

# 主要品种策略早餐

(2024.10.14)

## 金融期货和期权

### 股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：震荡调整

中期观点：蓄力上涨

参考策略：持有卖 I02410-P-3900 虚值看跌期权，买入 I02410-C-3500 看涨期权

核心逻辑：

1、市场短期急涨后进入阶段性调整，逐渐回归基本面驱动的相对理性常态。政策持续发力，财政部新闻发布整体中性偏正面，且留有余地和想象空间，中长期对风险偏好改善产生积极影响。政策导向看，针对房地产、政府投资、提高居民收入和提升消费结构的政策不断发力，相关领域值得重点关注，大盘指数依然是稳健首选。

2、微观资金面看，ETF 单周流入创年内新高，从流入节奏看，金额呈现先增后降的趋势。宽基指数 ETF 仍是增量资金的绝对主力，其中沪深 300、创业板 ETF 与科创板 ETF 贡献最大。融资资金大幅净流入，单日流入规模创历史新高，长假归来两个交易日净流入规模均突破历史前高。融资资金作为典型的右侧资金，一般在市场上行时放量，其前 10 大净流入交易日中剩余 7 次均集中在 2015 和 2020 的大牛市。

## 国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：震荡偏强

中期观点：偏强

参考策略：TL2412 积极多单

核心逻辑：

1、财政部发布会释放相对积极信号，并为后续政策发力预留了充足空间，市场风险偏好有望持续改善。不过会议并未提及具体增量规模以及超长国债计划，长债供给端忧虑减缓，利于长端收益率继续修复。

2、增量政策方面，财政部发布会表示拟一次性增加较大规模债务限额置换地方政府存量隐性债务，加大力度支持地方化解债务风险，城投债收益率急速下行，有助缓解机构配置压力，一定程度对利率债形成利空。

3、资金方面，银行间市场资金面延续暖意，存款类机构短端利率持续下行，隔夜利率下降近 7BP，创 15 个月以来新低，7 天期利率跌破 1.5%，跌至近两年来低位。中长期资金相对坚挺，国股行 1 年同业存单二级市场成交在 1.9350%，略有上行。

## 商品期货和期权

### 金属及新能源材料板块

#### 品种：铜

日内观点：77300-79000 区间波动

中期观点：66000-90000 区间波动

参考策略：震荡操作思路

核心逻辑：

宏观方面，市场预计 11 月美联储降息 25 个基点。

供给方面，智利国有矿产商 Codelco 公司 8 月铜产量较上年同期增加 10.1%，至 12.53 万吨。必和必拓控股的 Escondida 矿产量同比增长 15.5%至 10.53 万吨；而嘉能可和英美资源公司合营的 Collahuasi 矿 8 月铜产量同比减少 11.3%，至 4.88 万吨。国内再生铜供应偏紧。

需求方面，钢联调研数据显示，2024 年 9 月国内精铜杆实际产量 97.22 万吨，环比减少 1.81%，同比减少 6.02%。另据调研企业的生产计划安排来看，2024 年 10 月国内精铜杆预计产量 91.74 万吨，环比减少 5.63%，同比减少 11.25%。

库存方面，10 月 11 日，LME 铜库存下降 1800 吨至 297550 吨。上期所铜仓单增加 761 吨至 52893 吨。

展望后市，美联储降息预期提振铜价，但需警惕高铜价对消费的抑制作用。

**品种：工业硅**

日内观点：低位运行，运行区间：9400-9900

中期观点：低位运行，运行区间：8500-10000

参考策略：在 9900 附近做空

核心逻辑：

①据硅业分会消息，9月工业硅全国总产量共计 33.82 万吨，环比增加 8.50%，同比增加 35.12%，预计 10 月份国内工业硅产量较 9 月份增加 1 万余吨，产量约 35 万吨。

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

③社会库存方面，9月6日工业硅全国社会库存共计 47.6 万吨。工业硅供应增加明显，且下游需求表现一般。

④基本面持续偏空，令工业硅价格继续承压。

**品种：碳酸锂**

日内观点：偏弱运行，运行区间：7.2-7.7 万

中期观点：围绕生产成本上下波动，运行区间：6.5 万-8.0 万

参考策略：卖出 LC2412-C-90000

核心逻辑：

1、现货方面，10月11日，碳酸锂（99.5%电池级/国产）价格跌 480.0 元报 7.65 万元/吨，近 5 日累计涨 820.0 元，近 30 日累计涨 1540.0 元。碳酸锂现货价格低位运行，利空期货价格。

2、成本方面，碳酸锂成本延续下降态势。截止 8 月 30 日，外购锂云母生产成本为 71850 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、美国宣布对我国出口的锂电池加征关税，不利于碳酸锂的需求，目前碳酸锂基本面依然偏空。

## 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](http://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

---