

主要品种策略早餐

(2024.04.08)

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

中期观点：偏强

参考策略：IM2404 多单持有

核心逻辑：

1、国内经济运行平稳，3月官方制造业PMI从49.1回升至50.8，重返扩张区间，财新制造业PMI回升且连续5个月处于扩张区间。内外需订单双双回升，消费与投资恢复形成拉动。3月制造业PMI表现好于历年春节次月水平，且超往年幅度。

2、权益市场盈利延续底部温和复苏趋势，鼓励分红政策效果初显，市场上涨逻辑或由情绪面驱动转为基本面驱动，盈利预期成为影响股价的重要因素之一。从目前45家公布了一季报业绩预告的公司中，共有27家公司预增。单从净利润增幅来看，共有19家公司预计净利润增幅最高超100%。

3、微观资金修复分化，北上资金转为净流出，ETF总体呈现净申购，融资资金净流入。北向资金净流出38.9亿元，从前期净流入转为净流出。股票型ETF总体净申购17.8亿份，不过宽指ETF以净赎回为主，其中沪深300净申购12.6亿份，中证500ETF、上证50ETF分别净赎回0.9亿份和3.8亿份。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：震荡偏弱

中期观点：宽幅震荡，关注长债调整风险

参考策略：持有多 TF2406 空 TL2406 对冲组合

核心逻辑：

1、基本面改善再获数据支持，3月官方制造业 PMI 快速反弹至扩张区间，财新制造业 PMI 回升且连续 5 个月处于扩张区间，内外需订单双双回升，消费与投资恢复形成拉动。3 月 PMI 表现好于历年春节次月水平，且超往年幅度。前瞻性指标转好，情绪上对债市带来扰动，后续关注 3 月主要经济数据公布情况。

2、资金方面，跨季后银行间市场资金面宽松，主要回购利率多数下行，1 个月期下行至 2.08%，创 2023 年 9 月以来新低。长期资金继续下行，国股行 1 年同业存单二级报价跌破 2.20% 水平，处于历史低位，继续对债市形成强支撑。

3、供给端方面，财政部公告称将单独公布超长期国债发行计划，市场化发行概率抬升，供给担忧犹存。30 年国债收益率与 1 年 MLF 政策利率倒挂，30 年与 10 年国债利差缩窄至历史极值水平，央行一季度例会新增“在经济回升过程中，也要关注长期收益率的变化”表述，对债市形成一定利空预期冲击，超长债调整风险加大。

商品期货和期权

金属及新能源材料板块

品种：铜

日内观点：74000-76000 区间波动

中期观点：62000-76000 区间波动

参考策略：继续持有卖出 CU2405-P-68000

核心逻辑：

1、宏观方面，全球制造业扩张，提振用铜需求。

2、供给方面，智利国家铜业公司一季度铜产量 30 万吨，低于去年的 35.17 万吨，触及 25 年的低位水平。日本主要炼企预计 2024 年上半年财年，铜产量达到 78.25 万吨，同比增长

4.2%。虽然 SMM 预计 3 月中国电解铜产量为 99.95 万吨，环比增加 4.92 万吨，升幅为 5.18%，同比增加 5.06%，1-3 月累计产量为 291.96 万吨，同比增加 20.71 万吨，增幅为 7.64%。但步入二季度，2024 年中国冶炼厂集中检修期即将开始，国内炼企减产预期持续发酵，消息提振铜价。

3、需求方面，巴西一季度乘用车进口同比增长 46.4%。受到国网存量订单下单提振，4 月首周线缆企业综合开工率为 75.22%，环比增长 2.15 个百分点。再生铜杆开工率为 53.08%（调研企业：15 家，产能 159 万吨/年）较上周下降 9.41 个百分点。

4、库存方面，4 月 5 日 LME 铜库存增加 3000 吨至 115525 吨。

5、展望后市，国内减产预期、线缆行业开工率上升及国外低库存均提振铜价。但需警惕国内高库存限制铜价的上行空间。

品种：工业硅

日内观点：承压运行，运行区间：（11800, 12300）

中期观点：偏弱运行，运行区间：（11500, 13500）

参考策略：卖出虚值看涨期权策略持有

核心逻辑：

1、供应方面，2 月工业硅产量为 34.48 万吨，同比增加 22.72%，增幅明显。

2、需求方面，工业硅下游多晶硅、有机硅均表现一般，难以提振硅价。

3、社会库存方面，截止 3 月 29 日金属硅社会库存合计 36.5 万吨，社会库存高企，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：冲高回落，运行区间：（108000, 118000）

中期观点：围绕生产成本上下波动，运行区间：（90000, 125000）

参考策略：卖出以 2407 为标的的宽跨市期权组合

核心逻辑：

1、从现货价格看，上海钢联发布数据显示，今日电池级碳酸锂价格报 11.15 万元/吨。

2、从需求方面看，三、四月份为下游的补库期，目前补库力度一般，并超出预期。

3、从成本方面看，目前碳酸锂成本维持稳定。截止 4 月 3 日，外购锂云母生产成本为 95451 元/吨。碳酸锂生产成本小幅上涨，给期货价格提供了一定的支撑。

4、碳酸锂基本面有所改善，但 12 万整数关口存在较大压力。

5、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.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
