

主要品种策略早餐

(2024.07.15)

金融期货和期权

股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：指数分化，大盘优于小盘

中期观点：蓄力上涨

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

核心逻辑：

1、政策端，证监会依法批准中证金融公司暂停转融券业务，进一步强化融券逆周期调节，年内第二次收紧融券业务的措施出台。随后沪深北三大交易所宣布将调整融券交易保证金到不得低于 100%，对于私募证券投资基金，其融券卖出保证金比例为不得低于 120%。融券业务规模进一步收缩，减少权益市场卖空压力。

2、资金流动情况看，北上资金呈现净流入态势，融资资金净流出，新成立偏股类公募基金下降，ETF 净申购。具体来看，北上资金大幅净流入 159.1 亿元，结束此前连续四周净流出；融资资金继续净流出 92.72 亿元，连续七周净流出；新成立偏股类公募基金 8.9 亿份，较前期下降 0.1 亿份；宽基指数 ETF 多数净申购，其中中证 1000ETF 申购最多，具体看，沪深 300ETF 净赎回 4800 万份，上证 50ETF、中证 500ETF、中证 1000ETF 分别净申购 6285 万份、3.713 亿份、15.284 亿份。

3、截至上周，约有 1508 家 A 股上市公司披露了 2024 年中报业绩报告，占全部 A 股的比例约为 28%，预告向好率为 39.5%，相比去年同期有所下降。行业中业绩向好率较佳的主要有公用事业、美容护理、电子、汽车、交通运输、石油石化等，历史数据来看，中报业绩预告增速较高的行业，往往在 7、8 月份往往有领先表现。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：震荡偏弱，期限分化

中期观点：短债韧性，长债偏弱

参考策略：持有多 TS2409 空 TL2409 对冲组合

核心逻辑：

1、央行加速政策落地，对长端利率适度纠偏。7月初，央行决定面向部分公开市场业务一级交易商开展国债借入操作，并与几家主要金融机构签订债券借入协议，可供出借的中长期国债有数千亿元。随后央行时隔10年再提“正回购”工具，公告将视情况开展隔夜临时正逆回购。近期官方媒体《金融时报》刊文转引业内观点，再度警示“疯抢国债，基本上就是在唱空人民币，也是在做空中国经济，加大了资金流出压力”，预计长端收益率继续面临上行压力。

2、资金方面，银行间市场资金均衡偏松，隔夜回购利率波动有限。中长期资金方面，国股行1年期同业存单二级成交价格在1.955%附近，小跌1BP左右，不过仍处偏低水平，持续对债市形成较强支撑。

商品期货和期权

金属及新能源材料板块

品种：铜

日内观点：79200-81200 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，市场密切关注美国大选。

2、供给方面，6月，中国铜精矿进口量231.1万吨，环比增长2.03%，同比增长8.7%。6月中国未锻轧铜及铜材进口量43.6万吨，环比下降15.13%。同比下降百分之2.97%。欧洲大型铜企AURUBIS宣布结束旗下汉堡工厂的检修。中国炼企与国际矿山敲定三季度加工费为30美元/吨，导致炼企新产出精炼铜利润为负，对铜价构成支撑。

3、需求方面，现货方面，全国各地以刚需采购为主，仅上海地区成交稍好转。

4、库存方面，7月12日，LME铜库存下降550吨至206225吨。上期所铜周度库存下2109吨至248480吨

5、展望后市，全球铜市供应预期增加将打压铜价，但冶炼成本从下方支撑铜价。

品种：工业硅

日内观点：承压运行，运行区间：10500-11000

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SI2409-C-13000 获利离场

核心逻辑：

1、供应方面，1-6月我国工业硅累计产量227.71万吨，同比增长34.33%。

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7月12日金属硅社会库存合计45.1万吨，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：8.8万-9.3万

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LC-2409-C-125000 获利离场

核心逻辑：

1、现货方面，7月12日，碳酸锂（99.5% 电池级/国产）价格下跌80.0元报8.97万元/吨，创逾2年新低，连跌2日，近5日累计下跌820.0元，近30日累计下跌16310.0元；氢氧化锂（56.5% 电池级粗颗粒/国产）跌100.0元报8.22万元/吨，创逾3年新低，近5日累计跌180.0元，近30日累计跌11860.0元。

2、成本方面，碳酸锂成本延续下降态势。截止7月12日，外购锂云母生产成本为87506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