

# 主要品种策略早餐

(2024.09.30)

## 金融期货和期权

### 股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：偏强

中期观点：偏强

参考策略：IF2410 积极多单

核心逻辑：

1、9月政治会议罕见重点分析经济问题，传递了明确的积极信号，前期货币金融政策已经有一揽子部署，后续积极的财政政策或也可期。市场情绪获极大提振，基本面强修复预期急速升温。

2、一行、一局、一会联合推出政策组合拳，权益市场强劲反弹。系列政策超预期之处，体现在货币政策推出时点恰到好处，甚至提前；创新政策工具前所未有，资金直接入市；支持并购重组、市值管理、保险设私募等政策值得期待。

3、央行会同金融监管总局出台五项房地产金融的新政策，引导银行降低存量房贷利率、统一房贷最低首付比例至15%、延长两项房地产金融政策文件的期限、优化保障性住房再贷款政策、支持收购房企存量土地等，助力房地产行业风险稳步出清，更利于上证50指数以及沪深300指数平稳上涨。

### 国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：短债稍弱，长债延续大幅调整

中期观点：偏空

参考策略：多TF2412 空TL2412 对冲组合积极介入

核心逻辑：

1、9月中央政治局会议释放更积极信号，努力完成全年经济社会发展目标任务，加力推出增量政策，后续积极的一揽子财政政策可期。基本面修复强预期将对长债带来较大利空压力。

2、资金方面，央行上降准降息同步落后，银行间市场存款类隔夜回购利率续降逾 6BP 至 1.34%附近，不过跨节的 7 天期大幅上升近 17BP 至 1.83%附近。长期资金方面，国股行 1 年期同业存单二级市场成交在 1.96%附近，上行 5BP 左右。降准落地后，短端资金面维持宽松格局，中期资金价格保持谨慎。

3、调休日，债市延续大幅调整，银行间主要利率债收益率飙升，其中 10 年期国债收益率一度上行 8.25BP，30 年国债收益率甚至上行近 10BP，稳增长政策加码发力预期下赎回潮涌，恐慌情绪延续。

## 商品期货和期权

### 金属及新能源材料板块

品种：铜

日内观点：76800-78500 区间波动

中期观点：66000-90000 区间波动

参考策略：震荡操作思路

核心逻辑：

1、宏观方面，国新会政策提振权益市场，对债市资金形成虹吸效应，无风险利率上升影响铜价定价。

2、供给方面，巴拿马财政部长表示，没有充分理由阻止第一量子矿业公司出口其在巴拿马停产矿山积压的大量铜库存。国内再生铜供应量仍然较少。

3、需求方面，上周铜价快速上涨后，几乎所有样本企业均表示其订单表现走弱，但上周部分企业的生产节奏并未明显减弱，故开工率下降有限。国庆期间，多数大型企业在手订单相对充足，且部分订单急于交货，故存在放假天数较往年减少的情况；而多数中小型企业放假天数与去年相同或延长。由于目前铜价已经涨过企业的心理价位 75000 元/吨，SMM 预计国庆期间铜线缆企业开工率将环比下降 4.38 个百分点至 87.59%。

4、库存方面，上期所 9 月 27 日当周铜库存减少 24530 吨。LME 铜库存下降 525 吨至 302525 吨。

5、展望后市，美联储降息、国内实施宽货币政策及铜市供需偏紧均对铜价构成提振，但铜价过高对消费形成抑制作用。

**品种：工业硅**

日内观点：偏弱运行，运行区间：9600-9900

中期观点：偏弱运行，运行区间：8500-10000

参考策略：卖出 SI2411-C-11000 在 9 月 30 日离场

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：7.6-7.9 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 在 9 月 30 日离场

核心逻辑：

1、现货方面，9 月 27 日，碳酸锂（99.5% 电池级/国产）价格涨 540.0 元报 7.57 万元/吨，创逾 1 个月新高，近 5 日累计涨 1400.0 元，近 30 日累计跌 1780.0 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、受市场情绪提振，锂价小涨，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.gzjqqh.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