

主要品种策略早餐

(2024.07.08)

金融期货和期权

股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：指数震荡分化，上证 50 指数运行区间[2370, 2420]

中期观点：蓄力上涨

参考策略：持有卖 H02407-P-2350 虚值看跌期权

核心逻辑：

1、海外方面，美国 6 月 ISM 非制造业 PMI 回落至 48.8，低于市场预期，非农就业数据相对偏弱，且失业率上升至 4.1%，重燃年内降息预期。但美联储态度相对谨慎，半年度货币政策报告指出，今年通胀取得了适度进展，但在进行降息之前仍需要更大的信心，预计与房地产相关的通胀压力将逐渐下降。

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% 弱势，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、微观资金方面，北上资金、融资资金净流出，但 ETF 持续净申购。具体看，新成立偏股类公募基金 8.9 亿份，较前期下降 41.8 亿份；北上资金净流出 139.5 亿元，已连续四周净流出，行业偏好上，石油话筒、交通运输、社会服务等行业资金净流入较多，电力设备、电子、有色金属等净卖出规模较大；融资资金净流出 131.22 亿元，连续六周净流出；ETF 整体净申购，宽基指数 ETF 申赎参半，其中沪深 300ETF、中证 500ETF、中证 1000ETF 分别净申购 55.93 亿份、0.82 亿份、4.03 亿份，上证 50ETF 净赎回 9.57 亿份。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：短债韧性，长债谨慎

中期观点：偏强

参考策略：多 TS2409 空 TL2409 对冲组合积极介入

核心逻辑：

1、7月1日，央行发布公告，决定于近期面向部分公开市场业务一级交易商开展国债借入操作。随后央行确认已与几家主要金融机构签订了债券借入协议，目前已签协议的金融机构可供出借的中长期国债有数千亿元，将采用无固定期限、信用方式借入国债，且将视债券市场运行情况，持续借入并卖出国债。此举或影响二级市场债券供需平衡，引导市场预期、避免中长期国债收益率较大幅度偏离政策利率中枢，相较之前的风险提示政策效应更为明显，长端收益率面临上行压力。

2、资金方面，央行公开市场重回地量操作模式，近一周累计净回笼7400亿元，资金利率有所收敛，隔夜回购利率开始止跌转升，维持在1.76%上方。中长期资金方面，国股行1年期同业存单二级成交价格在1.96%附近，上涨1-2BP。

3、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。

商品期货和期权

金属及新能源材料板块

品种：铜

日内观点：78700-81000 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

核心逻辑：

1、宏观方面，芝加哥商品交易所美联储观察工具显示，9月美联储降息25bp的概率是71.1%。

2、供给方面，玉龙铜矿三期改扩建项目建成后，采选规模将达到 3000 万吨/年。智利国营铜矿业巨头 Codelco 公司主席 2024 年上半年的铜产量同比持续下滑，但下半年产量应会回升。全球多个铜矿将陆续投产，但需关注蒙古铜矿工人罢工的情况。

3、需求方面，中汽协预估，6 月全国新能源乘用车厂商批发销量 97 万辆，同比增长 28%，环比增长 8%。现货方面，全国各地成交一般，总体以刚需采购为主。

4、库存方面，7 月 5 日，LME 铜库存增加 5350 吨至 191625 吨，上期所铜周度仓单库存增加 966 吨至 250589 吨。

5、展望后市，美联储降息预期提振铜价，但过高的铜价抑制铜市需求。

品种：工业硅

日内观点：承压运行，运行区间：11000-11500

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：承压运行，运行区间：9.0 万-9.5 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、现货方面，7 月 4 日，碳酸锂（99.5% 电池级/国产）价格上涨 380.0 元报 9.07 万元/吨，近 5 日累计跌 900.0 元，近 30 日累计跌 16120.0 元；氢氧化锂（56.5% 电池级粗颗粒/国产）跌 280.0 元报 8.24 万元/吨，创逾 3 年新低，近 5 日累计跌 700.0 元，近 30 日累计跌 14710.0 元。碳酸锂现货价格处于低位，利空期货价格。

2、成本方面，碳酸锂成本延续下降态势。截止7月4日，外购锂云母生产成本为89064元/吨。成本持续下降，对期货价格支撑减弱。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，随着小企业市场份额逐步被大企业侵占，碳酸锂平均生产成本还有下跌空间。

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