

主要品种策略早餐

(2024.06.12)

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，大盘弱、小盘强

中期观点：蓄力待涨

参考策略：观望

核心逻辑：

1、海外方面，美联储降息预期反复加剧，全球资产延续宽幅波动。5月美国非农就业数据显著超市场预期，此前公布的制造业、房地产市场、小非农等指标显示了市场降温的预兆，市场降息交易边际升温，资产价格波动加剧，对权益市场扰动加大。

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；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年以来新高。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。

3、微观资金看，北上资金重新净流入，指数ETF净申购，不过融资资金加速流出，新成立偏股类公募基金下降。北向资金净流入53.0亿元，行业上偏好电子、医药生物、公用事业等，分别净买入51.6亿元、38.0亿元、32.8亿元。融资资金流出再度加速，上周净流出146.11亿元，连续三周净流出。从ETF申购情况看，股票型ETF总体净申购103.3亿份，但宽基指数ETF以净赎回为主，其中沪深300ETF赎回最多，达到5.1亿份，此外，中证500ETF亦净赎回2亿份，上证50ETF、中证1000ETF分别净申购5.4亿份、2.03亿份。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：震荡偏强

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，银行间资金市场供求均衡，隔夜回购利率小降至 1.7% 下方。长期资金方面，国股行 1 年期同业存单二级成交在 2.05% 区间，变动甚微，维持偏低水平，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。不过财新制造业 PMI 超预期反弹，创 2022 年以来新高。此前地产政策落地，市场交易主线重回基本面逻辑。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、近期建材消费持续萎靡，钢材整体需求进入淡季，环比继续转弱，本周钢材消费来看，五大品种钢材消费量 892.06 万吨，环比-1.74%。库存方面，五大品种钢材总库存量 1758.06 万吨，环比增 4.07 万吨，库存环比止降回升，对市场预期继续产生边际利空。

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

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
