

主要品种策略早餐

(2024.07.22)

金融期货和期权

股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：震荡偏强，大盘股保持相对优势

中期观点：蓄力上涨

参考策略：IF2408 多单持有、卖出 H02408-P-2425 看跌期权

核心逻辑：

1、政策端，三中全会部署全面深化改革方向，推进中国式现代化。根据会议公报和新闻发布会的信息，针对当前宏观经济形势，会议强调坚定不移实现全年经济社会发展目标，积极扩大国内需求。国常会研究统筹安排超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。政策持续发力，改革红利助力信心回稳，特别大盘股指数有望保持相对强势。

2、海外方面，“特朗普交易”与“降息交易”交织，全球资产波动加大，科技股调整。特朗普遇袭事件后，民调显示特朗普 2024 大当选率由 60% 上升至 70%，结合此前发布的共和党党纲草案，或在关税、制造业回流、限制移民等方面进行加码。海外政治环境和科技产业方面出现新的变化，全球资产波动加大。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：震荡稍弱，期限分化

中期观点：短债韧性，长债偏弱

参考策略：持有多 TS2409 空 TL2409 对冲组合

核心逻辑：

1、央行政策先后落地，纠偏长端利率。央行开展国债借入操作，重提“正回购”工具，将视情况开展隔夜临时正逆回购。官方媒体《金融时报》再度发文表示，债市不会永远上涨，当前市场反转的风险不断增大。外媒透露，部分央行分支机构再次向地方银行调研债券投资情况，包括是否存在用短期资金投资中长债行为，以及如何看待借入再贷款资金买债等。预计长端收益率继续面临上行压力。

2、二季度 GDP 增速明显低于预期且 6 月消费疲弱，基本面继续对债券强势形成有力支撑。6 月社融增量和新增贷款环比反弹，不过同比依然尽显疲弱，且均稍逊预期，其中 M1 和 M2 增速更双双创有数据以来新低，基本面仍难以构成对债市明显利空。

3、资金方面，央行公开市场全口径周净投放规模创半年新高，银行间市场周五资金面回归平稳向宽态势，存款类隔夜回购利率回落近 8BP。中长期资金方面，国股行 1 年期同业存单二级市场集中成交 1.97%-1.98% 区间，整体变动不大，持续对债市形成较强支撑。

商品期货和期权

金属及新能源材料板块

品种：铜

日内观点：75000-76800 区间波动

中期观点：66000-90000 区间波动

参考策略：日内震荡偏弱操作思路

核心逻辑：

1、宏观方面，5 月中日大规模抛售美债。

2、供给方面，西澳铁矿（WAI0）、Spence 铜矿和 Carrapateena 铜矿均创下产量记录，Escondida 铜矿实现四年来的最高产量。相比上一财年，必和必拓集团铜产量增长了 9%；预

计 2025 财年将进一步增长 4%。Codelco 董事长 Maximo Pacheco 在一次活动中表示，公司今年的铜产量有望超过去年，并预计在下半年迎来显著的产量回升。

3、需求方面，随着近期铜价走跌明显，上海、天津、重庆、佛山地区下游新增订单回升较多。

4、库存方面，7 月 19 日 LME 铜库存增加 4000 吨至 231425 吨，上期所铜期货本周库存 309182 吨，较上周减少 6926 吨。

5、展望后市，铜价回落后下游需求逐渐好转，但产量预增对铜价仍然构成不利影响。

品种：工业硅

日内观点：承压运行，运行区间：10300-10600

中期观点：围绕生产成本上下波动，运行区间：10000-13000

参考策略：卖出 SI2410-C-13000

核心逻辑：

1、供应方面，1-6 月我国工业硅累计产量 227.71 万吨，同比增长 34.33%。

2、需求方面，工业硅下游多晶硅、有机硅价格维持低位，表明下游需求一般，难以提振硅价。

3、社会库存方面，截止 7 月 19 日金属硅社会库存合计 45.5 万吨，社会库存继续处于高位，利空工业硅价。

4、工业硅供应增加明显，且下游需求表现一般。基本面偏空，令工业硅价格继续承压。

品种：碳酸锂

日内观点：低位运行，运行区间：8.8万-9.3万

中期观点：围绕生产成本上下波动，运行区间：8.5万-12万

参考策略：卖出 LC-2411-C-125000

核心逻辑：

1、现货方面，7月19日，碳酸锂（99.5% 电池级/国产）持平报8.64万元/吨，近5日累计跌3280.0元，近30日累计跌15000.0元；氢氧化锂（56.5% 电池级粗颗粒/国产）跌80.0元报8.11万元/吨，创逾3年新低，连跌6日，近5日累计跌1100.0元，近30日累计跌10160.0元。近期碳酸锂现货价格持续下跌，利空期货价格。

2、成本方面，碳酸锂成本延续下降态势。截止7月19日，外购锂云母生产成本为87160元/吨。成本持续下降，对期货价格支撑减弱。另外，4月30日，永兴材料（002756）在与机构投资者的电话交流会上透露，目前公司碳酸锂不含税完全成本已经降到6万元/吨以下。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，碳酸锂平均生产成本还有下跌空间。

3、技术上看，12万整数关口存在较大压力。

4、碳酸锂供应过剩格局明显，价格将围绕行业平均生产成本上下波动。

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。

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.gzjqqh.com

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
