

主要品种策略早餐

(2024.11.18)

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

中期观点：宽幅震荡，蓄力上涨

参考策略：观望，买入 H02412-C-2800 看涨期权

核心逻辑：

1、海外方面，降息交易弱化，特朗普鹰派组阁，对风险资产造成扰动。美国通胀回升，10月CPI同比增长2.6%，核心CPI持平前值，美联储主席鲍威尔发表偏鹰讲话，表示美国经济仍较强劲，无需急于降息，将仔细观察以确保某些通胀指标保持在可接受的范围内。美国新任总体特朗普组建鹰派内阁，贸易不确定性担忧升温，情绪上利空风险资产。

2、增量政策效果显现，10月经济金融数据结构性改善。金融数据显示M1拐点确认，经济数据显示10月消费回升幅度好于预期，领先其他楼市指标的商品房销售且边际改善，内部积极因素持续累积，中期权益市场上行方向保持不变。

3、证监会正式发布“市值管理14条”，地方政府明确支持并购重组。证监会发布《上市公司监管指引第10号——市值管理》，对主要指数成份股公司和长期破净公司做出要求，包括适度放宽长期破净公司估值提升计划的相关要求、明确股份回购安排适度放松、增加上市公司股价异动处理的灵活性处理等规定。上海市政府同意《上海市支持上市公司并购重组行动方案（2025—2027年）》，强调并购重组是提高上市公司质量、培育龙头企业的重要方式。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：窄幅震荡

中期观点：蓄力上涨

参考策略：TL2503 多单持有

核心逻辑：

1、资金方面，月度 MLF 到期叠加税期高峰时点，央行公开市场启动巨量逆回购操作对冲助稳情绪，银行间市场主要回购利率波动不大，存款类机构隔夜资金维持在 1.5% 下方。中长期资金方面，国股行 1 年期同业存单二级成交在 1.87% 左右，变化不大。

2、地方债置换隐性债务正式启动，首批 10 年债利率偏高，供给担忧再起。低估值、流动性宽松以及化债政策激发市场“城投信仰”，多重因素齐推城投债情绪改善。长债收益率面临阶段性压力。

3、同业存款利率规范预期升温，或利好短端利率。根据媒体报道，利率定价自律机制成员拟发布倡议，规范较高的同业活期存款定价，该倡议为几家自律机制成员（银行）很初步的研究讨论，目前尚未和央行沟通。若同业存款利率迎来规范，将进一步降低银行负债成本，缓解银行净息差压力。比价效应之下或将利好短端品种，打开存单利率的下行空间。

商品期货和期权

金属及新能源材料板块

品种：铜

日内观点：72300-75000 区间波动

中期观点：66000-90000 区间波动

参考策略：震荡偏弱操作思路

核心逻辑：

1、宏观方面，美联储鲍威尔表示美国经济强劲，无需急于降息。

2、供给方面，2024 年 10 月中国进口铜精矿及其矿砂 231.4 万吨，环比减少 5.01 %，同比增加 0.17%。安泰科调研数据显示，11 月份，计划检修的产能有所增加，预计 11 月样本企业阴极铜产量为 89 万吨，同环比分别下降 2.65%和 1.08%。

3、需求方面，SMM 调研数据显示，10 月份精铜制杆企业开工率为 69.00%，环比下滑 6.50 个百分点，同比下滑 7.03 个百分点。10 月漆包线行业综合开工率为 65.22%，同比下降 3.72 个百分点，环比增长 1.25 个百分点。2024 年 10 月份铜棒企业开工率为 51.25%，环比上升 0.27%。10 月铜箔企业的开工率 76.24%，环比上升 1.61 个百分点，同比下降 4.49 个百分点。10 月铜管企业开工率为 72.51%，环比增加 7.16 个百分点，同比增加 4.11 个百分点。

4、库存方面，11 月 15 日，上期所铜库存下降 1385 吨至 37456 吨，上期所铜周度仓单库存下降 9197 吨至 130465 吨。钢联调研数据显示，11 月 14 日国内市场电解铜现货库 16.36 万吨，较 7 日降 2.82 万吨，较 11 日降 2.17 万吨。

5、展望后市，美元走强和美债收益率走高一度令铜价承压，但铜价下跌后大量买盘入场采购，令铜价获得支撑。

品种：工业硅

日内观点：低位运行，运行区间：12200-12600

中期观点：区间运行，运行区间：12000-13000

参考策略：在 13000 附近做空

核心逻辑：

1、2024 年 10 月份工业硅全国总产量为 45.21 万吨，环比增加 2.55%，同比增加 26.49%。

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。

品种：碳酸锂

日内观点：偏弱运行，运行区间：7.7-8.2 万

中期观点：围绕生产成本上下波动，运行区间：6.5 万-8.5 万

参考策略：观望

核心逻辑：

1、现货方面，11 月 15 日，碳酸锂（99.5%电池级/国产）价格跌 340.0 元报 7.87 万元/吨，近 5 日累计涨 3220.0 元，近 30 日累计涨 3020.0 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。成本持续 2 个月快速下降，对期货价格支撑减弱。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，期货价格下方支撑将减弱。

3、2024 年 10 月国内碳酸锂产量为 5.90 万吨，环比下降 3.6%。10 月四川地区保持正常生产，部分技改碳化产线也积极投入，江西地区部分厂家由于缺少原料产量略降，青海地区由于进入冬季卤水及淡水使用问题导致生产力减弱，本月回收端部分企业为完成年度目标，排产增多，综合来看 10 月产量环比下降 3.6%。

4、上周碳酸锂价格急涨急跌，可能与 11 月集中注销仓单规则有关。目前碳酸锂供应过剩格局未改，价格或将再度回归基本面。

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.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