

主要品种策略早餐

(2024.08.05)

金融期货和期权

股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：震荡反弹

中期观点：蓄力上涨

参考策略：IM2408 轻仓多单，持有卖 MO-P-4400 看跌期权

核心逻辑：

1、人民币压力缓解，外部流动性环境开始改善。7月美国新增非农就业人数仅有11.4万人，同时失业率上升0.2个百分点至4.3%，时薪同比增速降至3.6%，数据均指向劳动市场全面降温。CME利率监测工具显示，目前市场认为美联储9月降息的概率为100%，降息50个基点的概率亦上升至90%，美元快速贬值助力人民币强势反弹。

2、7月政治局会议确立政策拐点。三中全会前后，降息、增开MLF、设备更新以旧换新政策超预期加码，政治局会议连续使用“持续用力”、“更加给力”、“加大宏观调控力度”、“加强逆周期调节”等多种政策加码形式的积极表述，扩内需将成为积极政策的抓手，广义财政开支增速有望拐点向上。

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：长债调整风险加大

参考策略：多T2409空TL2409，超长债持有者增加套保头寸

核心逻辑：

1、资金方面，月初资金面愈发宽松，银行间市场回购利率进一步走低，其中存款类机构隔夜利率降至年初以来新低，7天期利率则跌破1.7%创下近一年新低，非银机构融入隔夜资金价格基本在1.8%下方。中长期资金方面，国股行1年期存单二级市场最新成交在

1.84%-1.85%，持续下行，继续对债市形成较强支撑。目前1年同业存单收益率与MLF处深度倒挂，长债调整风险加大。

2、债市逐步进入利空因素敏感、利多因素钝化的阶段。7月央行逆回购利率和LPR分别降息10BP、MLF降息20BP，近期商业银行存款利率集体下调，债市呈现利多出尽。随着政治局会议阶段性确认政策拐点，广义财政有望发力，债市利空环境在逐步积聚。

商品期货和期权

金属及新能源材料板块

品种：铜

日内观点：71700-74100 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，美国非农数据逊于预期，受此影响，美元走低，美债收益率下跌。

2、供给方面，Taseko Mines 上半年铜产量为4990万磅，同比下降了3.2%。主要原因是6月份公司位于不列颠哥伦比亚省的Gibraltar铜矿发生的员工罢工事件，以及1号选矿厂因坑内破碎机搬迁和其他并行维护而计划进行的停工。Taseko Mines 预计Gibraltar铜矿的全年铜产量将在1.1亿至1.15亿磅之间。赞比亚上半年铜产量同比增长6.2%。必和必拓旗下的埃斯孔迪达的工人拒绝了一项新的集体劳动合同。这为未来的罢工埋下了伏笔。卡莫阿-卡库拉铜矿产量稳步增长，III期选矿厂将于8月实现稳态产能。

3、需求方面，上周铜杆下游交易情绪不高，周内成交多为刚需补货订单。电解铜市场方面，全国各地新增订单较少，刚需采购为主，交投清淡。

4、库存方面，8月2日，LME铜库存增加1350吨至246500吨，上期所铜库存减少2249吨至201848吨。

5、展望后市，欧盟对中国新能源汽车征收反补贴税不利于中国新能源汽车出口。南网国网新增项目带动用铜需求，且智利铜矿工人罢工预期将令全球铜市供应缩减。

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

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 8 月 2 日金属硅社会库存合计 47.6 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：8.0 万-8.5 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-2410-C-125000

核心逻辑：

1、现货方面，8 月 2 日，碳酸锂（99.5% 电池级/国产）跌 920.0 元报 8.08 万元/吨，创逾 3 年新低，连跌 5 日，近 5 日累计跌 4000.0 元，近 30 日累计跌 14000.0 元；氢氧化锂（56.5% 电池级粗颗粒/国产）跌 300.0 元报 7.75 万元/吨，创逾 3 年新低，近 5 日累计跌 1520.0 元，近 30 日累计跌 7000.0 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 8 月 2 日，外购锂云母生产成本为 83872 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.gzjkqh.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