

主要品种策略早餐

(2024.11.04)

金融期货和期权

股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：休整风险加大，指数分化

中期观点：蓄力上涨

参考策略：多 IM2411 空 IH2411 对冲组合谨慎持有

核心逻辑：

1、预期改善先行，政策重视内需和产能格局改善，一揽子政策初验预期改善。10月制造业 PMI 时隔 5 个月重回扩张区间，环比上升 0.3 个百分点至 50.1%，供需双双向好，新订单小幅改善，但新出口订单小幅回落。住建部数据显示，10 月全国新房和二手房成交总量环比增长 5.8%，同比增长 3.9%，连续 8 个月下降后首次正增。

2、三季度报验证实体经济盈利压力，金融、科技景气占优。三季度非金融上市净利润累计同比为-7.3%，降幅较二季度扩大。结构上，保险、券商业绩明显改善，电子、通信、农林牧渔受益于产业周期向上业绩表现占优，家电、汽车业绩仍具韧性。

3、政策方面，央行启用公开市场买断式逆回购操作新工具，完善中长期流动性投放方式，配合互换工具为稳定资产价格打开政策空间。

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：TL2412 多单持有

核心逻辑：

1、资金方面，跨月后银行间市场流动性持续充裕，存款类机构主要回购利率普降，7 天期下行超 15BP 至 1.55%。中长期资金方面，国股行 1 年期同业存单二级成交在 1.90%附近，连续回落。票据市场接连上演“大跳水”，国股半年期银票转贴现利率已降至 2022 年 12 月以来新低，3 个月期品种则直接逼近 0 利率。央行宣布新增买断式逆回购操作工具，弥补 7 天期逆回购和 1 年期 MLF 之间的期限缺口，有助于稳定长期流动性预期。

2、广谱利率中枢处于下行趋势，六大国有银行再度下调人民币存款挂牌利率，多家股份行快速跟进，部分城商行、农商行也陆续下调，时隔不到3个月再度下调存款利率。媒体报导监管在调研非银同业存款情况，引发监管希望进一步下调银行负债成本预期，推动整体收益率下行。

商品期货和期权

金属及新能源材料板块

品种：铜

日内观点：76200-77100 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，美国10月非农就业岗位增加1.2万个，创2020年12月以来最小增幅。失业率维持4.1%。

2、供给方面，2024年前三季度洛阳钼业实现铜产量47.6万吨，同比增长78.2%。由于TFM、KFM铜矿实现超产，全年实际产量有望超过年报指引数52-57万吨。艾芬豪矿业公布第三季度铜产量创历史新高，但受到刚果民主共和国卡莫阿-卡库拉综合设施输电能力不足和不稳定所影响，将全年指引下调了6%至42.5-45万吨。

3、需求方面，上周SMM的调研数据显示，大中型铜杆企业的综合开工率为74.12%，环比下降2.40个百分点，较预期值低1.97个百分点。再生铜杆开工率为15.51%，环比下降4.9个百分点。乘联会的初步推算，2024年10月狭义乘用车零售总市场规模约为220万辆，同比增长8.2%，环比上月增长4.3%。

4、库存方面，11月1日，LME铜库存271375，较前一交易日无变动。上期所铜库存周度下降9854吨至163075吨。10月31日，国内保税区铜库存环比(10月24日)增加0.14万吨至5.81万吨。

5、展望后市，11月美联储降息预期及多个矿山供应量下降提振铜市，但铜杆企业开工率下滑对铜价不利。关注美国大选将对市场带来不确定性。

品种：工业硅

日内观点：区间波动，运行区间：12800-13200

中期观点：区间运行，运行区间：12300-13500

参考策略：在 13500 附近做空

核心逻辑：

1、9 月工业硅全国总产量共计 33.82 万吨，环比增加 8.50%，同比增加 35.12%，工业硅供应端压力依然明显。

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，10 月 25 日工业硅全国社会库存共计 49.8 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。

4、消息方面，据美国联邦官方网站消息，美国商务部 10 月 21 日起启动变更情况审查 (CCR)，考虑部分撤销中国晶体硅光伏电池的反倾销税和反补贴税 (AD/CVD)，并邀请相关各方发表意见，所涉产品为某些小型、低瓦数、离网晶硅光伏 (CSPV) 电池，该消息利好我国光伏电池出口，间接利好工业硅消费，但供应端压力较大，预计该消息利多有限。

品种：碳酸锂

日内观点：区间波动，运行区间：7.2-7.65 万

中期观点：围绕生产成本上下波动，运行区间：6.5 万-8.0 万

参考策略：卖出 LC2412-C-90000

核心逻辑：

1、现货方面，11 月 1 日，碳酸锂（99.5% 电池级/国产）价格涨 280.0 元报 7.39 万元/吨，近 5 日累计涨 680.0 元，近 30 日累计涨 480.0 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。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，行业平均成本预计将稳步下降，期货价格下方支撑将减弱。

3、美国宣布对我国出口的锂电池加征关税，不利于碳酸锂的需求。

4、目前碳酸锂基本面依然偏空，建议谨慎操作。

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.gzjkqh.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.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