主要品种策略早餐

(2024.11.25)

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

中期观点：宽幅震荡

参考策略：持有买 H02412-C-2800 看涨期权、IM2412 轻仓试多

核心逻辑：

1、海外方面，全球地缘政治格局升级，利空风险资产。俄罗斯军事行动升级，朝鲜半岛局势恶化，同时特朗普提名知名对冲基金经理斯科特·贝森特担任美国财政部长，后者支持特朗普关税政策，特朗普曾称贝森特“一直是‘美国优先’议程的坚定倡导者”。

2、政策端，加大支持新兴产业发展。国常会研究推动平台经济健康发展有关工作；中央空管委表示将在六个城市开展电动垂直起降飞行器试点；工信部修订发布《光伏制造行业规范条件》和《光伏制造行业规范公告管理暂行办法》，引导企业合理布局光伏制造项目、减少单统扩产能的项目。

3、监管层稳定市场预期，支持 ETF 指数投资和并购重组。证监会主席吴清表示“长期投资、短期投资我们都是欢迎的，但现在市场上更需要把长期资金入市的堵点打通”，支持指数化投资，此前已有多家基金大幅下调宽基 ETF 管理费率 and 托管费率。国资委表示推进国有资本向前瞻性战略性新兴产业集中，深入推进战略性、专业化重组。

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：TL2503 继续逐步多单建仓

核心逻辑：

1、资金方面，央行公开市场结束净投放转为净回笼，银行间市场资金面稍有收敛，存款类机构隔夜回购利率稳定在 1.45%附近，但非银机构质押信用债借入隔夜价格在 1.85%附近。中长期资金方面，国股行 1 年期同业存单二级成交在 1.87%附近，连续多日持稳。随着地方债发行高峰到来，叠加月末时点，对市场流动性形成考验，关注 11 月 MLF 续做规模，预计整体资金压力依然可控。

2、地方债置换隐性债务正式启动，长端供给压力反复博弈。10 万亿化债方案以及年内 2 万亿增量供给方案出炉，根据地方披露计划新增专项债以长期和超长为主，长端收益率依然受压。低估值、流动性宽松以及化债政策激发市场“城投信仰”，多重因素齐推城投债情绪改善，配置端形成施压。

3、广谱利率下行将带来债券收益率更大的下行空间，叠加股市进入震荡阶段，对债市资金挤压有望逐步缓和，理财、债基等产品规模的逐步修复，增加债券市场资金供给。市场静待降准落地配合缓解地方债供给压力，中长期国债收益率依然存在较大下行动能。

商品期货和期权

金属及新能源材料板块

品种：铜

日内观点：73000-74700 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，11月21日，芝加哥联储主席古尔斯比表示，随着逐渐接近利率稳定水平，降息步伐可能会放缓。近期多位美联储官员发表鹰派讲话加大美联储12月降息的不确定性。俄乌局势和朝鲜半岛局势升温均刺激美元走强。

2、供给方面，今年前九个月，世界铜矿产量增长了约1.8%。世界精炼铜产量增长了约4.1%，世界精炼产量的增长主要是受益于中国和刚果民主共和国产能扩大。由于国内TC持续处于低位，炼企倾向于利用废铜替代铜精矿作为原料生产精炼铜。

3、需求方面，2024年前九个月，全球精炼铜的表观使用量增长了约2.5%。中国的表观需求增长了约3%，但美日欧需求出现下滑。10月家用空调生产1405.7万台，同比增长48.0%，环比增长15%；销售1286.9万台，同比增长37.9%，环比增长6%。11.15-11.21当周，SMM铜线缆企业开工率为90.3%，环比增长0.97个百分点，实现连续四周增长。

4、库存方面，11月22日，LME铜库存下降100吨至272525吨。上期所铜仓单周度下降13111吨至24354吨，铜库存周度下降10229吨至120236吨。

5、展望后市，虽然美元走强和地缘政治问题对铜价不利，但随着两市去库及下游需求总体向好，须警惕铜价跳涨的风险。

品种：工业硅

日内观点：偏弱震荡，运行区间：12200-12700

中期观点：低位运行，运行区间：12000-13000

参考策略：在 13000 附近做空

核心逻辑：

1、2024 年 10 月份工业硅全国总产量为 45.21 万吨，环比增加 2.55%，同比增加 26.49%。

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，11 月 7 日工业硅全国社会库存共计 49.9 万吨，处于近 7 年以来的最高水平，表明工业硅供过于求格局延续。

品种：碳酸锂

日内观点：偏弱，运行区间：7.7-8.2 万

中期观点：围绕生产成本上下波动，运行区间：6.5 万-8.5 万

参考策略：观望

核心逻辑：

1、现货方面，11 月 22 日，碳酸锂（99.5% 电池级/国产）价格跌 380.0 元报 7.9 万元/吨，近 5 日累计涨 360.0 元，近 30 日累计涨 2560.0 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 10 月 18 日，外购锂云母生产成本为 74034 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、2024 年 10 月国内碳酸锂产量为 5.90 万吨，环比下降 3.6%。10 月四川地区保持正常生产，部分技改碳化产线也积极投入，江西地区部分厂家由于缺少原料产量略降，青海地区由于进入冬季卤水及淡水使用问题导致生产力减弱，本月回收端部分企业为完成年度目标，排产增多，综合来看 10 月产量环比下降 3.6%。供应小幅下降，利好碳酸锂价格。

4、需求方面，国家统计局公布，10 月锂离子电池产量为 237420 万只，同比增 7.5%；1-10 月锂离子电池产量为 2282527.7 万只，同比增长 12%。锂电池数据尚可，提振碳酸锂价格。

5、碳酸锂基本面短期改善，但长期供应过剩格局未改，价格上行空间或有限。

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