

主要品种策略早餐

(2024.06.19)

金融期货和期权

股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：震荡稍强

中期观点：蓄力待涨

参考策略：卖出 H02407-P-2350 虚值看跌期权继续持有

核心逻辑：

1、5月金融数据总体偏弱，政府债券发行提速是社融的主要支撑，其他分项均弱于季节性均值水平；M1、M2增速持续下行，当前企业部门资金活化程度依然偏弱，融资需求有待进一步改善。5月金融数据有所修复，但整体中枢依然偏弱，实体预期仍有待政策进一步提振。

2、海外方面，6月美联储维持目标利率区间不变，但点阵图显示年内降息预期大幅走弱，年内降息1次甚至不降息成为市场主流观点。虽然美联储“首降”时点较为谨慎，但关键指标核心通胀及就业均处于边际走弱的态势，降息预期反复扰动金融市场。

3、证监会市场监管司发表文章，推动保险资金、社保基金、养老金等长期资金积极入市，有助稳定并提振市场情绪。7月三中全会前夕，政策预期逐步升温，亦有助市场信心修复。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：震荡偏强，长债相对强势

中期观点：偏强

参考策略：T2409 多单持有

核心逻辑：

1、资金方面，央行缩量平价续做 6 月 MLF 后，加码逆回购投放规模对冲对冲税期影响，银行间市场资金面有所缓和，主要回购利率小涨，存款类机构隔夜利率升破 1.8%，创 5 月末以来高点。长期资金方面，国股行 1 年期同业存单二级成交在 2.05%附近，连续多天低位持稳，继续托底债市。

2、5 月金融数据总体偏弱，社融结构呈现“债券放量+信贷低迷”格局，信贷增速续创历史新低，对社融增速是主要负拖累。M1、M2 增速持续下行，企业部门资金活化程度依然偏弱，融资需求改善有限，实体预期仍有待政策进一步提振，利多债券市场。

3、“手工补息”被禁后对活期存款的扰动快速显现，活期存款出表驱动 M1 增速深度转负，存款资金追逐银行理财产品，进一步加剧“资产荒”，带动收益率下行。50 年特别国债发行结果，票面利率低于 30 年期特别国债，侧面反映当前“资产荒”仍然是债券市场的主线。

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，上周钢材消费来看，五大品种钢材消费量 888.47 万吨，环比-0.40%。库存方面，五大品种钢材总库存量 1766.80 万吨，环比增 8.74 万吨，库存环比连续第二周回升，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