

主要品种策略早餐

(2024.06.24)

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：蓄力待涨

参考策略：卖出 H02407-P-2350 虚值看跌期权继续持有

核心逻辑：

1、5 月经济数据显示我国增长动能仍需稳增长政策发力。消费方面，社零同比小幅上升 1.4 个百分点至 3.7%，但耐用品消费仍偏弱，汽车零售同比下降 4.4%。投资方面，固定资产投资同比继续下行，制造业投资仍较高，化债背景下，基建投资增长受限。房地产销售与投资均偏弱，投资累计同比降幅加大。总体来看，5 月经济数据整体仍偏缓，国内经济动能仍显不足，情绪上继续拖累权益市场。

2、新“国九条”引导“耐心资本”持续入市，有助稳定资本市场。近期陆家嘴论坛中，证监会、国家金融监管总局和外汇管理局均提及支持壮大耐心资本，中长期看保险资金、社保基金等有望持续入市。国新投资在 6 月 19 日认购中证国新港股通央企红利 ETF 首发份额，传递维护资本市场平稳运行的信号，市场情绪得到有效提振。

3、海外方面，美联储降息预期反复加剧，全球资产延续宽幅波动。在前期公布的宏观数据疲软的背景下，美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值意外上扬，美联储降息时间从年中推迟到明年一季度，美股受挫，资产价格波动加剧。

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：TL2409 轻仓短多、T2409 多单持有

核心逻辑：

1、资金方面，正值税期走款之际，央行公开市场逆回购操作规模进一步缩量，银行间市场资金面整体偏紧，主要回购利率上行，隔夜回购利率创 2023 年 9 月末以来新高。中长期资金方面，国股行 1 年期同业存单二级成交在 2.03% 附近，继续低位持稳。短多资金面收敛冲击债市情绪，关注资金面紧张高峰过后的介入机会。

2、5 月经济数据显示我国增长动能仍需稳增长政策发力。投资方面，固定资产投资同比继续下行，制造业投资仍较高，化债背景下，基建投资增长受限。房地产销售与投资均偏弱，投资累计同比降幅加大，叠加此前金融数据总体偏弱，实体融资需求改善有限，国内经济动能仍显不足，利多债券市场。

3、“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。

商品期货和期权

金属及新能源材料板块

品种：铜

日内观点：78500-80000 区间波动

中期观点：66000-90000 区间波动

参考策略：日内逢高做空操作思路

核心逻辑：

1、宏观方面，德法经济活动减弱令美元走强。

2、供给方面，中国 2024 年 5 月未锻轧精炼铜阴极及阴极型材进口同比增 17.44%。中国 5 月废铜进口量为 19.83 万吨，环比下降 12.26%，同比上升 12.43%，中国 2024 年 5 月铜矿砂及其精矿进口量为 2,263,756.977 吨，环比下降 3.34%，同比减少 11.32%。

3、需求方面，6 月，国内狭义乘用车零售规模约为 175.0 万辆，环比稳增 2.3%，同比下滑 7.6%。其中，新能源乘用车零售规模约可达 86.0 万辆，环比增长 6.9%，同比增长 32.7%。

4、供需平衡方面，2024 年 4 月，全球精炼铜市场供应过剩 13,000 吨，而 3 月时为供应过剩 123,000 吨。今年前四个月，市场供应过剩 299,000 吨，高于去年同期的过剩量 175,000 吨。6 月 21，LME 铜库存增加 3250 吨至 165175 吨。上期所铜库存周度下降 11386 吨至 255240 吨。

5、展望后市，全球铜矿供应趋于宽松，下游企业在高铜价的影响下采购谨慎。

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-C-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 14 日金属硅社会库存合计 39.9 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：9.0 万-9.5 万

中期观点：围绕生产成本上下波动，运行区间：8.5 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21日，碳酸锂（99.5%电池级/国产）价格持平报9.48万元/吨，近5日累计跌3710.0元，近30日累计跌16710.0元；氢氧化锂（56.5%电池级粗颗粒/国产）跌200.0元报8.45万元/吨，创逾3年新低，连跌23日，近5日累计跌3920.0元，近30日累计跌15620.0元。碳酸锂现货价格阴跌，利空期货价格。

2、从成本方面看，目前碳酸锂成本小幅下降。截止6月12日，外购锂云母生产成本为91718元/吨。另外，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.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