

主要品种策略早餐

(2024.04.15)

金融期货和期权

股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：震荡偏弱，指数分化

中期观点：偏强

参考策略：多 IF2405 空 IM2405 对冲组合谨慎操作

核心逻辑：

1、国务院颁布新“国九条”，推动资本市场进入新阶段。复盘 2004 年、2014 年“国九条”颁布后股市后续演绎情况发现，两次政策都对后续市场表现起到了极大的提振作用，从市场风格演绎情况来看，前两次“国九条”颁布后，短期内，大盘风格相对占优。本次“国九条”在上市公司的分红、回购、市值管理上做了较为严格的要求，短期对小微盘影响较大，中期强化资本市场政策看涨期权。

2、3 月通胀数据快速回落，金融数据偏弱，新增社融和人民币信贷均同比明显少增，一定程度显示融资需求低迷，基本面重新施压权益市场情绪，政策宽松预期再度发酵。

3、根据当前年报、一季报业绩预告披露情况，绩优板块、龙头业绩企稳得到验证，上市公司整体提高分红比例，A 股绩优龙头公司给投资者带来真实回报的预期提升，上证 50、沪深 300 等大盘成长为代表的绩优指数。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：震荡偏强

中期观点：宽幅震荡，TL2406 运行区间[105, 107]

参考策略：T2406 轻仓多单

核心逻辑：

1、3月通胀数据快速回落，金融数据偏弱，新增社融和人民币信贷均同比明显少增，一定程度显示融资需求低迷，政策宽松预期再度升温，利多债券市场。

2、资金方面，央行公开市场逆回购持续地量操作，银行间资金供给充沛，主要回购利率持稳，非银机构融资成本续降，其借入隔夜价格在1.7%-1.85%附近。长期资金大幅下行，国股行1年同业存单二级报价运行在2.03%-2.05%之间，下行约10BP，再度跌破2.10%水平，继续对债市形成强支撑。

3、供给端方面，超长期国债市场化发行概率上升，叠加一季度国债以及政府专项债发行进程相对缓慢，二季度供给压力陡增。继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”表述后，央行再与政策性银行讨论长债利率问题，中期对债市形成一定利空预期冲击。

商品期货和期权

金属及新能源材料板块

品种：铜

日内观点：75000-760000 区间波动

中期观点：62000-80000 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，美联储官员表示并没降息的紧迫性，5月维持利率不变的概率较大

2、供给方面，中国3月铜矿砂及其精矿进口量为233.0万吨；1-3月累计进口698.8万吨，同比增长5.1%。中国3月未锻轧铜及铜材进口量为47.4万吨，1-3月累计进口137.5万吨，同比增长6.9%。国内铜精矿供需偏紧持续，加工费跌至4.1美元/干吨。进入4月，多家炼企宣布检修，但对精炼铜产量影响有限。

3、需求方面，4月1-6日，新能源车市场零售9.7万辆，同比去年同期增长48%，较上月同期增长5%，今年以来累计零售186.9万辆，同比增长35%。4月1-6日，全国乘用车厂商新能源批发9.6万辆，同比去年同期增长60%，较上月同期增长7%，今年以来累计批发204.8万辆，同比去年增长31%。

4、库存方面，4月12日，上期所铜库存增加7874吨至299723吨，期货仓单增加2133吨至229525吨。LME铜库存下降425吨至124425吨。

5、展望后市，全球同时供需偏紧，国内炼企联合减产及铜市步入购销旺季均提振铜价。但需警惕高铜价对铜需求的负反馈作用。

品种：工业硅

日内观点：低位运行，运行区间：12000-12500

中期观点：围绕生产成本上下波动，运行区间：11500-13000

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，1-3月我国工业硅累计产量105.72万吨，同比增长21.85%。

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4月7日金属硅社会库存合计37万吨，社会库存继续累积，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：11万-11.5万

中期观点：围绕生产成本上下波动，运行区间：10万-12万

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，4月12日，碳酸锂（99.5%电池级/国产）跌460.0元报11.28万元/吨，近5日累计涨1580.0元，近30日累计涨14680.0元；氢氧化锂（56.5%电池级粗颗粒/国产）持平报10.04万元/吨，近5日累计涨760.0元，近30日累计涨12960.0元。短期来看，现货价格开始震荡运行。

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9日，外购锂云母生产成本为97297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.gzjqqh.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
