

主要品种策略早餐

(2024.04.10)

金融期货和期权

股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：指数分化偏强格局延续

中期观点：偏强

参考策略：持有 I02404 浅虚看涨期权

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、权益市场盈利延续底部温和复苏趋势，鼓励分红政策效果初显，市场上涨逻辑或由情绪面驱动转为基本面驱动，盈利预期成为影响股价的重要因素之一。截至4月9日，已有62家上市公司披露一季度业绩预告，其中34家预增，13家略增，2家续盈，7家扭亏，合计56家公司报喜，占比90.32%。业绩报喜公司中，有17家预计净利润超亿元，26家预计净利润增幅超100%。两市共有1003家上市公司披露2023年度现金分红预案，拟现金分红金额合计约14762.04亿元，现金分红占比超过80%。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：震荡稍强

中期观点：宽幅震荡，TL2406 运行区间[104, 108]

参考策略：T2406 轻仓试多

核心逻辑：

1、资金方面，央行公开市场逆回购继续维持地量，银行间市场资金面维持宽松格局，主要回购利率小幅回落，非银机构押信用债融入隔夜价格亦平稳偏低。政府债供给和月度例行缴税尚未至，月初流动性扰动因素不多，整体供给无忧，短期料维持偏暖态势，后续则仍需关注政府债发行节奏对资金面的短期冲击以及央行对冲操作。长期资金继续小幅下行，国股行 1 年同业存单二级报价运行在 2.16% 水平，处于历史低位，继续对债市形成强支撑。

2、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。二季度政府债供给及 4 月政治局会议也将对债市形成新一轮的挑战，当前农商行旺盛买盘情绪已边际放缓，债市利率转向宽幅震荡概率不低。

商品期货和期权

金属及新能源材料板块

品种：精炼锡

日内观点：偏强运行，运行区间：（235000, 240000）

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15535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。

黑色及建材板块

品种：螺纹钢、热轧卷板

日内观点：低位反弹 中期观点：震荡筑底，热卷强于螺纹

参考策略：

- 1、买入螺纹钢 2410 合约看涨期权，适当采购套保
- 2、做多 05、10 合约卷螺差（多 HC2405、空 RB2405 或多 HC2410，空 RB2410）

核心逻辑：

1、从钢材估值来看，近期钢厂生产普遍亏损，成品钢材成本估值偏低，钢价易受到生产成本支撑。从炉料来看，原煤需求尚处于淡季，但受上游限产影响，社会库存同比减少近1成，随着火电生产旺季逐渐到来，煤炭供应或存缺口，煤焦价上行将抬升钢材生产成本，进而对钢材价格形成长期利多。

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.gzjqqh.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
