

# 主要品种策略早餐

(2024.06.05)

## 金融期货和期权

### 股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：震荡偏弱

中期观点：蓄力待涨

参考策略：持有 I02406-C-3650 看涨期

核心逻辑：

1、基本面修复再现波折，政策强预期与经济弱现实博弈。5月官方制造业 PMI 边际回落 0.9 个百分点至 49.5，再度回到荣枯线下，低于市场预期，环比弱于季节性；结构上，产需均在转弱，新订单、新出口订单、生产分项均边际回落。不过财新制造业 PMI 超预期反弹，创 2022 年以来线稿。此前地产政策落地，市场交易主线重回基本面逻辑，对权益市场形成扰动。

2、微观资金看，A 股交易热度正阶段性下降，资金流入态势也有所放缓，北上资金呈现净流出，融资资金加速流出，仅 ETF 资金流入幅度较大。北向资金结束一个半月以来的净流入，上周净流出 56.6 亿元；融资资金加速流出，上周净流出 79.17 亿元，连续两周净流出。从 ETF 净申购来看，规模指数 ETF 份额增加 7.26 亿，上证 50ETF 净赎回 3.2 亿份，沪深 300ETF、中证 500ETF、中证 1000ETF 分别净申购 5.345 亿份、1.93 亿份以及 0.88 亿份。

3、海外方面，美联储降息预期反复，全球资产波动加大。市场前期交易美联储官员鹰派言论、美债拍卖结果不佳，同时美国一季度 GDP 增速下修、4 月核心 PCE 环比回落且低于预期等因素影响，市场降息交易边际有所升温。

### 国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：震荡偏强，期限分化

中期观点：偏强

参考策略：T2409 多单持有

核心逻辑：

1、资金面方面，跨月后央行公开市场维持地量操作，整体偏宽松，主要回购利率下行，债市买气难止。长期资金方面，国股行 1 年期同业存单二级成交在 2.067% 区间，与上日略有上行，继续托底债市。

2、基本面修复再现波折，政策强预期与经济弱现实博弈。5 月官方制造业 PMI 边际回落 0.9 个百分点至 49.5，再度回到荣枯线下，低于市场预期，环比弱于季节性。政策强预期向经济弱现实切换，利多利率债。

3、监管层再度释放关注长端债市收益率信号，如若银行存款大量分流债市，无风险资产需求进一步增大，人民银行应该会在必要时卖出国债。短期长端收益率下行受阻。不过此举并非政策有意引导收益率持续上行，关注短期调整后的介入机会。

## 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：短期偏弱

中期观点：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、近期产销有所转弱，上周钢材消费来看，五大品种钢材消费量 907.82 万吨，环比 -4.46%。库存方面，五大品种钢材总库存量 1753.99 万吨，周环比降 4.90 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.gzjqqh.com](http://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

---