

主要品种策略早餐

(2024.10.28)

金融期货和期权

股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：震荡偏强

中期观点：偏强

参考策略：持有多 IM2411 空 IH2411 对冲组合

核心逻辑：

1、短期政策持续积极且持续落地。财政政策发力落地，货币政策维持宽松，十四届全国人大常委会第十二次会议确定于 11 月 4 日召开，化债等财政发力政策落地可能进一步提升经济修复预期。

2、决策层以回购增持贷款、互换便利等政策工具为抓手，多措并举支持资本市场，大盘、机构重仓的各行业龙头等方向有望更加受益于互换便利工具。回购增持贷款工具方面，目前已有 44 家上市公司公告使用，涉及金额超 150 亿元，有助于为资本市场注入流动性。参与回购增持贷款的上市公司普遍能够获得较大超额收益，低估值高股息的国央企、各行业龙头积极性较高，分别来自地产、交运、石油石化等行业的低估值高股息国央企，以及汽车、农牧、新能源、电子等行业的龙头公司。

3、三中全会、7 月政治局会议均强调大力发展新质生产力，此前国新办开会提到证监会将积极支持上市公司围绕战略性新兴产业、未来产业等进行并购重组，引导更多的资源要素向新质生产力方向集聚，习近平总书记再强调科技要打头阵是中国式现代化的转型方向，必须加快实现高水平科技自立自强，中证 500 指数、1000 指数保持相对强势。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：震荡稍强

中期观点：蓄力上涨

参考策略：TL2412 逢低多单

核心逻辑：

1、资金方面，适逢月末及税期走款，央行加力投放，银行间市场资金面平稳偏宽，存款类机构隔夜利率微降。中长期资金方面，国股行1年期同业存单二级成交依然维持在1.945%附近，变动不大。MLF小幅缩量平价续做，对市场情绪造成扰动。

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，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。

3、三季度经济数据落地，维持全年增长目标依然需要宽松政策支持。央行行长潘功胜在金融街论坛年会上表示，预计年底前视市场流动性情况，择机进一步下调存款准备金率0.25-0.5个百分点。

商品期货和期权

金属及新能源材料板块

品种：铜

日内观点：76000-77500 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，本周美国将公布的非农数据将对美联储11月降息构成影响。

2、供给方面，智利国家铜业公司表示，该公司的Ventanas精炼厂发生工人死亡事件，该精炼厂暂停运营。2024年前三季度，巨龙铜业产铜12.20万吨，销量12.06万吨。泰克资源下调2024财年泰克铜产量为42至45.5万吨，低于之前预期的43.5至50万吨，理由是加拿大Highland Valley铜矿的劳工问题和采矿延误。五矿资源第三季铜总产量为11.5万吨，同比升22%，环比增26%，其中旗下Las Bambas铜产量为9万吨，创2021年以来新高，同比增长11%，环比增长29%。今年第三季度，Anglo American铜产量下降了13%。英美资源第三季度，铜产量同比下降13%。

3、需求方面，今年9月，全球新能源汽车交付量为170万辆，同比增长30.5%。中国市场表现尤为突出，其销量为110万辆，占比超六成，增幅高达47.9%。

4、库存方面，10月25日，铜库存276775吨，减少1550吨。上期所铜库存163075吨，周度下降5350吨。

5、展望后市，全球多个铜矿产量下降提振铜价，但警惕高铜价对下游需求的抑制作用。

品种：工业硅

日内观点：区间波荡，运行区间：12800-13300

中期观点：区间运行，运行区间：12500-13500

参考策略：卖出SI2501-C-14000 离场

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%

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，9月6日工业硅全国社会库存共计47.6万吨。工业硅供应增加明显，且下游需求表现一般。

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。

品种：碳酸锂

日内观点：区间波动，运行区间：7.3-7.6万

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，10月25日，碳酸锂(99.5%电池级/国产)价格持平报7.32万元/吨，近5日累计跌440.0元，近30日累计跌600.0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，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，目前碳酸锂基本面依然偏空。

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.gzjqh.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