

主要品种策略早餐

(2024.09.02)

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，IC/IM 相对强势

中期观点：蓄力上涨

参考策略：持有卖出 M02409-4400-P 虚值看跌期权

核心逻辑：

1、稳增长政策紧迫性增强，关于政策加码市场预期持续升温。近期 7 月工业企业利润、8 月 PMI 数据陆续公布，均反映国内需求阶段性不强现状，需要稳增长政策发力支持。货币政策方面，央行已经优化利率调控机制，全球流动性转向后，政策空间有望进一步打开。

2、海外方面，7 月份核心 PCE 指数同比上涨 2.6%，小幅低于市场预期，9 月美国强降息预期进一步升温，全球资金有望迎来再配置，或利好中国资产。利率期货预测工具显示市场预计明年 9 月利率将下行 200 个基点。近期中美利差上行，人民币汇率压力得到缓解。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：震荡偏强，长债相对强势

中期观点：宽幅震荡，TL2412 运行区间[110, 112]

参考策略：观望，积极投资者 TL2412 谨慎短多

核心逻辑：

1、8 月经济动能依然明显弱于季节性，官方制造业 PMI 加速回落，三季度经济仍在筑底修复，稳增长压力抬升。四季度财政货币政策可能会“持续用力、更加给力”，降息预期或依然是债市主线之一。

2、监管扰动持续，压制现券情绪，机构和散户赎回基金理财，利率债面临抛压。监管层对部分农商行启动自律调节以及对部分公募机构进行窗口指导，官方媒体《金融时报》多次提及长债风险，利率风险的监管措施有所强化。央行开展公开市场国债买卖操作，8 月向部分公开市场业务一级交易商进行买短卖长操作。

3、资金方面，跨月后料资金面维持宽松格局，短端资金利率有望进一步向下。中长期资金方面，国股行同业存单二级市场成交在 1.97%附近，短期同业存单利率相对坚挺对长端债市形成牵制。

商品期货和期权

金属及新能源材料板块

品种：铜

日内观点：73000-74300 区间波动

中期观点：66000-90000 区间波动

参考策略：日内震荡操作偏弱思路

核心逻辑：

1、宏观方面，市场预期 9 月美联储降息 25 个基点较大，美元小幅走强。

2、供给方面，北方铜业 2024 年公司冶炼产能大幅增加，计划生产阴极铜 32.5 万吨。铜陵有色米拉多铜矿二期扩产在即，预计 25 年建成投产后公司铜金属总产能扩至 25 万吨。云南铜业上半年阴极铜等主要产品完成产量任务。

3、需求方面，新能源汽车方面，8 月 1 日至 25 日，乘用车新能源市场零售 71.8 万辆，同比去年 8 月同期增长 48%，较上月同期增长 18%，今年以来累计零售 570.7 万辆，同比增长 35%。全国乘用车厂商新能源批发 67.5 万辆，同比去年 8 月同期增长 24%，较上月同期增长 11%，今年以来累计批发 623.7 万辆，同比增长 29%。

4、库存方面，8 月 30 日 LME 铜库存减少 2025 吨至 320925 吨，上期所铜库存减少 9317 吨至 241745 吨，铜仓单周度下降 9331 吨至 135040 吨。

5、展望后市，美联储降息幅度不及预期以及矿山投产增加对铜价构成压制。

品种：工业硅

日内观点：小幅回暖，运行区间：9800-10300

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、工业硅短期基本面依然偏空，但合盛硅业上调其现货售价，利好期货价格。

品种：碳酸锂

日内观点：低位运行，运行区间：7.5-7.9万

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30日，碳酸锂（99.5% 电池级/国产）价格涨300.0元报7.47万元/吨，近5日累计涨380.0元，近30日累计跌11720.0元；氢氧化锂（56.5% 电池级粗颗粒/国产）价格跌80.0元报7.19万元/吨，创逾3年新低，连跌3日，近5日累计跌1160.0元，近30日累计跌9200.0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.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