

主要品种策略早餐

(2024.07.10)

金融期货和期权

股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：震荡反弹

中期观点：蓄力上涨

参考策略：持有卖 H02407-P-2350 虚值看跌期权、IF2308 逢低轻仓试多

核心逻辑：

1、政策以及市场引导下，上市公司现金分红家数、分红总额均有新突破，上市公司分红意识不断增强，整体分红水平稳中有升。半年报披露季以来，A股共有283家上市公司披露2024年半年度业绩预告，其中173家预喜，预喜比例约为61.13%。首批4只券商及券商概念股发布业绩预告后，带动券商板块集体走强。

2、国内方面，基本面缓慢修复。5月工业企业利润当月同比增长0.7%，较4月下降3.3个百分点，投资收益下滑是主要拖累，6月PMI延续上月的49.5%弱势，叠加此前金融数据总体偏弱，实体融资需求改善有限，国内经济动能仍显不足。不过随着月末重要会议有望明确下半年稳经济的政策信号，政策预期效应不断提升。

3、海外方面，美国6月ISM非制造业PMI回落至48.8，低于市场预期，非农就业数据相对偏弱，且失业率上升至4.1%，重燃年内降息预期。但美联储态度相对谨慎，半年度货币政策报告指出，今年通胀取得了适度进展，但在进行降息之前仍需要更大的信心，预计与房地产相关的通胀压力将逐渐下降。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：震荡偏弱，期限分化

中期观点：短债韧性，长债偏弱

参考策略：持有多 TS2409 空 TL2409 对冲组合

核心逻辑：

1、资金方面，银行间市场资金面重新转松，存款类机构隔夜利率跌至一个月来新低。中长期资金方面，国股行 1 年期同业存单二级成交价格在 1.975%附近，回落 2BP 左右，对债市形成较强支撑。

2、7 月 1 日，央行发布公告，决定于近期面向部分公开市场业务一级交易商开展国债借入操作。随后央行确认已与几家主要金融机构签订了债券借入协议，目前已签协议的金融机构可供出借的中长期国债有数千亿元，并将持续借入并卖出国债。7 月 8 日，央行时隔 10 年再提“正回购”工具，公告将视情况开展隔夜临时正逆回购，预计对债券市场继续形成施压。

3、基本面修复偏慢，经济数据显示我国增长动能仍需稳增长政策发力。固定资产投资同比继续下行，房地产销售与投资均偏弱，6 月制造业 PMI 虽与上月持平，但连续两个月处于荣枯线下方，5 月企业利润同比降速较多，叠加此前金融数据总体偏弱，实体融资需求改善有限，国内经济动能仍显不足，利多债券市场。

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：短期低位反弹震荡

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、临近二十届三中全会召开，政策刺激预期有所省委，叠加近期炉料价格反弹使得钢材成本上升，助推短期钢价反弹。且煤炭方面，南方地区气温有所上升，用电需求增加，电煤消耗量增多，此外澳洲煤矿发生火灾，更加助升煤价上涨预期。

2、由于近期建材消费持续萎靡，钢材整体需求进入淡季，上周钢材消费来看，五大品种钢材消费量 891.84 万吨，仍较往年同期偏低。库存方面，五大品种钢材总库存量 1779.99 万吨，环比回升 0.34%，且库存天数较往年偏高。钢材整体产销驱动偏弱，对市场预期继续产生消极影响。

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