

主要品种策略早餐

(2024.07.01)

金融期货和期权

股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：震荡稍强

中期观点：蓄力上涨

参考策略：IF2408 逢低多单、持有卖 H02407-P-2350 虚值看跌期权

核心逻辑：

1、海外方面，美联储放鹰，降息路径曲折。美国经济数据波动、通胀压力尚存，降息路线或更加曲折。美国 6 月 Markit 制造业与服务业 PMI 超预期，表明经济依旧具有韧性。通胀方面，5 月 CPI 与核心 CPI 均低于预期值，核心 PCE 符合市场预期，指向美国通胀放缓，但 PMI 可能隐含通胀压力，点阵图显示年内降息次数由 3 月的三次降至一次。

2、国内方面，基本面缓慢修复。5 月工业企业利润当月同比增长 0.7%，较 4 月下降 3.3 个百分点，投资收益下滑是主要拖累，6 月 PMI 延续上月的 49.5%，叠加此前金融数据总体偏弱，实体融资需求改善有限，国内经济动能仍显不足，利空权益市场。

3、政策端，新“国九条”引导“耐心资本”持续入市，有助稳定资本市场。陆家嘴论坛中，证监会、国家金融监管总局和外汇管理局均提及支持壮大耐心资本，中长期看保险资金、社保基金等有望持续入市。此外，二十届三中全会将于 7 月中旬召开，有望抬升市场风险偏好。回顾改革开放以来历届三中全会，会议聚焦中长期经济和社会发展，对中国经济改革和未来发展具有重要意义，1993 年底十四届三中全会、2013 年底召开的十八届三中全会后一个月内，上证综指分别上涨了 17%和 6%。

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：TL2409、T2409 多单持有

核心逻辑：

1、资金方面，跨季后预计流动性快速回归，主要回购利率重新下行概率较高。中长期资金方面，国股行 1 年期同业存单二级成交价格已连续多日位于 2% 下方，对债市形成强支撑。

2、基本面修复偏慢，经济数据显示我国增长动能仍需稳增长政策发力。固定资产投资同比继续下行，房地产销售与投资均偏弱，6 月制造业 PMI 虽与上月持平，但连续两个月处于荣枯线下方，5 月企业利润同比降速较多，叠加此前金融数据总体偏弱，实体融资需求改善有限，国内经济动能仍显不足，利多债券市场。

3、“手工补息”被禁后对活期存款的扰动快速显现，活期存款出表驱动 M1 增速深度转负，存款资金追逐银行理财产品，进一步加剧“资产荒”，带动收益率下行。央行行长潘功胜在陆家嘴论坛上表示，进一步健全市场化的利率调控机制，近期部分中小银行密集调降存款挂牌利率，银行负债端压力背景下，三季度广谱利率中枢仍有下行空间。

商品期货和期权

金属及新能源材料板块

品种：铜

日内观点：76000-78700 区间波动

中期观点：66000-90000 区间波动

参考策略：日内震荡操作思路、卖出 cu2408-C-86000

核心逻辑：

1、宏观方面，美债收益率小幅走高。

2、供给方面，铜产量在 5 月同比增长 8.1%，至 444,639 吨。智利 5 月制造业产出同比下降 2.2%，继上月增长 5.1% 之后，势头有所减弱。紫金矿业找矿增储获重大突破 新增铜金属资源量逾 1800 万吨。湖南豫能拟在贵州省福泉市双龙园区投资建设 50 万吨/年铜冶炼项

目。富邦铜业项目即将在 2024 年 6 月 30 日投料试产。该项目建成达产后，可使富邦铜业公司的年粗铜产能由 5.5 万吨提高到 10 万吨。

3、需求方面，1-5 月份，全国发电设备累计平均利用 1372 小时，比上年同期减少 59 小时。1-5 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 2578 亿元，同比增长 6.5%。电网工程完成投资 1703 亿元，同比增长 21.6%。

4、库存方面，LME 铜库存增加 2375 吨至 180125 吨。上期所铜仓单减少 5617 吨至 249623 吨。

5、展望后市，铜价连续下跌后下游需求小幅回暖。

品种：工业硅

日内观点：承压运行，运行区间：11300-11600

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

核心逻辑：

1、供应方面，1-5 月我国工业硅累计产量 182.4 万吨，同比增长 27.54%。

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 6 月 28 日金属硅社会库存合计 43.1 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：9.3 万-9.7 万

中期观点：围绕生产成本上下波动，运行区间：8.5 万-12 万

参考策略：卖出以 2407 为标的看涨期权

核心逻辑：

1、从现货价格看，6 月 28 日，碳酸锂（99.5%电池级/国产）跌 180.0 元报 9.15 万元/吨，续创逾 2 年新低，近 5 日累计跌 3300.0 元，近 30 日累计跌 15510.0 元；氢氧化锂（56.5% 电池级粗颗粒/国产）跌 200.0 元报 8.29 万元/吨，创逾 3 年新低，连跌 28 日，近 5 日累计跌 1680.0 元，近 30 日累计跌 15250.0 元。碳酸锂现货价格阴跌，利空期货价格。

2、从成本方面看，目前碳酸锂成本小幅下降。截止 6 月 28 日，外购锂云母生产成本为 90160 元/吨。另外，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、技术上看，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，本报告期内

容不得以任何形式传递、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