

主要品种策略早餐

(2024.07.29)

金融期货和期权

股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：震荡修复，关注中小盘反弹空间

中期观点：宽幅震荡，上证 50 指数运行区间[2350, 2450]

参考策略：IM2408 轻仓多单，持有卖 MO-P-4400 看跌期权

核心逻辑：

1、三中全会后，积极政策超预期连续出台，政策或迎来拐点。当前内外部环境发生变化，国内有效需求仍显不足，内生动能仍待增强，外部环境复杂性严峻性有所上升，稳增长政策开始发力。降息、超预期增开 MLF、设备更新以旧换新政策超预期加码等，政策或有望迎来拐点，后续重点关注扩内需政策变化。

2、从资金流动的情况来看，北上资金、融资资金呈现净流出，不过新成立偏股类公募基金上升，宽基指数 ETF 净申购为主。具体来看，北上资金、融资资金分别净流出 114.2 亿和 71.99 亿；新成立偏股类公募基金 24.8 亿份，较前期上升 8.2 亿份；ETF 依然是近两周资金流入主要渠道，沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000 指数 ETF 分别增加 117.68 亿份、19.9 亿份、3.75 亿份和 14.45 亿份。从资金需求来看，重要股东由净增持转为净减持，重要股东二级市场增持 7.2 亿元，减持 19.0 亿元，净减持 11.8 亿元，由净增持转为净减持。

3、海外方面，美国经济基本面可能仍有较强的韧性，降息预期将反复拉锯。从联邦基金期货市场来看，当前投资者认为美联储将会在 9 月议息会议上开始降息，不过前二季度 GDP 数据显示美国经济增长仍然有较强韧性，海外的衰退交易可能会向“软着陆”方向转变，既然对风险造成较大扰动。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：窄幅震荡，TS2409 运行区间[102.00，102.20]

中期观点：谨慎长债调整风险

参考策略：观望为宜，长债持有者增加套保头寸

核心逻辑：

1、央行公开市场逆回购操作进一步加量，呵护月末流动性，银行间市场资金面进一步改善，隔夜回购加权利率下行明显。中长期资金方面，国股行 1 年期同业存单二级成交价格在 1.900%附近，对债市形成强支撑。

2、政策端，央行意外公开市场逆回购利率、LPR 报价双双下调 10BP，同时月内罕见二度开展 MLF 操作，且利率下调 20BP，再度提振债市。六大国有商业银行再度集体下调存款利率，涵盖活期、协定、通知以及定期等存款品种，将继续带动广谱利率中枢下行。

3、此前央行政策先后落地，纠偏长端利率。7 月初以来，央行开展国债借入操作，重提“正回购”工具，将视情况开展隔夜临时正逆回购。官方媒体《金融时报》两次发文警示长债风险。外媒透露，部分央行分支机构再次向地方法人银行调研债券投资情况，包括是否存在用短期资金投资中长债行为，以及如何看待借入再贷款资金买债等，长债依然存在调整风险。

商品期货和期权

金属及新能源材料板块

品种：铜

日内观点：73000-75300 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，上周人民币汇率大幅度升值。

2、供给方面，智利国有的铜生产商 Codelco 周五公布称，2024 年上半年，该公司铜产量同比下降 8.4%，为 579,785 吨，因受运营问题和不利天气因素影响。Codelco 表示，今年铜产量料高于 2023 年的 132.5 万吨，预计今年铜产量最高可达 139 万吨。西部矿业铜精矿产量达到 8.52 万金属吨，同比增长 42%。上半年，公司电解铜产量达到 12.15 万吨，同比增长 44.12%。

3、需求方面，2024 年 7 月 18 日当周线缆企业开工率为 84.1%，环比上周上升 0.9pct。铜棒约占国内铜需求 4.2%，黄铜棒 6 月开工率为 46.84%，环比下降 3.7pct，为近 6 年同期新低，或显示建筑地产需求较差。

4、库存方面，7 月 25 日，LME 铜库存下降 1675 吨至 237750 吨。上期所铜周库存下降 23570 至 309782 吨。

5、展望后市，全球矿山增产预期打压铜价，但铜价持续下滑两个月后刺激下游需求回暖。

品种：工业硅

日内观点：偏弱运行，运行区间：10300-10600

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 SI2410-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19日金属硅社会库存合计45.5万吨，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：8.3万-8.8万

中期观点：围绕生产成本上下波动，运行区间：8.0万-12万

参考策略：卖出LC-2411-C-125000获利离场

核心逻辑：

1、现货方面，7月26日，碳酸锂（99.5% 电池级/国产）持平报8.48万元/吨，近5日累计跌1620.0元，近30日累计跌13710.0元；氢氧化锂（56.5% 电池级粗颗粒/国产）跌100.0元报7.91万元/吨，创逾3年新低，连跌4日，近5日累计跌2020.0元，近30日累计跌9400.0元。近期碳酸锂现货价格持续下跌，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26日，外购锂云母生产成本为84737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

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