

主要品种策略早餐

(2024.04.22)

金融期货和期权

股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：震荡偏弱，大盘股优于小盘股

中期观点：偏强

参考策略：持有多 IF2405 空 IM2405 对冲组合

核心逻辑：

1、一季度 GDP 数据超预期，不过房地产投资依然低迷，3 月通胀、工业增加值、消费数据回落，金融数据偏弱，显示融资需求低迷，基本面重新施压权益市场情绪，政策宽松预期再度发酵。

2、国务院颁布新“国九条”，推动资本市场进入新阶段。复盘 2004 年、2014 年“国九条”颁布后股市后续演绎情况发现，两次政策都对后续市场表现起到提振作用，从市场风格演绎情况来看，前两次“国九条”颁布后，短期内，大盘风格相对占优。本次“国九条”在上市公司的分红、回购、市值管理上做了较为严格的要求，短期对小微盘影响较大，中期强化资本市场政策看涨期权。

3、根据当前年报、一季报业绩预告披露情况，绩优板块、龙头业绩企稳得到验证。截至 4 月 20 日，A 股已累计有 2430 家上市公司披露 2023 年年报，其中 2106 家盈利，324 家亏损。从净利润变动幅度来看，1409 家公司净利润同比增加，1021 家净利润同比下降。上市公司整体提高分红比例，A 股绩优龙头公司给投资者带来真实回报的预期提升，上证 50、沪深 300 等大盘成长为代表的绩优指数相对占优。

4、美联储官员表态突转鹰派，3 月重申的年内 3 次降息预测似乎过于乐观。美联储主席鲍威尔表示，由于今年迄今为止在通胀方面“缺乏进一步进展”，利率可能会在比预期更长的时间内保持高位。纽约联储主席威廉姆斯则认为，鉴于美国经济的强劲状态，他并不“感到迫切”降息。弹性较大的中小盘股或受扰动，中证 1000 指数受影响较大。

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：T2406 多单持有

核心逻辑：

1、资金方面，税期之际，银行间市场整体流动性均衡偏暖，隔夜、7 天期资金价格仍在阶段高点附近。中长期资金略有回落，国股行 1 年同业存单二级报价运行在 2.05%附近，下行约 2-3BP，继续对债市形成强支撑。

2、一季度 GDP 数据超预期，不过房地产投资依然低迷，3 月通胀、工业增加值、消费数据回落，金融数据偏弱，显示融资需求低迷。央行提及实际利率，但通胀持续低迷，倒逼实际利率上行，有必要继续下调政策利率引导实际利率下行。政策宽松预期再度升温，利多债券市场。

3、国新办新闻发布会央行具体阐释“资金沉淀空转”问题，即部分企业借助自身优势地位，用低成本贷款融到的钱买理财、存定期或转贷，降低资金使用效率，与银行间资金面、杠杆情况关系较小，债市谨慎情绪减缓。

商品期货和期权

金属及新能源材料板块

品种：铜

日内观点：78000-80000 区间波动

中期观点：62000-80000 区间波动

参考策略：日内偏强操作思路

核心逻辑：

1、宏观方面，美联储延缓降息概率较大。

2、供给方面，英美两国限制俄罗斯出口铜拖累全球铜供应。国内铜精矿加工费跌至历史低位水平，炼企新增订单冶炼陷入亏损，中国炼企联合减产，4月炼企检修令国内精炼铜供应缩减。

3、需求方面，国内现货步入购销旺季。国内汽车产销走好提振用铜需求，国内空调行业订单较往年大幅增加，电网投资及电力新能源行业用铜量稳步增长。

4、库存方面，4月18日，COMEX库存27256吨，较上周-1917吨。LME库存122925吨，较上周-1925吨。上期所仓单234266吨，较上周+8869吨。

5、展望后市，国内炼企联合减产、英美限制俄罗斯出口铜以及国内铜市进入购销旺季均提振铜价，料铜价短期将保持强势。但需警惕高铜价对铜零单需求的抑制作用。

品种：工业硅

日内观点：低位运行，运行区间：11200-11500

中期观点：围绕生产成本上下波动，运行区间：10000-13000

参考策略：卖出虚值看涨期权策略持有

核心逻辑：

1、供应方面，1-3月我国工业硅累计产量105.72万吨，同比增长21.85%。

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4月19日金属硅社会库存合计36.7万吨，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：承压运行，运行区间：11.3万-11.8万

中期观点：围绕生产成本上下波动，运行区间：10万-12万

参考策略：卖出以2407为标的的宽跨式期权组合

核心逻辑：

1、从现货价格看，4月19日，碳酸锂（99.5% 电池级/国产）价格下跌130元报11.13万元/吨，近5日累计跌1430.0元，近30日累计涨3780.0元；氢氧化锂（56.5% 电池级粗

颗粒/国产) 涨 230.0 元报 10.04 万元/吨, 创逾 4 个月新高, 近 5 日累计涨 20.0 元, 近 30 日累计涨 8420.0 元。短期来看, 现货价格开始震荡运行, 期货价格也难涨。

2、从需求方面看, 三、四月份为下游的补库期, 目前补库力度一般, 并超出预期。

3、从成本方面看, 目前碳酸锂成本维持稳定。截止 4 月 19 日, 外购锂云母生产成本为 97297 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、碳酸锂基本面有所改善, 但 12 万整数关口存在较大压力。

5、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.gzjkqh.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