

# 主要品种策略早餐

(2024.05.13)

## 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：IM2405 轻仓多单或持有 I02405 虚值看涨期权

核心逻辑：

1、4月基本面数据边际回暖，但居民及企业部门预期偏弱。4月出口增速强势回升，美元计价出口增速相较3月大幅上升了9个百分点，进口增速也出现10.3个百分点的明显回升。通胀在低基数及服务业价格因素的支撑下有所修复，显示国内实体经济4月弱修复。但反映融资需求的新增社融大幅下滑，M1增速再度转负，“M2-M1”剪刀差重新扩大，侧面反映出当前实体及居民部门融资需求偏弱的局面。财政政策发力预期陡增。

2、季报、年报业绩披露完毕，经营业绩与市场预期出现偏差的风险基本释放，在业绩推动下，绩优股表现出明显的上行状态，市场对于企业质量的重视程度再次提升，低估值、高ROE成为市场追逐的主流，继续利好于大盘风格。

3、微观资金方面，外资短期内有望延续净流入态势，继续助力中国资产。4月下旬以来，北向资金呈现持续流入态势，已合计流入392.14亿元。融资余额、融券余额同步上行，其中融资余额约14962.73亿元，单周大幅净流入222.53亿元，结束四连降。

## 国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：弱势分化，长端债市调整风险偏大

中期观点：偏弱

参考策略：多 TS2409 空 TL2409 对冲组合谨慎操作

核心逻辑：

1、4月金融数据显著低于市场预期，社融增量 2005 年以来的首次录得萎缩，同时 M2、M1 同比增速放缓，财政发力预期进一步升温，预计二、三季度政府债供给加大，特别国债、专项债发行进度加快，供给端将对长端债市构成冲击。

2、一季度货政报告围绕对货币政策“量”的观念进行纠偏，降息降准等政策工具仍有预期，不过“密切关注资金沉淀空转等情况”、专栏突出关注长期国债收益率等，继续对长期收益率的短期下行带来约束。

3、资金方面，银行间市场资金面相对均衡，主要回购利率窄幅波动，资金整体需求不高，压力亦有限。长期资金方面，国股行 1 年期同业存单二级成交在 2.1% 左右，较上日小幅走高。调休日主要利率债收益率大部分上行，期债大概率补跌。

## 商品期货和期权

### 金属及新能源材料板块

#### 品种：铜

日内观点：78500-81000 区间波动

中期观点：66000-85000 区间波动

参考策略：卖出 cu2407-C-90000 策略

核心逻辑：

1、宏观方面，美联储保留降息可能。

2、供给方面，一季度全球多个铜精矿供应下滑，随着印尼推迟禁矿令实施，铜矿短期供应有望好转。上周铜精矿港口库存周环比增加 1.6 万吨（4%），月环比增加 13.5 万吨（47.37%）。进入 5 月，国内铜精矿供应偏紧持续，国内加工费进一步走低，最低跌至 2.1 美元/吨，炼企冶炼亏损波动于-400 元/吨~-2200 元/吨。

3、需求方面，5 月国内铜材表观需求环比好转，空调企业排产用铜需求增加，但需警惕购销旺季逐渐结束降低用铜需求。

4、库存方面，LME 铜库存持续下滑提振铜价。境内外铜库存涨跌互现或导致后期铜价外强内弱。

5、展望后市，虽然伦铜库存持续下降、5 月国内精炼铜产量预期下降、汽车需求向好及冶炼成本支撑共同提振铜价，但随着铜市逐渐进入购销淡季，料铜价上行空间有限。

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5月10日金属硅社会库存合计37万吨，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：10.5万-11万

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，5月10日，碳酸锂（99.5% 电池级/国产）价格下跌 460 元报 11.1 万元/吨，创逾 1 个月新低，连跌 2 日，近 5 日累计跌 810.0 元，近 30 日累计跌 1680.0 元；氢氧化锂（56.5% 电池级粗颗粒/国产）跌 80.0 元报 10.01 万元/吨，创逾 1 个月新低，连跌 3 日，近 5 日累计跌 360.0 元，近 30 日累计涨 720.0 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 5 月 10 日，外购锂云母生产成本为 95564 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](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