

主要品种策略早餐

(2024.06.03)

金融期货和期权

股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：震荡休整，指数分化

中期观点：蓄势待涨

参考策略：买入 I02406-C-3650 看涨期权

核心逻辑：

1、基本面修复再现波折，政策强预期与经济弱现实博弈。5月官方制造业PMI边际回落0.9个百分点至49.5，再度回到荣枯线下，低于市场预期，环比弱于季节性；结构上，产需均在转弱，新订单、新出口订单、生产分项均边际回落。此前地产政策落地，市场交易主线重回基本面逻辑，对权益市场形成扰动。

2、微观资金看，A股交易热度正阶段性下降，资金流入态势也有所放缓，北上资金呈现净流出，融资资金加速流出，仅ETF资金流入幅度较大。北向资金结束一个半月以来的净流入，上周净流出56.6亿元；融资资金加速流出，上周净流出79.17亿元，连续两周净流出。从ETF净申购来看，规模指数ETF份额增加7.26亿，上证50ETF净赎回3.2亿份，沪深300ETF、中证500ETF、中证1000ETF分别净申购5.345亿份、1.93亿份以及0.88亿份。

3、海外方面，美联储降息预期反复，全球资产波动加大。市场前期交易美联储官员鹰派言论、美债拍卖结果不佳，后两个交易日受美国一季度GDP增速下修、4月核心PCE环比回落且低于预期等因素影响，市场降息交易边际有所升温。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：震荡偏强

中期观点：偏强

参考策略：T2409 多单持有

核心逻辑：

1、基本面修复再现波折，政策强预期与经济弱现实博弈。5月官方制造业PMI 边际回落0.9个百分点至49.5，再度回到荣枯线下，低于市场预期，环比弱于季节性。政策强预期向经济弱现实切换，利多利率债。

2、资金面方面，月末央行公开市场净投放创下两个月来单周新高，助力银行间市场顺利跨月，预计跨月好资金面无虑，流动性整体宽松。长期资金方面，国股行1年期同业存单二级成交在2.07%区间，继续托底债市。

3、监管层再度释放关注长端债市收益率信号，如若银行存款大量分流债市，无风险资产需求进一步增大，人民银行应该会在必要时卖出国债。短期长端收益率下行受阻。不过此举并非政策有意引导收益率持续上行，关注短期调整后的介入机会。

商品期货和期权

金属及新能源材料板块

品种：铜

日内观点：80000-83000 区间波动

中期观点：66000-90000 区间波动

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

核心逻辑：

1、宏观方面，欧央行官员一度表示6月议息会议将降息。

2、供给方面，近期铜精矿供需偏紧的局面有望得到改善。其中，卡莫阿-卡库拉三季度起将综合产能提高至60万吨/年以上，印尼已决定将铜精矿出口禁令的启动时间推迟到今年年底。英美资源集团拒绝了必和必拓的收购计划。

3、需求方面，5月铜材企业月度平均开工率预测值66.2%，低于4月的67.94%和去年的78.45%。5月电解铜杆月度开工率预测值为67.03%，低于4月的72.39%和去年同期的76.4%。5月再生铜杆预测值为41.58%，低于4月的真实值44.31%。

4、库存方面，截至5月31日，COMEX库存16607吨，环比4月同期-7793吨（-31.9%）。LME库存116475吨，环比4月同期+350吨（+0.2%）。上期所仓单243524吨，环比4月同期+42168吨（+1.6%）。上期所库存321695，环比4月同期+33355吨（+10.3%）。

5、展望后市，随着COMEX铜市逼仓情绪退去，铜价将重新回归基本面。5月国内铜材企业开工率普遍下滑、5月中法两国汽车用铜需求下滑、6月空调排产用铜下滑以及印尼宣布推迟禁矿政策实施均对铜价构成负面影响，预料6月铜价重心大概率下移。

品种：工业硅

日内观点：冲高回落，运行区间：12500-13000

中期观点：围绕生产成本上下波动，运行区间：10000-13500

参考策略：观望

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31日，金属硅社会库存合计39.3万吨，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，令工业硅价格上行空间有限。

品种：碳酸锂

日内观点：偏弱运行，运行区间：10.3万-10.8万

中期观点：围绕生产成本上下波动，运行区间：10万-12.5万

参考策略：卖出以2407为标的的虚值看涨期权

核心逻辑：

1、从现货价格看，5月31日，碳酸锂（99.5% 电池级/国产）价格下跌90元报10.59万元/吨，创逾2个月新低，连跌4日，近5日累计跌560元，近30日累计跌5590元；氢氧化锂（56.5% 电池级粗颗粒/国产）跌300元报9.37万元/吨，创逾2个月新低，连跌9日，近5日累计跌2570元，近30日累计跌6470元。近期现货价格有所回落，利空期货价格。

2、从成本方面看，目前碳酸锂成本维持稳定。截止5月29日，外购锂云母生产成本为92886元/吨。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、碳酸锂供应过剩格局明显，12万整数关口存在较大压力，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
