

主要品种策略早餐

(2024.08.12)

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：继续持有 IM2408 多单/卖 M0-P-4400 看跌期权

核心逻辑：

1、近期稳增长政策加力，利于权益市场筑底反弹。随着三中全会以及政治局会议的召开，政策拐点确立。二季度货币政策执行报告发布，政策基调延续宽松，信贷政策更注重逆周期调节，年内政策利率进一步下调值得期待，保障性住房再贷款有望加速落地。国务院就服务消费作出部署，有望进一步促进消费增长。设备更新以旧换新政策不断落地，涉及家装、教育、交通等领域。

2、微观流动性方面，北上资金、融资资金、偏股类资金呈现净流出，仅 ETF 资金大幅净流入。具体来看，北上资金、融资资金分别净流出 147.6 亿元和 96.9 亿元，新成立偏股类公募基金 21.4 亿份，较前期下降 7.1 亿份；宽指 ETF 以净申购为主，其中沪深 300ETF、上证 50ETF 分别申购 53.1 亿份、17.1 亿份，中证 500ETF 净赎回 2.8 亿份。

3、市场开始计价 9 月美联储降息预期，不过降息幅度讨论反复拉锯，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数据疲弱推升经济衰退预期，数据指向劳动市场全面降温。不过新一期 ISM 制造业 PMI 数据超预期走升，市场对于美联储 9 月降息 25BP 或 50BP 之间来回博弈，美元贬值助力人民币强势反弹。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：震荡偏弱

中期观点：长债调整延续

参考策略：持有多 T2409 空 TL2409 对冲组合，TL2409 逢高沽空

核心逻辑：

1、监管风险逼近，交易商协会对四家农商行启动自律调查，监管层对利率风险的监管措施有所强化，二季度货币政策执行报告关注金融机构持有债券资产的风险敞口，提醒投资者审慎评估当前资管产品投资风险与收益，利率的单边预期可能会有较大变化。

2、国内债市进入利空因素敏感、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。

3、资金方面，银行间市场流动性稍紧，央行公开市场投放未明显放量，政府债缴款持续影响，存款类机构隔夜利率走升超10BP。中长期资金方面，国股行1年期存单二级市场成交在1.89%附近，小幅上行2BP。目前1年同业存单收益率与MLF处深度倒挂，长债调整延续。

商品期货和期权

金属及新能源材料板块

品种：铜

日内观点：70500-72200 区间波动

中期观点：66000-90000 区间波动

参考策略：日内震荡偏强操作思路

核心逻辑：

1、宏观方面，美国初请失业金人数超预期回落。

2、供给方面，中国在阿重要投资项目艾娜克铜矿的公路正式开工。智利国家铜业公司6月份铜产量下降至102,800吨。Escondida矿场6月铜产量达到11.4万吨。国内方面，据钢联调研数据，2024年7月国内电解铜实际产量99.88万吨，环比增加1.93%，同比增加5.84%。另据调研企业的生产计划安排来看，2024年8月国内电解铜预计产量102.3万吨，环比增加2.42%，同比增加3.05%。

3、需求方面，2024年1-6月，全国新增光伏装机容量102.48W，同比增长30.68%。6月实现新增装机23.33GW，同比增长35.56%，环比增长22.53%。2024年1-6月，新增风电装机容量25.84GW，同比增长12.40%。6月单月实现新增装机6.08GW，同比减少8.30%，环比增长108.22%。

4、库存方面，8月9日LME铜库存增加1975吨至296400吨。上期所铜期货仓单周下降13006吨至188842吨。

5、展望后市，国内再生铜产精炼铜产量缩减，国网南网新项目将带动用铜需求，预料铜价走势震荡反弹。

品种：工业硅

日内观点：偏弱运行，运行区间：9500-10000

中期观点：围绕生产成本上下波动，运行区间：9000-12000

参考策略：卖出SI2410-C-13000获利离场

核心逻辑：

1、供应方面，1-7月中国工业硅累计产量在276.44万吨，同比增幅39.7%增量78.63万吨。

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8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：7.5-8.0 万

中期观点：围绕生产成本上下波动，运行区间：7.0 万-9.0 万

参考策略：卖出 LC-2410-C-125000 获利离场

核心逻辑：

1、现货方面，8月9日，碳酸锂（99.5% 电池级/国产）持平报 8.02 万元/吨，近 5 日累计跌 520.0 元，近 30 日累计跌 11220.0 元；氢氧化锂（56.5% 电池级粗颗粒/国产）持平报 7.71 万元/吨，近 5 日累计跌 480.0 元，近 30 日累计跌 5800.0 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 9 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，10 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形式传送、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.gzjqqh.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