

# 主要品种策略早餐

(2024.11.11)

## 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

参考策略：持有多 IM2411 空 IH2411 对冲组合、IF2411 逢高短空

核心逻辑：

1、增量政策力度超预期，谨慎落地后情绪反噬引发市场局部调整。本轮化债规模共计可达到 12 万亿，高于此前市场普遍预期。实际影响看，有助打开地方财政腾挪空间，增强地方政府稳增长的能力。往后看，关注 12 月政治局会议以及中央经济工作会议对明年经济工作的定调。从交易情绪看，谨慎短期重磅政策落地后，市场呈现形成利多出尽式调整。

2、宏观流动性改善、三季报业绩超预期且存在较多催化剂的科技方向。宏观流动性宽松、微观流动性维持高位成交额，尤其散户交易活跃，成长板块体现出更大弹性，后续继续关注成长优于大盘的风格延续，维持中证 500 指数、中证 1000 指数相对韧性判断。

### 国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：偏强

中期观点：偏强

参考策略：TL2503 积极多单

核心逻辑：

1、化债方案靴子落地，主要地方政府债券置换隐性存量债务，未涉及特别国债安排，供给端担忧减弱，利于债市重回涨势。

2、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。

3、货币政策框架转型，淡化货币数量，强调利率传导，相较于二季度货政报告和9月份政治局会议，整体措词更为积极，同时在对物价的表述上，继续强调“把推动价格合理回升作为把握货币政策的重要考量”，显示推动物价回升在货币政策中的重要性明显提升，中长期利多债市。

## 商品期货和期权

### 金属及新能源材料板块

#### 品种：铜

日内观点：75700-78400 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，美联储11月如期降息25个基点。特朗普赢得美国大选结果。

2、供给方面，全球多矿山铜精矿产量下降。国内方面，11月以来，国内散单吨铜冶炼亏损-2600~-470元/吨。长单吨铜冶炼盈利200-800元/吨。

3、需求方面，美中房地产用铜需求下降不利于铜价。但国内空调行业、新能源汽车行业及电力行业用铜量增加提振铜价。

4、库存方面，11月8日LME铜库存减少125吨。上期所周铜库存减少13559吨。

5、展望后市，美联储降息预期及下游需求增长提振铜价，但需警惕高铜价对需求的抑制作用。

#### 品种：工业硅

日内观点：震荡偏弱，运行区间：12300-12700

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：区间波动，运行区间：7.7-8.0 万

中期观点：围绕生产成本上下波动，运行区间：6.5 万-8.2 万

参考策略：卖出 LC2501-C-90000

核心逻辑：

1、现货方面，11月8日，碳酸锂（99.5% 电池级/国产）价格涨 420.0 元报 7.55 万元/吨，近 5 日累计涨 1540.0 元，近 30 日累计涨 1200.0 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、综合来看，目前碳酸锂基本面依然偏空，建议继续以偏空思路对待碳酸锂价格。

## 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。如遵循原本本意的引用、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](http://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

---