

主要品种策略早餐

(2025.03.03)

金融期货和期权

股指期货

品种: IF、IH、IC、IM

日内观点: 指数分化, 谨慎 IM 延续调整

中期观点: 偏强

参考策略: 持有买入 MO2503-C-6400 看涨期权, IM2503 多单短期离场

核心逻辑:

1.国内方面, 制造业景气重返扩张, 基本面改善信号再显。2月官方制造业 PMI 反弹至荣枯线上方, 节后复工复产较快, 经济景气水平整体回升, 供需两端双双改善。政策端, 政治局会议讨论政府工作报告, 强调坚持稳中求进工作总基调, 实施更加积极有为的宏观政策, 扩大国内需求, 推动科技创新和产业创新融合发展, 稳住楼市股市, 推动经济持续回升向好。

2.产业方面, DeepSeek 首次披露理论成本利润率, 但潞晨科技宣布暂停 DeepSeek API 服务, 反映 DeepSeek 在技术创新与商业模式存在双重挑战。短期科技交易风险尚存, IM、IC 或延续调整。

3.海外方面, 美国政府关税政策升级, 扰动权益市场。特朗普宣布对加墨两国实施的 25% 关税政策按原计划生效, 同时对欧盟、中国将分别加征 25%、额外 10% 关税, 此前白宫网站发布“美国第一”投资政策备忘录, 进一步限制与中国的双向投资。

国债期货

品种: TS、TF、T、TL

日内观点: 短债震荡, 长债偏弱

中期观点: 宽幅震荡, 蓄力上涨

参考策略: 多 TS2506 空 TL2506 对冲短期操作

核心逻辑:

1.基本面看, 前瞻性指标官方制造业 PMI 反弹且略超预期, 且强于季节性。结构上, 生产、新订单对 PMI 回升拉动均较为显著, 反映供需两端同步向好, 施压债市情绪。

2.资金面看, 跨月后流动性有望转松。月末最后交易日大行供给增多, 逐步向均衡偏宽格局改善, 存款类机构主要回购利率均走低, 隔夜报价降至 1.85%, 非银机构质押信用债融

入隔夜在 2%附近。中长期资金方面，国股行 1 年同业存单稳定在 2.01%附近，基本处于阶段性顶部位置。资金面改善或对短端债市形成支撑。

商品期货和期权

金属及新能源材料板块

品种：铜

日内观点：76400-78300 区间波动

中期观点：66000-90000 区间波动

参考策略：震荡操作思路、用铜企业逢低买入保值操作思路

核心逻辑：

1、宏观方面，欧盟官员表示，美国加征关税或导致全球 GDP 下降 7%。

2、供给方面，秘鲁部长：预计到 2025 年该国铜产量将超过 290 万吨。智利 1 月铜产量较上年同期减少 2.1%至 426,889 吨。统计局将产量下降归因于“加工费走低和进口公司的矿石品味偏低。”Codelco 公司 2024 年铜产量为 132.8 万吨，同比小幅上升。该公司正致力于从过去两年的产量低点中回升。金川国际 2024 年铜产量为 6.38 万吨，较 2023 年的 6.2 万吨增加约 2.9%。

3、需求方面，安泰科调研数据显示，2024 年，中国铜加工材综合产量为 2125 万吨，比上年增长 1.9%。

4、库存方面，2 月 28 日，LME 铜库存下降 1575 吨至 262075 吨。上期所铜库存期货增加 3472 吨至 147557 吨。上期所铜库存小计增加 8426 吨至 268337 吨。

5、展望后市，全球经济下行预期及美元走强对铜价构成压制。即将到来的购销旺季将对铜价构成提振。

品种：工业硅

日内观点：低位运行，运行区间：10300-10500

中期观点：区间震荡，运行区间：10000-12000

参考策略：卖出 SI2504-C-12000

核心逻辑：

1、据安泰科统计，2024 年 12 月份工业硅继续累库，供应大于需求 3 万吨，其中，12 月份供应量（包含 97 硅和再生硅）为 41 万吨左右，需求量（包含出口预测）为 38 万吨左右。截至 12 月底，工业硅行业库存为 95 万吨左右（截止 12 月 31 日仓单量为 25.4 万吨），仍处于高位。

2、2025年1月，北方地区新增产能投放，产量增加；南方地区，开工维持低位，产量或有小幅减少，1月国内工业硅整体产量增加至37.5万吨左右，总供应量为41万吨（包含97硅和再生硅）；下游有机硅单体供应持续增加，多晶硅有检修减产计划落地，产量减少，铝合金厂开工基本稳定，总体国内需求在32万吨左右，出口为6.0万吨。2025年1月份供增需减，供应大于需求3万吨左右。

品种：多晶硅

日内观点：窄幅波动，运行区间：4.40万-4.50万

中期观点：低位运行，运行区间：4.3万-4.7万

参考策略：观望

核心逻辑：

1、据安泰科统计，2024年12月多晶硅当月累计供需平衡增量约0.16万吨。其中，多晶硅供应量（含进口预测）约为10.66万吨，多晶硅需求量（含出口预测）约为10.50万吨。截至12月底，多晶硅库存累计约40万吨，本月几乎无库存增量，预计多晶硅供需平衡即将到达拐点。

2、根据上下游企业2025年1月排产情况，多晶硅排产仍有下调预期，供应量有望回落至9.8万吨左右。1月硅片部分地区回调开工率，对多晶硅直接需求小幅提升至10.1万吨左右，月度供需关系有望反转，多晶硅即将从累库状态进入去库状态。

3、但短期多晶硅偏空基本面格局难以改变，价格上行动力有限。

品种：碳酸锂

日内观点：低位运行，运行区间：7.50—7.55 万

中期观点：围绕生产成本上下波动，运行区间：6.5 万—8.5 万

参考策略：卖出 LC2505—C—90000

核心逻辑：

1、现货方面，2月28日，碳酸锂（99.5% 电池级/国产）价格跌 150.0 元报 7.52 万元/吨，创逾 1 个月新低，连跌 3 日，近 5 日累计跌 930.0 元，近 30 日累计跌 360.0 元，现货价格低位运行，利空期货价格。

2、成本方面，截止 2024 年 12 月 8 日，外购锂云母生产成本为 74034 元/吨。成本持续 2 个月快速下降，对期货价格支撑减弱。另外，永兴材料（002756）碳酸锂单吨营业成本仅为 5 万元。行业龙头企业生产成本依然很低，随着小企业市场份额逐步被大企业侵占，期货价格下方支撑将减弱。

3、据上海有色网统计，2024 年 12 月国内碳酸锂总产量持续快速上行，环比增加 9%，同比增加 59%。2024 年，国内碳酸锂总产量约为 68 万吨，同比增加 47%。

4、需求方面，2024 年 12 月，我国动力和其他电池合计产量为 124.5GWh，环比增长 5.7%，同比增长 60.2%。1-12 月，我国动力和其他电池累计产量为 1,096.8GWh，累计同比增长 41.0%。

5、短期来看，碳酸锂供应增速依然大于消费增速，价格将继续承压。



广金期货研究中心研究员李彬联
期货从业资格证号：F03092822
期货投资咨询证书：Z0017125
联系电话：020-88523420

广金期货研究中心研究员薛丽冰
期货从业资格证号：F03090983
期货投资咨询证书：Z0016886
联系电话：020-88523420

广金期货研究中心研究员 马琛
期货从业资格证号：F03095619
期货投资咨询证书：Z0017388
联系电话：020-88523420

广金期货研究中心研究员 黎俊
期货从业资格证号：F03095786
期货投资咨询证书：Z0017393
联系电话：020-88523420

广金期货研究中心研究员 苏航
期货从业资格证号：F03113318
期货投资咨询证书：Z0018777
联系电话：020-88523420

广金期货研究中心研究员 郑航
期货从业资格证号：F03101899
期货投资咨询证书：Z0021211
联系电话：020-88523420

免责声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

我司郑重提示，我司官方网站地址：<https://www.gzjqqh.com/>，所有交易软件请通过我司官方网站进行下载。对任何冒用、假借我司名义进行违法活动的网站、软件及个人，一经发现，我司将依法追究其相关法律责任。

广州金控期货有限公司

成立于2003年，是广州金控集团控股企业，注册资本为8亿元人民币，具有商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询以及资产管理业务资格，是国内多家期货交易所的会员单位。



广金期货公众号



广金期货掌厅APP
期货编号：0108

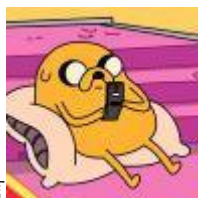


广金期货预约开户码

版权声明：本公众号部分文章推送时，若未能及时与原作者取得联系并涉及版权问题，请及时联系删除。



广金期货



赞分享推荐写留言

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

我司郑重提示，我司官方网站地址：<https://www.gzjqh.com/>，所有交易软件请通过我司官方网站进行下载。对任何冒用、假借我司名义进行违法活动的网站、软件及个人，一经发现，我司将依法追究其相关法律责任。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元
联系电话：400-930-7770
公司官网：www.gzjqh.com

广金期货研究中心研究员李彬联

期货从业资格证号：F03092822

期货投资咨询资格证书：Z0017125

联系电话：020-88523420

广金期货研究中心研究员马琛

期货从业资格证号：F03095619

期货投资咨询资格证书: Z0017388

联系电话: 020-88523420

广金期货研究中心研究员薛丽冰

期货从业资格证号: F03090983

期货投资咨询资格证书: Z0016886

联系电话: 020-88523420

广金期货研究中心研究员黎俊

期货从业资格证号: F03095786

期货投资咨询资格证书: Z0017393

联系电话: 020-88523420