

主要品种策略早餐

(2024.08.19)

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，指数分化

中期观点：蓄力上涨

参考策略：IM2409 多单持有

核心逻辑：

1、根据历史经验，极度缩量后 A 股短期多出现反弹，主要受政策、经济基本面和流动性等因素驱动。上周连续三个交易日权益市场交投不足 5000 亿元，全 A 换手率小于 0.85%。政策端，政治局会议强调要提振消费、落实已出台的政策，短期内设备更新和以旧换新、刺激消费等政策可能进一步落地。海外政策约束降低，流动性预期维持宽松。

2、资金流动的情况来看，杠杆资金、北向资金净流出，新增股票基金份额位于低位，仅 ETF 资金净流入，市场增量资金依然有限，不过呈现改善迹象。具体来看，北向资金净流出 50.4 亿元，净流出额减少 97.2 亿元；融资资金净流出 34.1 亿元，净流出额减少 62.9 亿元；新成立偏股类公募基金 15.3 亿份，较前期下降 6.0 亿份；宽指 ETF 均为净申购，沪深 300、上证 50ETF、中证 500ETF、中证 1000ETF 分别净申购 58.9 亿份、1.6 亿份、净申购 5.7 亿份、净申购 4.3 亿份。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：震荡偏弱

中期观点：长债调整延续

参考策略：持有多 T2412 空 TL2412 对冲组合，TL2412 逢高沽空

核心逻辑：

1、资金面方面，逆回购携手国库现金定存招标，共助资金平稳，税期走款扰动有限。银行间市场流动性整体宽松，隔夜回购加权利率续降逾 5BP 至 1.7% 下方。长期资金方面，国股行同业存单二级市场成交在 1.9350% 附近，整体变动有限。

2、监管扰动持续，个别省份要求公募基金纳入 SPV 监管、取消债基免税制度等相关传闻被证伪，市场惶恐有所缓解，不过长债收益率波动大幅加剧。监管层对部分农商行启动自律调以及对部分公募机构进行窗口指导，利率风险的监管措施有所强化，官方媒体《金融时报》再度提及长债风险，利率的单边预期可能会有较大变化。

商品期货和期权

金属及新能源材料板块

品种：铜

日内观点：72900-74400 区间波动

中期观点：66000-90000 区间波动

参考策略：日内震荡偏强操作思路

核心逻辑：

1、宏观方面，国家统计局数据显示，1-7 月份，全国固定资产投资(不含农户)同比增长 3.6%，比 1-6 月份回落 0.3 个百分点；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长 8.0%。

2、供给方面，必和必拓智利埃斯孔迪达铜矿的主要工会同意了管理层提出的更高工资条件，暂停罢工。国家统计局数据显示，中国 7 月精炼铜产量为 110.3 万吨，同比增长 7.0%；1-7 月精炼铜（电解铜）产量为 777.1 万吨，同比增长 7.1%。由于印度、印尼和刚果等多个国家将启动或增加新的铜冶炼产能，Wood Mackenzie 估算，这些新增产能将使全球冶炼产能增加 160 万吨。

3、需求方面，7月中国铜材产量190万吨，同比增长1.3%；1-7月累计产量1236.0万吨，同比下降1.3%。新一轮以旧换新汽车补贴政策出台，提振新能源汽车消费。

4、库存方面，8月16日，LME铜库存增加1600吨至309050吨，上期所铜周度仓单库存下降21963吨至166879吨。

5、展望后市，智利矿山工人罢工停止将让全球铜市供应重新增加。国内汽车以旧换新政策将提振用铜需求。

品种：工业硅

日内观点：低位震荡，运行区间：9300-9800

中期观点：围绕生产成本上下波动，运行区间：9000-12000

参考策略：卖出SI2410-C-12500

核心逻辑：

1、供应方面，1-7月中国工业硅累计产量在276.44万吨，同比增幅39.7%增量78.63万吨。

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8月8日金属硅社会库存合计47.6万吨，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：7.0-7.5 万

中期观点：围绕生产成本上下波动，运行区间：7.0 万-9.0 万

参考策略：卖出 LC-2410-C-125000 获利离场

核心逻辑：

1、现货方面，8 月 16 日，碳酸锂（99.5% 电池级/国产）价格跌 220.0 元报 7.52 万元/吨，创逾 3 年新低，连跌 5 日，近 5 日累计跌 5080.0 元，近 30 日累计跌 15320.0 元；氢氧化锂（56.5% 电池级粗颗粒/国产）价格持平报 7.42 万元/吨，近 5 日累计跌 2880.0 元，近 30 日累计跌 8180.0 元。近期碳酸锂现货价格持续下跌，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 15 日，外购锂云母生产成本为 83223 元/吨。成本持续下降，对期货价格支撑减弱。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，随着小企业市场份额逐步被大企业侵占，碳酸锂平均生产成本还有下跌空间。

3、技术上看，10 万整数关口存在较大压力。

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，本报告期内

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.gzjqqh.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