

# 主要品种策略早餐

(2024.05.29)

## 金融期货和期权

### 股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：震荡调整

中期观点：偏强

参考策略：多 IF2406 空 IM2406 对冲组合谨慎持有

核心逻辑：

1、海外利空消息持续扰动，地缘政治风险升温，美联储继续放鹰，美联储5月货币政策会议纪要公布，年内降息预期再度回落，CME利率期货模型预测11月方会首次降息。此外，美国将从8月1日起，对中国的钢铝、电动汽车、锂电池、光伏电池等产品加征关税，潜在贸易冲突预期升温。弹性较大的中证500指数、中证1000指数受影响较大。

2、微观资金方面，近期北向资金加速流出，近4个交易日净流出48.37亿元。融资余额同样降温，近3个交易日共计流出88.5亿元。资金情绪对指数整体不利。

3、监管政策方面，证监会发布新版减持管理办法和董监高持股变动规则，A股最严减持新规落地，有助夯实市场稳定性基础。2024年以来，重要股东净减持规模不足百亿，而2022年与2023年分别超4200亿元与3300亿元，政策效果明显。

## 国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：偏强

中期观点：宽幅震荡

参考策略：T2409 多单持有

核心逻辑：

1、资金方面，月末将至，银行间市场隔夜和 7 天期融资成本上行，不过供给尚可，市场情绪暂时较为稳定。交易所市场隔夜上交所回购加权平均价格在 1.81%-1.82%附近，跨月的 7 天期价格在 1.95%左右。长期资金方面，国股行 1 年期同业存单二级成交在 2.095%左右，变化不大。目前大型银行等资金供给仍较充足，支撑市场信心。当然下一步还需要看地方债发行频率提高、以及月末时点央行对流动性的支持情况。

2、社融、信贷持续低迷，宏观调控重视降成本，预计货币的大方向仍是宽松。4 月信贷、社融大幅走弱，全年稳信贷诉求依然强。发改委、央行、财政部、工信部四部门印发《关于做好 2024 年降成本重点工作的通知》，金融服务降成本举措中，一是要求营造良好的货币金融环境，保持流动性合理充裕，二是要求在保持商业银行净息差基本稳定的基础上，促进社会综合融资成本稳中有降，未来存款端利率下调、央行降准降息等概率进一步提升。

3、“手工补息”叫停，影响主要集中在对公存款和非银存款，涉及存款总规模不低于 15 万亿，存款搬家推动理财等非银机构对于相应票息资产需求上升，短期限票息资产的“资产荒”更为匮乏，欠配和“资产荒”从中短端到长端推动利率中枢下行可能。

## 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：短期震荡回调

中期观点：震荡偏强，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、近日多部门就消化存量待售住房、保交楼等工作目标，推出了包括降低首付、降低公积金贷款利率在内的多项政策举措，市场对建筑钢材需求的长期预期有所改善。不过最近产销有所转弱，上周钢材消费来看，五大品种钢材消费量 950.19 万吨，环比-1.13%。库存方面，五大品种钢材总库存量 1758.88 万吨，周环比降 54.17 万吨，去库速率放缓，对市场预期产生边际利空。

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](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