

主要品种策略早餐

(2024.09.09)

金融期货和期权

股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：震荡偏弱

中期观点：宽幅震荡，上证 50 指数运行区间[2200, 2300]

参考策略：卖出 M02409-4400-P 虚值看跌期权择机离场

核心逻辑：

1、权益市场在基本面弱现实与政策强预期之间相互博弈。二季度经济预期提前走弱，下半年外需回落，刺激内需政策亟待加码的预期不变。二季报业绩验证，单季营收同比罕见负增长，归母净利润同比低基数下负增长，证伪“业绩底”预期。政策刺激兑现预期连续延后，权益市场整体偏弱运行。

2、海外方面，8月美国非农就业数据释放复杂信号，美联储9月降息幅度仍悬而未决，目前在降息25基点以及50基点概率均衡博弈。海外宽松、国内跟进，人民币汇率长期趋势走强，成为后续市场反弹的宏观逻辑。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：震荡偏强

中期观点：偏强

参考策略：T2412 或 TL2412 多单持有

核心逻辑：

1、基本面看，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、政策宽松空间犹存，降息尚待时机。全球货币政策正式进入拐点，9月美联储降息几无悬念，人民币汇率压力减缓释放国内政策空间。央行货币政策司司长表示，目前金融机

构的平均法定存款准备金率大约 7%，还有一定下降空间。不过受银行存款向资管产品分流、银行净息差收窄等因素影响，存贷款利率进一步下行还面临一定的约束。

3、资金方面，央行公开市场连续净回笼累加效应下，流动性逐步收敛，银行间市场隔夜回购利率升逾 10 个基点站上 1.70% 关口。大行整体供给不及此前宽松局面，不过机构整体轧平头寸压力有限。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，近期变动不大。

商品期货和期权

金属及新能源材料板块

品种：铜

日内观点：70300-73000 区间波动

中期观点：66000-90000 区间波动

参考策略：日内震荡偏弱操作思路

核心逻辑：

1、宏观方面，美联储 9 月降息 50 个基点的概率下降。

2、供给方面，智利国家铜业公司于 7-8 月分别生产 12.47 万吨铜和 11.38 万吨铜，均高于 2023 年同期水平。

3、需求方面，2024 年 3 月末，海亮股份建成总产能上升至 128 万吨，海外产能占比达 36%，规划未来新建产能 40 万吨。据钢联调研数据显示，2024 年 8 月国内铜带（板）总产量为 21.06 万吨，环比增加 0.43%，同比下降 4.71%；2024 年 8 月国内精铜杆实际产量 99.01 万吨，环比增加 4.76%，同比增加 1.19%。另据调研企业的生产计划安排来看，2024 年 9 月国内精铜杆预计产量 100.77 万吨，环比增加 1.78%，同比减少 2.58%。2024 年 1-8 月国内精铜杆产量累计预估值为 784.49 万吨，同比减少 5.24%。

4、库存方面，9 月 6 日 LME 铜库存 317575 吨，升至 5 年高位水平。上期所周度铜库存 215374 吨，回落至今年 3 月以来的水平。

5、展望后市，美联储降息幅度低于市场预期及海外需求疲弱影响，预料铜价震荡偏弱。

品种：工业硅

日内观点：偏弱运行，运行区间：9300-9800

中期观点：承压运行，运行区间：9000-11000

参考策略：卖出 SI2411-C-11000

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。下游需求一般，难以提振硅价。

3、社会库存方面，SMM 统计 9 月 6 日工业硅全国社会库存共计 47.6 万吨。工业硅供应增加明显，且下游需求表现一般。

4、基本面持续偏空，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：6.8-7.3 万

中期观点：围绕生产成本上下波动，运行区间：6.5 万-8.0 万

参考策略：卖出 LC2411-C-90000

核心逻辑：

1、现货方面，9 月 6 日，碳酸锂（99.5% 电池级/国产）价格跌 900.0 元报 7.26 万元/吨，创逾 3 年新低，连跌 4 日，近 5 日累计跌 2080.0 元，近 30 日累计跌 12180.0 元；氢氧化锂（56.5% 电池级粗颗粒/国产）价格跌 80.0 元报 7.11 万元/吨，创逾 3 年新低，连跌 8 日，近 5 日累计跌 800.0 元，近 30 日累计跌 7980.0 元。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 30 日，外购锂云母生产成本为 71850 元/吨。成本持续下降，对期货价格支撑减弱。另外，永兴材料（002756）碳酸锂单吨营业成本仅为 5 万元，同比降本 10%以上。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，9 万整数关口存在较大压力。

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

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
