

# 主要品种策略早餐

(2024.05.06)

## 金融期货和期权

### 股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：偏强

中期观点：偏强

参考策略：IM2405 轻仓试多或持有 I02405 虚值看涨期权

核心逻辑：

1、宏观环境相对友好，4月PMI数据虽回落，但继续处于荣枯线以上，经济处于企稳复苏阶段，同时4月底中央政治局会议定调偏积极，在肯定经济回升向好同时强调“坚持乘势而上”、“避免前紧后松”，地产政策进一步优化调整。五一假期期间国内服务消费数据表现较好，消费及出行数据较强，公路、铁路和民航日均客运量均高于2019年同期水平，热门城市和地区游客和门票收入、全国电影票房也较2019年有所增长。

2、政策面暖风频吹，中央政治局会议提出资本市场领域则提出“积极发展风险投资，壮大耐心资本”。此前央行、证监会等部门持续发声并出台相关措施，落实国常会部署要求着力稳市场、稳信心。措施针对性地指向了市场恶意做空违法违规行为，加强市场监管严格把关上市公司质量和财务状况，根据市场情况加大对融资融券等业务的逆周期调节力度，投资者前期悲观情绪得到释放，市场乐观情绪进一步积累。

3、从业绩披露情况看，一季度A股上市公司整体营收和净利润止跌回稳，截止4月29日，已有4590家A股上市公司披露2024年一季报，其中3574家公司实现盈利，占比为77.86%，其中701家A股一季度净利润同比翻倍。2023年A股年度分红金额达2.24万亿元，占当年A股上市公司归母净利润总额的42.43%，2023年A股分红金额刷新历史纪录，分红比例也在历史高位。

## 国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：震荡偏弱

中期观点：偏弱

参考策略：多 TS2406 空 TL2406 对冲组合谨慎操作

核心逻辑：

1、4月底中央政治局会议表示“灵活运用利率和存款准备金率等政策工具，总量政策要及早发行并用好超长期特别国债，加快专项债发行使用进度”，央行月内第三次提及长债风险，长期国债收益率总体运行在与长期经济增长预期相匹配的合理区间内，我国实际经济增速未来较长时期仍将保持合理水平，近一年来回升向好的趋势在不断巩固，长端收益率明显受制约，长端债市继续面临调整风险。

2、资金方面，跨月前后央行逆回购维持地量操作，预计短期流动性无忧。中长期资金方面，国股行1年同业存单持续反弹，对债市造成显著冲击。

3、权益市场转暖，近期股市大幅反弹，股债跷跷板效应冲击下，债市大概率继续大幅调整，期债进入补跌行情。

## 商品期货和期权

### 金属及新能源材料板块

品种：铜

日内观点：80000-82000 区间波动

中期观点：66000-85000 区间波动

参考策略：继续持有卖出 cu2406-C-88000

核心逻辑：

1、宏观方面，美国非农就业人数 17.5 万人，增幅创 6 个月新低。

2、供给方面，ICSG 表示，2 月全球精炼铜总产量为 219 万吨，同比增加 13.45 万吨，增幅达 6.14%。智利一季度铜产量同比增长 3.9 万吨，增幅达 3%。一季度嘉能可自有铜产量为 23.97 万吨，同比下滑 2%。5 月末印尼面临铜矿出口禁令，相关政府官员建议延迟禁令实施。

3、需求方面，ICSG 表示，2 月全球精炼铜总消费量为 196 万吨，同比减少 15.16 万吨，降幅达到 7.8%。SMM 调研数据显示，4 月电线电缆样本企业开工率为 73.42%，环比仅增长 2.51 个百分点，同比下降 13.73 个百分点。

4、供需平衡方面，5 月 3 日 LME 铜库存下降 3975 吨至 111300 吨。4 月 30 日上期所铜仓单下降 10867 吨至 201356 吨。国际铜仓单增加 1002 吨至 34754 吨。

5、展望后市，虽然全球英美资源拒绝必和必拓收购缓解市场对铜市的供应担忧，但是印尼禁矿令将于 5 月末生效引发市场对铜市供需短缺的忧虑。目前国内仍处于铜购销旺季，料铜价月内仍将维持偏强走势。

### 品种：工业硅

日内观点：低位运行，运行区间：11800-12300

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 26 日金属硅社会库存合计 36.4 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，运行区间：10.8万-11.3万

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 为标的的宽跨式期权组合

核心逻辑：

1、从现货价格看，4月30日，碳酸锂（99.5%电池级/国产）持平报 11.18 万元/吨，近 5 日累计涨 610.0 元，近 30 日累计跌 870.0 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 日累计持平，近 30 日累计涨 1580.0 元。短期来看，现货价格开始震荡运行，期货价格也难涨。

2、从成本方面看，目前碳酸锂成本维持稳定。截止 4 月 30 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 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。

3、碳酸锂基本面有所改善，但 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](http://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

---