

主要品种策略早餐

(2024.08.26)

金融期货和期权

股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：振幅稍强，指数分化

中期观点：蓄力上涨

参考策略：IM2409 谨慎多单、卖 M02409-P-4400 看跌期权

核心逻辑：

1、美联储主席鲍威尔在全球央行年会基本确认政策转向，美国经济退而未衰，9月降息周期预期确立，同时后续降息想象空间被保留。宽松掣肘下降，国内货币政策大概率维持宽松，人民币汇率企稳反弹、基本面预期修复，构成权益市场反弹线索。

2、稳增长政策持续落地，甚至可能进一步加力。7月政治局会议定调提振消费和放松地产，近期 3000 亿设备更新和以旧换新、发放消费券、绿色家电下乡、地产收储等政策不断落地实施。经济数据看，7月份出口、消费和投资等增速均有所回落，提振内需是政策的核心着力点，财政发力、货币宽松等政策可能进一步加大力度。

3、微观资金依然偏弱，杠杆资金流出重新加速，新发基金节奏明显放缓。具体来看，融资金额大幅净流出 147.3 亿元，环比多增 101.5 亿元；8 月以来新成立偏股型基金份额持续低迷，每周成立不足 30 亿份，反映市场情绪依然偏弱。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：震荡偏强

中期观点：宽幅震荡

参考策略：多 TL2412 空 TS2412 对冲组合谨慎操作

核心逻辑：

1、资金面方面，央行公开市场转为净投放，但对银行间市场资金面助益有限，隔夜回购加权利率仍维持在 1.8%附近高位，跨月价格依然平稳。中长期资金方面，国股行同业存

单二级市场成交在 1.96%附近，整体变动有限，关注央行 MLF 操作情况，预计政策利率调整不高。

2、监管扰动持续，监管层对部分农商行启动自律调以及对部分公募机构进行窗口指导，利率风险的监管措施有所强化，官方媒体《金融时报》多次提及长债风险的同时，亦澄清了市场关于“禁止中小金融机构进行国债交易”的误读。此前个别省份要求公募基金纳入 SPV 监管、取消债基免税制度等相关传闻被证伪，恐慌情绪有所缓解，市场逐步消化监管利空消息，长债收益率波动趋缓。

3、美联储主席鲍威尔在全球央行年会基本确认政策转向，货币政策约束进一步降低。金融监管总局发布《关于健全人身保险产品定价机制的通知》，9月起下调保险产品预定利率上限，推动保险公司在利率下行周期及时调整负债成本。广谱利率中枢依然处于下行阶段，长期利于长债收益率进一步走低。

商品期货和期权

金属及新能源材料板块

品种：铜

日内观点：72900-74500 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 30 年期贷款利率降至 6.46% 创 15 个月来最低值。

2、供给方面，艾芬豪矿业近日宣布，其在刚果民主共和国的 Kamo-a-Kakula 铜矿已开始第三阶段的商业生产。该新选矿厂在 5 月底提前完成并迅速投入生产。7 月份，该矿产量达 35,941 吨，标志着下半年铜产量有望大幅增长。此外，第三阶段的选矿厂将使 Kamo-a-Kakula 的年产能从 45 万吨提高到超过 60 万吨。

3、需求方面，2024 年 7 月中国汽车实现出口 55 万台，同比 2023 年 7 月增速 26%、环比上月增 13%，同、环比走势很好；其中，2024 年 7 月出口新能源汽车 16.8 万台、同比增长 23%。2024 年 1-7 月中国汽车实现出口 348 万台，出口增速 25%；其中 1-7 月出口新能源车 117 万台、同比增长 25%。7 月底，全国累计发电装机容量达到了约 31 亿千瓦，同比增长 14%。7 月光伏新增装机容量为 21.05GW，同比增长 12.3%，环比下降 9.8%。

4、库存方面，8月23日，LME铜库存减少4,125吨至315575吨。上期所铜周仓单下降22508吨至144371吨。

5、展望后市，国内刚需补库令铜市供需趋紧。但国际铜市总体供需仍然宽松。

品种：工业硅

日内观点：偏弱运行，运行区间：9300-9800

中期观点：围绕生产成本上下波动，运行区间：9000-11000

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23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：7.0-8.5万

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-100000 获利离场

核心逻辑：

1、现货方面，8月23日，碳酸锂（99.5% 电池级/国产）价格跌660.0元报7.43万元/吨，创逾3年新低，近5日累计跌880.0元，近30日累计跌15380.0元；氢氧化锂（56.5% 电池级粗颗粒/国产）价格跌300.0元报7.3万元/吨，创逾3年新低，连跌5日，近5日累计跌1140.0元，近30日累计跌9140.0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23日，外购锂云母生产成本为71122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