

主要品种策略早餐

(2024.05.20)

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：持有 IM2406 多单或 IO2406 虚值看涨期权

核心逻辑：

1、基本面数据延续外需强内需弱的格局。4月国内经济呈现生产偏强、需求偏弱。投资端，基建及制造业投资均较前值出现了不同程度的小幅回落，与社融数据反映的年初以来政府债发行进度偏缓相符合匹配；此外，地产销售持续回落，地产投资各分项也依旧延续此前弱势。

2、地产政策有望托底地产链，改善经济预期。央行同步调整购房首付比例、贷款利率下限以及公积金贷款利率，同时央行拟设立规模3000亿元保障性住房再贷款，可带动银行贷款5000亿元，自然资源部准备出台妥善处置闲置土地、盘活存量土地的政策措施。地产政策多线齐发，政策目标从投资导向转为稳价导向，地产政策托底地产链，与政府融资提速一起，有望改善投资端压力。风险偏好获提振，利多权益市场，大金融板块将明显获利。

3、微观资金方面，海外资金持续关注中国资产，上周北向资金净流入86.7亿元，连续4周净流入，年初以来累计净流入878.5亿元，是去年全年的两倍；融资余额小幅增加44.25亿元，连续两周净流入。基金份额方面，全市场股票型基金减少7.16亿份，偏股型基金增加10.83亿份。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：偏弱，长端债市调整偏大

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、地产“政策底”确认，改善经济预期，债市回调风险加大。地产政策多线齐发，从需求放宽、供给端地方直接“收储”、资金支持等三方面同步发力对市场预期有较好的拉动作用，宽信用预期提升风险偏好，利空债券市场。

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，对长期收益率的短期下行带来约束。超长期特别国债发行计划正式公布，虽然节奏较为分散，但政府债发行依然偏慢背景下，供给端扰动贯穿二、三季度。

3、资金方面，央行逆回购维持地量操作，银行间资金供给持续充盈，回购利率低位徘徊，各类机构均无压力，非银机构流动性依旧更显富裕。中长期资金方面，国股行1年期同业存单二级成交在2.095%附近，微幅上行但影响不大，资金面宽裕对债市依然形成一定支撑。

商品期货和期权

金属及新能源材料板块

品种：铜

日内观点：84000-86000 区间波动

中期观点：66000-86000 区间波动

参考策略：卖出 cu2406-C-90000 策略、卖出 cu2407-C-94000 策略

核心逻辑：

1、宏观方面，央行下调个人住房公积金贷款利率 0.25 个百分点，取消全国层面首套住房和二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限。欧央行表示将于 6 月降息。

2、供给方面，秘鲁第二大铜矿 Antamina 的一名高管周五表示预计 2024 年产量将持平于去年的 435,378 吨。由于英美已经于 4 月宣布不接受俄罗斯铜进入交割流程，近期 COMEX 缺乏可交割的铜货源，因此导致铜价出现逼仓式上行。

3、需求方面，5 月 1-12 日，新能源车市场零售 24.1 万辆，同比增长 31%，环比增长 10%，今年以来累计零售 269.2 万辆，同比增长 33%；5 月 1-12 日，全国乘用车厂商新能源批发 21.3 万辆，同比增长 36%，环比下降 5%，今年以来累计批发 295.3 万辆，同比增长 31%。

4、库存方面，5 月 17 日，LME 铜库存下降 775 吨至 103650 吨，上期所铜周库存增加 644 吨至 291020 吨，上期所铜周仓单增加 5906 吨至 229535 吨。

5、展望后市，受到国外交易所可交割铜货源短缺影响，且物流从欧洲、亚洲到达美国 COMEX 交易所，需要超过 2 周的时间，预料铜价走势短期偏强。但需警惕逼仓因素结束后铜价存在大幅回落的风险。

品种：工业硅

日内观点：承压运行，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，1-4月我国工业硅累计产量141.59万吨，同比增长22.19%。
- 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17日，金属硅社会库存合计37.9万吨，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，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17日，碳酸锂（99.5% 电池级/国产）价格持平报10.7万元/吨，近5日累计跌4040.0元，近30日累计跌2670.0元；氢氧化锂（56.5% 电池级粗颗粒/国产）持平报9.81万元/吨，近5日累计跌1970.0元，近30日累计跌700.0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17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

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
