

主要品种策略早餐

(2024.05.27)

金融期货和期权

股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：震荡调整

中期观点：偏强

参考策略：多 IF2406 空 IM2406 对冲组合谨慎操作

核心逻辑：

1、海外利空消息冲击，美联储意外放鹰，美联储5月货币政策会议纪要公布，年内降息预期再度回落，CME利率期货模型预测11月方会首次降息。此外，美国将从8月1日起，对中国的钢铝、电动汽车、锂电池、光伏电池等产品加征关税，潜在贸易冲突预期升温。弹性较大的中证500指数、中证1000指数受影响较大。

2、微观资金方面，本周北上资金呈现净流入态势，融资资金净流入，新成立偏股类公募基金下降，ETF净申购。北向资金流入大幅趋缓，周净流入仅8.4亿元，环比大幅减弱，行业偏好上，公用事业、电力设备、银行等流入规模较高，汽车、医药生物、传媒等呈现净卖出。融资资金前4个交易日净流入41.2亿元，规模最高的行业主要包括汽车、电力设备、银行等。从ETF净申购来看，中证1000ETF赎回较多，沪深300、上证50ETF分别净申购10.1亿份、9.2亿份，中证500ETF、中证1000ETF分别净赎回7.4亿份、11.93亿份。

3、政策方面，证监会发布新版减持管理办法和董监高持股变动规则，A股最严减持新规落地，有助于夯实市场稳定性基础。2024年截至5月26日，重要股东净减持规模约68亿元，而2022年与2023年分别超4200亿元与3300亿元，政策效果明显。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：震荡稍强

中期观点：宽幅震荡

参考策略：T2409 谨慎短多

核心逻辑：

1、社融、信贷持续低迷，宏观调控重视降成本，预计货币的大方向仍是宽松。4月信贷、社融大幅走弱，全年稳信贷诉求依然强。发改委、央行、财政部、工信部四部门印发《关于做好2024年降成本重点工作的通知》，金融服务降成本举措中，一是要求营造良好的货币金融环境，保持流动性合理充裕，二是要求在保持商业银行净息差基本稳定的基础上，促进社会综合融资成本稳中有降，未来存款端利率下调、央行降准降息等概率进一步提升。

2、“手工补息”叫停，影响主要集中在对公存款和非银存款，涉及存款总规模不低于15万亿，存款搬家推动理财等非银机构对于相应票息资产需求上升，短期限票息资产的“资产荒”更为匮乏，欠配和“资产荒”从中短端到长端推动利率中枢下行可能。

3、资金面方面，银行间市场资金面基本偏平稳，税期走款影响有限，主要回购利率窄幅震荡中略降。长期资金方面，国有和主要股份制银行一年期同业存单二级成交在2.095%附近，变动不大。逆回购继续维持地量，场内供给充足，税期走款尚未掀起波澜。本周即将跨月，以市场流动性的宽裕程度来看，自我消化大部分压力的难度依旧不大，央行连续加大投放的必要性亦较低，预计在临近跨月时点前根据缺口情况“按需分配”。

商品期货和期权

金属及新能源材料板块

品种：铜

日内观点：82500-85000 区间波动

中期观点：66000-90000 区间波动

参考策略： 卖出 cu2407-C-98000 或 卖出 cu2407-C-96000

核心逻辑：

1、宏观方面，美国 5 月 S&P Global 制造业采购经理人指数(PMI)初值为 50.9，为 2 个月以来新高；预期为 50，前值为 50。

2、供给方面，南方铜业将其 2024 年铜产量预测提高至 948,800 吨，较 2023 年增加 4.1%。鉴于铜价创出历史新高，墨西哥集团(Grupo Mexico)旗下的矿业公司 Asarco 正计划重启其在美国封存的铜冶炼厂。

3、需求方面，据 SMM 调研，5 月 24 日当周再生铜杆开工率为 29.01%，环比上升 5.24 个百分点，本周精废杆平均价差 2150 元/吨，较上周精废杆平均价差 2535 元/吨，下降了 385 元/吨。国内主要大中型铜杆企业开工率为 64.46%，较上周环比下降 5.20 个百分点，同比继续下滑 15.87 个百分点。铜价重心较高，加工企业订单偏少，采购需求明显下降，长单提货速度放缓，零单成交清淡，部分炼厂甚至出现电解铜仓库已满的情况。

4、库存方面，5 月 24 日，LME 铜库存周增加 9025 吨至 112675 吨，COMEX 铜库存交上一周下降 1247 吨。上期所铜库存周增加 9944 吨至 300964 吨，铜仓单周下降 6000 吨至 223535 吨。5 月 23 日，国内保税区铜库存环比增加 0.91 万吨至 9.98 万吨。

5、展望后市，随着 COMEX 获得可交割铜货源增加，市场逼仓情绪减轻，预计铜价将回归基本面，价格有所修复。

品种：工业硅

日内观点：震荡运行，运行区间：12500-13000

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 SI2407-C-13000 看涨期权离场

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24日，碳酸锂（99.5% 电池级/国产）持平报10.64万元/吨，近5日累计跌530.0元，近30日累计跌5620.0元；氢氧化锂（56.5% 电池级粗颗粒/国产）跌600.0元报9.63万元/吨，创逾2个月新低，连跌4日，近5日累计跌1800.0元，近30日累计跌4030.0元。
- 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93964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.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
