

# 主要品种策略早餐

(2024.05.08)

## 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：持有 IM2405 多单或持有 I02405 虚值看涨期权

核心逻辑：

1、政策面暖风频吹，中央政治局会议提出资本市场领域则提出“积极发展风险投资，壮大耐心资本”。此前央行、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，投资者前期悲观情绪得到释放，市场乐观情绪进一步积累。

2、宏观环境相对友好，4月PMI数据虽回落，但继续处于荣枯线以上，经济处于企稳复苏阶段，同时4月底中央政治局会议定调偏积极，在肯定经济回升向好同时强调“坚持乘势而上”、“避免前紧后松”，地产政策进一步优化调整。五一假期期间国内服务消费数据表现较好，消费及出行数据较强，公路、铁路和民航日均客运量均高于2019年同期水平，热门城市和地区游客和门票收入、全国电影票房也较2019年有所增长。

3、从季报及年报业绩披露情况看，一季度A股上市公司整体营收和净利润止跌回稳，从利润变动来看，一季度共2835家公司净利润录得增长，3057家公司营业收入同比增长，净利润同比增长超100%的有793家，营业收入同比增长超100%的有147家。2023年A股年度分红金额达2.24万亿元，占当年A股上市公司归母净利润总额的42.43%，分红金额刷新历史纪录，分红比例也在历史高位。

## 国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：宽幅震荡，长端债市调整风险依然偏大

中期观点：偏弱

参考策略：多 TS2406 空 TL2406 对冲组合谨慎操作

核心逻辑：

1、资金方面，跨月后央行逆回购操作维持地量水平，单日净回笼规模创 4 个月来新高，不过在月初的充足供给之下，银行间市场资金面依旧充沛，主要回购利率继续小降。中长期资金快速回落，国股行 1 年同业存单二级报价在 2.075% 附近，下行 4-5BP，流动性充裕对债市形成强支撑。

2、政策端表态加剧债市波动风险。4 月底中央政治局会议表示“灵活运用利率和存款准备金率等政策工具，总量政策要及早发行并用好超长期特别国债，加快专项债发行使用进度”，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，长端债市继续面临调整风险。

3、权益市场转暖，股市延续反弹势头，股债跷跷板效应冲击下，债市大概率继续调整，期债受承压。

## 商品期货和期权

### 黑色及建材板块

品种：螺纹钢、热轧卷板

日内观点：短期走强，驱动一般 中期观点：震荡走强，热卷强于螺纹

参考策略：做多 10 合约卷螺差（多 HC2410，空 RB2410）

核心逻辑：

1、从产销库存来看，上周，五大品种钢材总产量、消费量均低于往年同期水平，总库存量 2034.04 万吨，环比减少 99.13 万吨，短期钢价上涨面临的库存压力有所减轻。

2、从钢材估值来看，焦炭第五轮提涨将于5月8日落地，近期钢材生产成本整体回升。中长期而言，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，有利于钢价震荡走强。不过短期内由于煤炭预期交易较充分，且铁矿库存仍然在高位运行，近期炉料价格涨势趋缓，钢价存在跟随生产成本回调的可能。

3、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.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