

## 主要品种策略早餐

(2024. 06. 17)

## 金融期货和期权

## 股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：震荡稍弱

中期观点：蓄力待涨

参考策略：卖出 H02407-P-2350 虚值看跌期权

核心逻辑：

1、5月金融数据总体偏弱，政府债券发行提速是社融的主要支撑，其他分项均弱于季节性均值水平；M1、M2增速持续下行，当前企业部门资金活化程度依然偏弱，融资需求有待进一步改善。5月金融数据有所修复，但整体中枢依然偏弱，实体预期仍有待政策进一步提振。

2、海外方面，6月美联储维持目标利率区间不变，但点阵图显示年内降息预期大幅走弱，年内降息1次甚至不降息成为市场主流观点。虽然美联储“首降”时点较为谨慎，但关键指标核心通胀及就业均处于边际走弱的态势，降息预期反复扰动金融市场。

3、微观资金方面，北上资金大幅净流出，融资资金流出有所减缓，仅ETF呈现净申购。截至6月13日，融资余额为14769.5亿元，较上周下降53.58亿元。北向资金大幅净流出218.7亿元，行业偏好上，净买入规模较高的为电子、通信、农林牧渔等，集中卖出食品饮料、医药生物、家用电器等，分指数看，上证50、沪深300、中证500、中证1000分别净流出39.8亿、4.2亿、4.3亿、12.6亿。宽指ETF均为净申购，沪深300、上证50ETF、中证500ETF分别净申购6.3亿份、净申购8.0亿份、净申购2.4亿份。

## 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：T2409 多单持有

核心逻辑：

1、5月金融数据总体偏弱，社融结构呈现“债券放量+信贷低迷”格局，信贷增速再创历史新低，对社融增速是主要负拖累。M1、M2增速持续下行，企业部门资金活化程度依然偏弱，融资需求改善有限，实体预期仍有待政策进一步提振，利多债券市场。

2、“手工补息”被禁后对活期存款的扰动快速显现，活期存款出表驱动M1增速深度转负，存款资金追逐银行理财产品，进一步加剧“资产荒”，带动收益率下行。50年特别国债发行结果，票面利率低于30年期特别国债，侧面反映当前“资产荒”仍然是债券市场的主线。

3、资金方面，市场供需基本均衡，主要回购利率变化不大，不过近期加杠杆有所抬头，回购成交量上升的同时亦放大日间价格波动。长期资金方面，国股行1年期同业存单二级成交在2.45%区间，连续多日持稳，同时维持偏低水平，继续托底债市。

## 商品期货和期权

### 金属及新能源材料板块

#### 品种：铜

日内观点：78000-82000 区间波动

中期观点：66000-90000 区间波动

参考策略：卖出 cu2407-C-92000，卖出 cu2407-C-94000

核心逻辑：

- 1、宏观方面，美国 5 月 PPI 创 7 个月最大降幅，上周初请失业金人数升至 9 个月新高。
- 2、供给方面，巴西 Tucumá 铜矿项目将于下月投产。其铜产量将在公司 2024 年的产量基础上增 7000 至 25000 吨，2025 年产量将新增 53000 至 58000 吨。秘鲁 4 月铜产量为 203,905 吨，同比下降 8.2%。1 月至 4 月，秘鲁铜产量总计 845,044 吨，同比小幅增长 0.4%。
- 3、需求方面，5 月新能源汽车产销分别完成 94 万辆和 95.5 万同比分别增长 31.9%和 33.3%，环比分别增长 8%和 12%，市场占有率达到 39.5%。
- 4、库存方面，6 月 14 日，LME 铜库存增加 1850 吨至 133925 吨。上期所铜周仓单增加 5359 吨至 266626 吨，铜周库存下降 6211 吨至 330753 吨。
- 5、展望后市，随着全球铜市供应量较前增加，国内铜下游企业逐渐步入消费淡季，预料铜价重心将下移。

**品种：工业硅**

日内观点：承压运行，运行区间：11800-12300

中期观点：围绕生产成本上下波动，运行区间：10000-13000

参考策略：卖出 SI2407-P-13000

核心逻辑：

1. 供应方面，1-5月我国工业硅累计产量182.4万吨，同比增长27.54%。
2. 需求方面，工业硅下游多晶硅、有机硅价格维持低位，表明下游需求一般，难以提振硅价。
3. 社会库存方面，截止6月7日金属硅社会库存合计37.9万吨，社会库存继续处于高位，利空工业硅价。
4. 工业硅供应增加明显，且下游需求表现一般。基本面偏空，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：9.5万-10万

中期观点：围绕生产成本上下波动，运行区间：9万-12万

参考策略：卖出以2407为标的看涨期权

核心逻辑：

1. 从现货价格看，6月14日，碳酸锂（99.5%电池级/国产）价格下跌770元报9.85万元/吨，创逾3个月新低，连跌13日，近5日累计跌2910.0元，近30日累计跌12790.0元；氢氧化锂（56.5%电池级粗颗粒/国产）跌380.0元报8.85万元/吨，创逾3个月新低，连跌18日，近5日累计跌2780.0元，近30日累计跌11980.0元。碳酸锂价格阴跌，利空期货价格。
2. 从成本方面看，目前碳酸锂成本维持稳定。截止6月12日，外购锂云母生产成本为92929元/吨。碳酸锂生产成本小幅上涨，给期货价格提供了一定的支撑。4月30日，永兴材料（002756）在与机构投资者的电话交流会上透露，目前公司碳酸锂不含税完全成本已经降到6万元/吨以下。行业龙头企业生产成本依然很低。
3. 碳酸锂基本面有所改善，但12万整数关口存在较大压力。
4. 碳酸锂供应过剩格局明显，价格将围绕行业平均生产成本上下波动。

## 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.gz.jkqh.com](http://www.gz.jkqh.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

---