

# 主要品种策略早餐

(2024.09.23)

## 金融期货和期权

### 股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：震荡稍强

中期观点：弱势震荡

参考策略：IF2409 逢低轻仓短多

核心逻辑：

1、国内方面，稳增长政策落地有望推动宏微观基本面回暖。近期稳增长政策正在逐渐加码，9月发改委表示宏观政策将适度加力、更加精准，加强逆周期调节，并适时推出一批增量政策举措。8月商务部印发《关于进一步做好汽车以旧换新工作的通知》后，近期北京、上海、广东、天津等地已从补贴标准、补贴范围、资金支持等多方面积极响应汽车“以旧换新”工作，支持汽车消费增长。

2、海外方面，美联储降息落地，未来外资或阶段性回流。美国通胀及就业数据已为美联储降息铺平了道路，9月美联储议息会议宣布降息50BP。美联储经济预期概要显示，美国经济预期走弱、失业率预期上行、通胀率预期下行后，后续降息预期未止。人民币汇率快速反弹，资金流入环境改善，利于权益市场回暖。

### 国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：短债窄幅震荡，长债偏强

中期观点：偏强

参考策略：T2412 或 TL2412 继续多单持有

核心逻辑：

1、资金面看，缴税走款在途，央行公开市场连续净投放助力流动性，银行间市场好转，存款类机构隔夜回购利率上行5BP至1.93%上方。长期资金方面，国有和主要股份制银行一

年期同业存单二级最新成交在 1.93%左右，整体变动不大。税期叠加 MLF 到期、续做错位，致月中流动性收紧，关注央行 MLF 续做规模以及节前资金扶助力度。

2、基本面看，8 月供需同步下行，经济修复继续放缓，当前经济“外需好于内需、生产强于消费”的结构特征仍在延续，在供需同步回落的宏观表现下，经济修复面临的走弱风险在加大，关注稳增长政策落地节奏，长期基本面弱预期推升债市避险买盘。

3、8 月金融数据延续弱势，金融数据“挤水分”后，M2 增速稳定性增强，M1 增速延续回落，信贷数据延续低位运行。央行在对本次金融数据的解读当中明确提出“着手推出一些增量政策举措”，结合此前央行货币政策司司长暗示降准存在空间、银行息差制约降息的判断，短期降准概率上升，利多债券市场。

## 商品期货和期权

### 金属及新能源材料板块

品种：铜

日内观点：75000-76000 区间波动

中期观点：66000-90000 区间波动

参考策略：卖出 CU2410-C-77000 并卖出 CU2410-P-67000 择机止盈

核心逻辑：

1、宏观方面，美联储降息 50 个基点后，鲍威尔表示目前美国经济并未看到衰退迹象。

2、供给方面：中国 2024 年 8 月铜矿砂及其精矿进口量为 2,573,565.711 吨，环比上升 18.88%，同比下降 4.37%。中国 2024 年 8 月精炼铜进口量为 276,358.142 吨，环比下降 7.84%，同比减少 19.13%。

3、需求方面，2024 年 8 月中国未锻轧精炼铜阴极及阴极型材进口量 25.08 万吨，环比减 9.75%，同比减 23.09%。2024 年 8 月中国未锻轧精炼铜阴极及阴极型材出口量 3.08 万吨，环比减 55.98%，同比增 49.57%。海亮股份、金田股份和精艺股份三家企业铜管加工能力占全国总产能的 37%，2024 年上半年产量分别为 35.9 万吨、13.5 万吨和 2 万吨。

4、库存方面，9 月 20 日，LME 铜库存下降 1575 吨至 303370 吨。上期所铜库存周度下降 14083 吨至 82081 吨。

5、展望后市，美联储降息及国内供应量下降提振铜价，但需警惕高铜价对需求的抑制。

**品种：工业硅**

日内观点：偏弱运行，运行区间：9000-9500

中期观点：偏弱运行，运行区间：8500-10000

参考策略：卖出 SI2411-C-11000

核心逻辑：

1、8月份中国工业硅产量，同比增幅47.8%增量15.3万吨。2024年1-8月累计同比增幅40.9%增量94万吨。

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，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：偏弱运行，运行区间：7.3-7.8万

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20日，碳酸锂（99.5%电池级/国产）价格涨220.0元报7.43万元/吨，近5日累计涨820.0元，近30日累计跌6120.0元；氢氧化锂（56.5%电池级粗颗粒/国产）价格持平报6.93万元/吨，近5日累计跌780.0元，近30日累计跌7880.0元。碳酸锂现货价格低位运行，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2个月快速下降，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。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，期货价格下方支撑将减弱。

3、受江西九岭锂业旗下企业停产检修消息提振，锂价短期走强，但美国宣布对我国出口的锂电池加征关税，不利于碳酸锂的需求。综合来看，目前碳酸锂基本面依然偏空，建议继续以偏空思路对待碳酸锂价格。

## 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。

我司郑重提示，我司官方网站地址：<https://www.gzjkqh.com/>，所有交易软件请通过我司官方网站进行下载。对任何冒用、假借我司名义进行违法活动的网站、软件及个人，一经发现，我司将依法追究其相关法律责任。

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](http://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