

主要品种策略早餐

(2024.04.29)

金融期货和期权

股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：偏强

中期观点：偏强

参考策略：持有 I02405 虚值看涨期权

核心逻辑：

1、政策面暖风频吹，央行、证监会等部门持续发声并出台相关措施，落实国常会部署要求着力稳市场、稳信心。措施针对性地指向了市场恶意做空违法违规行，加强市场监管严格把关上市公司质量和财务状况，根据市场情况加大对融资融券等业务的逆周期调节力度，投资者前期悲观情绪得到释放，市场乐观情绪逐步积累。

2、微观资金面改善明显。外资机构积极纷纷上调中国经济增长预期，北向资金强劲流入，近一周北向资金净流入约 258 亿元，4 月 26 日单日净流入 224.5 亿元，创沪深港通开通以来最高记录；产业资本连续回流，长期做多信号显著，重要股东净增持市值回升，重要股东累积净增持市值 1.83 亿元，市场中涉及股数净减持公司数量持续下降至低位；沪深 300ETF、上证 50ETF、中证 500ETF、中证 1000ETF 份额分别增加了 21.816 亿份、0.585 亿份、13.476 亿份、16.547 亿份。

3、根据当前年报、一季报业绩预告披露情况，绩优板块、龙头业绩企稳得到验证。截至 4 月 26 日，A 股已累计有 4608 家上市公司披露 2023 年年报，其中 3783 家盈利，825 家亏损，合计净利润为 5.05 万亿元，同比降 2.1%。从净利润变动幅度来看，2403 家公司净利润同比增加，2205 家净利润同比下降。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：震荡偏弱

中期观点：偏强

参考策略：短期观望，待调整完毕后多头配置；激进投资者轻仓短空

核心逻辑：

1、央行月内第三次提及长债风险，长期国债收益率总体运行在与长期经济增长预期相匹配的合理区间内，我国实际经济增速未来较长时期仍将保持合理水平，近一年来回升向好的趋势在不断巩固，长端收益率明显受制约，长端债市快速调整。

2、资金方面，央行逆回购维持地量操作，短端利率维持低位。中长期资金跳升，国股行1年同业存单二级报价运行在2.17%附近，上行约5-6BP，对债市造成显著冲击。

3、调休日银行间主要利率债收益率全线大幅上行，国债活跃券方面，2年期上行4BP，5年期上行4.5BP，10年期及30年期上行2.5BP，叠加股债跷跷板效应冲击下，债市大概率继续大幅调整，期债进入补跌行情。

商品期货和期权

金属及新能源材料板块

品种：铜

日内观点：79500-81100 区间波动

中期观点：66000-81000 区间波动

参考策略：买入浅虚值看跌期权或卖出深虚值看涨期权

核心逻辑：

1、宏观方面，一季度，全国规模以上工业企业实现利润总额15055.3亿元，同比增长4.3%。

2、供给方面，墨西哥集团旗下的南方铜业公司上调今年的产量预期至94.9万吨，高于去年的91.1万吨。智利国家铜业公司公布，今年一季度铜产量为29.5万吨，较上年同期下

降 10%。4 月 26 日当周，中国 7 大港口铜精矿库存增加 9 万吨至 41.2 万吨，国内铜精矿加工费跌至 3.5 美元/干吨。

3、需求方面，4 月 26 日当周，铜价上行后，上海地区下游备货情绪受到抑制，市场消费难以提升。佛山地区下游拿货情绪好转，但以刚需采购为主。天津地区刚需拿货，市场交投氛围一般。重庆地区下游企业零单采购积极性不高。上周周初铜价回调带动精铜杆成交好转，但后续成交乏力，再生铜杆提货未见改善。

4、库存方面，4 月 26 日，LME 铜库存减少 1,850 吨至 118550 吨。上期所库存下降 12547 吨至 287498 吨，周仓单下降 17697 吨至 215217 吨。

5、展望后市，LME 铜库存持续下降为铜价提供支撑。但由于目前铜价已经逐渐消化市场上的利多消息，需警惕高铜价对铜需求的负反馈作用。

品种：工业硅

日内观点：窄幅波动，运行区间：11500-12000

中期观点：围绕生产成本上下波动，运行区间：10000-13000

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，1-3 月我国工业硅累计产量 105.72 万吨，同比增长 21.85%。

2. 需求方面，工业硅下游多晶硅、有机硅价格维持低位，表明下游需求一般，难以提振硅价。

3. 社会库存方面，截止 4 月 19 日金属硅社会库存合计 36.7 万吨，社会库存继续处于高位，利空工业硅价。

4. 工业硅供应增加明显，且下游需求表现一般。基本面偏空，令工业硅价格继续承压。

品种：碳酸锂

日内观点：低位运行，运行区间：10.8 万-11.3 万

中期观点：围绕生产成本上下波动，运行区间：10 万-12 万

参考策略：卖出以 2407 为标的的宽跨式期权组合

核心逻辑：

1. 从现货价格看，4 月 26 日，碳酸锂（99.5%电池级/国产）跌 630.0 元报 11.13 万元/吨，近 5 日累计跌 80.0 元，近 30 日累计涨 200.0 元；氢氧化锂（56.5%电池级粗颗粒/国产）

持平报 10.04 万元/吨，近 5 日累计持平，近 30 日累计涨 2880.0 元。短期来看，现货价格开始震荡运行，期货价格也难涨。

2. 从需求方面看，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 4 月 26 日，外购锂云母生产成本为 97297 元/吨。碳酸锂生产成本小幅上涨，给期货价格提供了一定的支撑。
4. 碳酸锂基本面有所改善，但 12 万整数关口存在较大压力。
5. 碳酸锂供应过剩格局明显，价格将围绕行业平均生产成本上下波动。

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.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