

主要品种策略早餐

(2024.04.03)

金融期货和期权

股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：窄幅震荡，沪深 300 指数运行区间[3550, 3600]

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，财新制造业 PMI 回升且连续 5 个月处于扩张区间。内外需订单双双回升，消费与投资恢复形成拉动。3 月制造业 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，行情有望转向以业绩为驱动，业绩环比改善或超预期的领域值得关注。4 月正值年报和一季报集中披露期，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 月北上净流入资金接近 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）。3 月融资净流入 555.24 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：短债稍强，长债震荡

中期观点：宽幅震荡

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，财新制造业 PMI 回升且连续 5 个月处于扩张区间，内外需订单双双回升，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。前瞻性指标转好，短期情绪上对债市带来扰动。

2、资金方面，跨季后银行间市场资金面宽松，主要回购利率小幅下行。受清明节小长假影响，借入 7 天价格仍在 2.3%附近，结构性分层现象依然存在。长期资金继续下行，国股行 1 年同业存单二级报价在 2.22%附近，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

黑色及建材板块

品种：精炼钢

日内观点：偏强运行，运行区间：（225000, 230000）

中期观点：偏强运行，运行区间：（210000, 245000）

参考策略：逢低做多

核心逻辑：

1、缅甸矿石再起波动。2024 年 2 月 7 日，缅甸佤邦中央经济计划委员会发布《关于锡精矿出口统一收取实物税的通知》，而自去年 8 月缅甸低邦停止锡矿开采以来，市场对缅甸佤邦相关通知十分关注，佤邦过去通常对锡矿品位在 20 度以内的矿石征收现金税，这一政策导致大部分矿山和选厂都努力将矿石品位控制在 20 度以内。

2、库存方面，截至 3 月 29 日，锡社会库存为 15606 吨，维持增加态势。

3、展望后市：缅甸佤邦锡矿出口仍存变数，供应偏紧；库存高企，下游需要进一步回复，最近有色再度普涨，提振锡价。

品种：螺纹钢、热轧卷板

日内观点：偏弱运行

中期观点：偏弱震荡，螺纹长期弱于热卷

参考策略：

1、做多 05 合约卷螺差（多 HC2405，空 RB2405）

2、做多 10 合约卷螺差（多 HC2410，空 RB2410）

核心逻辑：

1、从成品钢材供需来看，钢材开始小幅去库，钢联数据统计的五大品种钢材本周总库存量 2340.29 万吨，环比减少 100.47 万吨，下降 4.1%。但从钢材产销季节性来看，今年成品钢材库存天数仍处于往年春节后同期较高水平，表明目前钢材库存周转缓慢，在存货压力下，预计成品钢材价格中长期表现仍将受压制。

2、分品种来看，热卷需求驱动稍好于螺纹。一方面，地产、基建项目投资增速放缓，今年以来全国各大施工单位普遍反映项目总量同比有所减少，建筑项目弱开工拖累螺纹钢需求；而另一方面，汽车、造船业订单状况表现较好，对热轧卷板等钢板材消费有支撑作用。从卷螺价差历史来看，热卷、螺纹生产成本相差 50-100 元/吨，卷螺差继续走弱的合理空间较小，因而做多卷螺价差策略易于设置止损。

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.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