

主要品种策略早餐

(2024.10.21)

金融期货和期权

股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：震荡偏强，IM 保持相对强势

中期观点：蓄力上涨

参考策略：IM2411 逢低多单，多 IM2411 空 IC2411 对冲组合谨慎操作

核心逻辑：

1、国内政策支持科技转型的信号更加明确，习近平总书记再强调科技要打头阵是中国式现代化的转型方向，必须加快实现高水平科技自立自强，科技和制造为代表的成长更为受益于政策转型方向机估值空间弹性。新质生产力主题板块继续获政策支持，中证 1000 指数保持相对强势。

2、基本面经济数据边际改善，经济运行稳中有进，前三季度 GDP 同比增长 4.8%，优于市场预期。消费稳步修复，生产复苏加快。9 月社零、工业增加值同比均分别加快 1.1 个百分点。完成全年增速目标预期上升，利于权益市场向好。

3、增量政策逐步落地，央行创设股票回购、增持专项再贷款有利于红利资产的市场表现，因为当前股息率相对较高的上市公司更有意愿进行股票回购，中期大盘股保持稳健。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：期限分化

中期观点：偏强

参考策略：TL2412 逢低多头配置

核心逻辑：

1、三季度经济数据落地，GDP 累计增速达到 4.8%，略优于市场预期，不过维持全年增长目标依然需要宽松政策支持。央行行长潘功胜在金融街论坛年会上表示，预计年底前视市场流动性情况，择机进一步下调存款准备金率 0.25-0.5 个百分点，将进一步健全货币政策框，把促进物价合理回升作为重要考量，更加注重发挥利率等价格型调控工具的作用。

2、资金方面，银行间市场流动性持续转宽，隔夜、7 天回购利率续降，关注税期短暂扰动。中长期资金方面，国股行 1 年期同业存单二级成交在 1.94%附近，连续 4 个交易日持稳。

3、广谱利率中枢处于下行趋势，多家国有大行再度下调人民币存款挂牌利率，涉及活期和定期等多种类，时隔不到 3 个月大行再度下调存款利率，也将是自 2022 年 9 月以来大行第六次主动下调存款利率。

商品期货和期权

金属及新能源材料板块

品种：铜

日内观点：76000-77800 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，2024 金融街论坛年会在京开幕 “一行一局一会” 释放稳经济、稳市场信号。下周美联储官员讲话，目前还没对 11 月降息幅度达成共识。市场关注 11 月美国大选情况。

2、供给方面，雷暴袭击致电力中断，必和必拓 Olympic Dam 铜矿暂停运营。2024 年第三季度铜产量为 17.9 万吨，环比增长 15%，这得益于洛斯佩兰布雷斯矿的部分库存减少以及森蒂内拉矿铜品位和回收率的提高。紫金矿业 2024 年 1-9 月，矿产铜产量分别为 78.95 万吨，较去年同期增长幅度为 5%。9 月中国进口铜矿砂及其精矿 244 万吨，同比增长 8.7%。

3、需求方面，2024 年四季度至 20 国内配电设备招标有望起量，2024 年底前风电重点项目有望陆续开工。

4、库存方面，上周上期所铜库存增加 11940 吨。10 月 18 日，LME 铜库存下降 3225 吨至 284200 吨。

5、展望后市，美联储降息预期、国内货币政策进一步宽松预期及铜市进入消费旺季均提振铜价。

品种：工业硅

日内观点：偏弱运行，运行区间：12300-12800

中期观点：偏弱运行，运行区间：12000-13000

参考策略：卖出 SI2501-C-14000

核心逻辑：

1、据硅业分会消息，9月工业硅全国总产量共计33.82万吨，环比增加8.50%，同比增加35.12%，预计10月份国内工业硅产量较9月份增加1万余吨，产量约35万吨。

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：6.5-7.0万

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 LC2412-C-90000

核心逻辑：

1、现货方面，10月18日，碳酸锂（99.5%电池级/国产）价格跌1000元报7.37万元/吨，创逾1个月新低，连跌6日，近5日累计跌2800元，近30日累计跌680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、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，目前碳酸锂基本面依然偏空。

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.gzjqh.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

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
