主要品种策略早餐

（2024.04.01）

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：IM2404 多单持有

核心逻辑：

1、国内经济运行平稳，3 月官方制造业 PMI 从 49.1 回升至 50.8，重返扩张区间。新出口订单大幅好于历年春节次月，也好于整体新订单，内需订单继续回升，消费与投资恢复形成拉动。3 月 PMI 表现好于历年春节次月水平，且超往年幅度。

2、A 股盈利延续底部温和复苏趋势，鼓励分红政策效果初显。截至 3 月底，已有 2784 家上市公司披露年度业绩预告，1160 家公司报喜，预喜率占 41.67%，有 883 家预计净利润超亿元，705 家预计净利润增幅超 100%。2023 年报业绩增速为 4%，高于 2022 年同期的-11%和前三季度全部 A 股净利润累计增速的-3%，整体上 A 股盈利水平处于回升修复趋势。已披露 2023 年报分红预案的 900 多家上市公司中，约 2/3 的分红率相比去年有所提升，企业分红意愿增强，政策鼓励分红的效果初显。

3、微观资金持续修复，外资保持流入趋势不变，新发基金规模回升，融资资金持续回流。3 月陆股通净流入资金达到 220 亿元，虽不及 2 月大幅流入超 600 亿的水平，但外资整体仍在持续流入趋势当中。新发基金规模回升，3 月新成立偏股型基金份额达到近 300 亿份，较 2 月规模明显改善（前值为 95.6 亿份）。截至 3 月 28 日，月度融资净流入 612 亿，较上月明显改善，行情表现驱动下，可能吸引融资资金进一步流入。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：震荡偏弱

中期观点：宽幅波动

参考策略：持有多 TF2406 空 TL2406 对冲组合

核心逻辑：

1、基本面改善再获数据支持，3 月官方制造业 PMI 快速反弹至扩张区间，新出口订单大幅好于历年春节次月，也好于整体新订单，内需订单同样回升，消费与投资恢复形成拉动。3 月 PMI 表现好于历年春节次月水平，且超往年幅度。短期情绪上对债市带来压力。

2、资金方面，上月末央行公开市场连续加码逆回购操作，反映决策层呵护意图明确，银行间市场资金面均衡平稳，整体供给问题不大，主要回购利率窄幅波动，预计跨季后资金面整体宽松。长期资金明显回落，国股行 1 年同业存单二级报价在 2.23%附近，下行 2BP 左右，对债市形成支撑。

3、供给端方面，财政部公告称将单独公布超长期国债发行计划，市场化发行概率抬升，供给担忧犹存。30 年国债收益率与 1 年 MLF 政策利率倒挂，30 年与 10 年国债利差缩窄至历史极值水平，超长债依然面临调整风险。

商品期货和期权

金属及新能源材料板块

品 种 ： 铜

日内观点：72200-73100 区间波动

中期观点：62000-75000 区间波动

参考策略：日内震荡操作思路

核心逻辑：

1、宏观方面，3 月份，国内制造业采购经理指数(PMI)为 50.8%，比上月上升 1.7 个百分点。

2、供给方面，2023 年，云南铜业全年生产阴极铜 138.01 万吨，高于 2022 年的 134.92 万吨。洛阳钼业产铜 41.95 万吨，同比增长 51%。江西铜业生产 210 万吨阴极铜，同比增长 14.0%。江西铜业计划 2024 年生产 232 万吨阴极铜，增幅达到 10.5%。中国铜原料联合谈判组上周在上海召开会议，计划检查精炼铜 5-10%。

3、需求方面，2024 年 4 月家用空调内销排产 1281 万台，较去年同期内销实绩增长 20.9%。2024 年 2 月，世界汽车销量达到 598 万辆，同比下降 7%，环比下降 10%。2024 年 1-2 月，世界汽车销量 1265 万辆，同比增长 3%。

4、库存方面，3 月 29 日，上期所铜库存 290228 吨，环比上周增加 5138 吨（降幅-1.8%）。3 月 28 日 LME 铜库存 112475 吨，周环比下滑 1375 吨（降幅-1.2%）。

5、展望后市，LME 铜库存持续下滑、国内炼企联合减产预期及国内空调行业进入用铜旺季提振铜价，但需警惕高铜价对下游新增需求的抑制作用。

品 种 ： 工 业 硅

日内观点：承压运行，运行区间：11800-12300

中期观点：缓慢摩底，运行区间：11500-12500

参考策略：卖出虚值看涨期权策略持有

核心逻辑：

1、供应方面，云南依然处于枯水期，水电价格上涨，当地硅企减产，支撑硅价。

2、社会库存方面，截止 3 月 27 日金属硅社会库存合计 36.5 万吨，社会库存高企，利空工业硅价。

3、云南减产利好工业硅价格，但库存高企，且下游需求表现一般，压制工业硅价格。

品 种 ： 碳 酸 锂

日内观点：低位运行，运行区间：10.5 万-11 万

中期观点：回暖，运行区间：9 万-13 万

参考策略：在 10.5 万附近做多

核心逻辑：

1、从现货价格看，3 月 29 日，碳酸锂（99.5% 电池级/国产）持平报 10.96 万元/吨，近 5 日累计跌 3050.0 元，近 30 日累计涨 12510.0 元；氢氧化锂（56.5% 电池级粗颗粒/国产）跌 100.0 元报 9.88 万元/吨，连跌 2 日，近 5 日累计跌 550.0 元，近 30 日累计涨 13570.0 元。现货价格止涨，利空期货价格。

2、从需求方面看，三、四月份为下游的补库期，目前补库力度一般，并超出预期。

3、从成本方面看，目前碳酸锂成本维持稳定。截止 3 月 29 日，外购锂云母生产成本为 91470 元/吨。碳酸锂生产成本维持稳定，给期货价格提供了一定的支撑。

4、虽然碳酸锂成本维持稳定，但现货价格近日转跌，利空期货价格。

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.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