

主要品种策略早餐

(2024.07.17)

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，大盘优于小盘

中期观点：蓄力上涨

参考策略：卖 H02407-P-2350 虚值看跌期权获利离场、IF2408 多单持有

核心逻辑：

1、基本面看，二季度经济“成绩单”出炉，显示出经济修复趋势仍承压。单季 GDP 同比增长 4.7%，明显低于市场预期水平，并创五个季度新低，6 月工业、消费和投资同比增速亦进一步趋缓，政策预期进一步升温。

2、政策端，证监会依法批准中证金融公司暂停转融券业务，进一步强化融券逆周期调节，年内第二次收紧融券业务的措施出台。随后沪深北三大交易所宣布将调整融券交易保证金到不得低于 100%，对于私募证券投资基金，其融券卖出保证金比例为不得低于 120%。融券业务规模进一步收缩，减少权益市场卖空压力。

3、截至 7 月 15 日，已有 1555 家上市公司披露半年度业绩预告，其中 393 家预增，74 家略增，7 家续盈，181 家扭亏，合计 655 家公司报喜，占比 42.12%。业绩报喜公司主要分布在化工、机械、电子设备、仪器和元件行业等，历史数据来看，中报业绩预告增速较高的行业，往往在 7、8 月份往往有领先表现。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：窄幅震荡，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、央行加速政策落地，对长端利率适度纠偏。7 月初，央行决定面向部分公开市场业务一级交易商开展国债借入操作，并与几家主要金融机构签订债券借入协议，可供出借的中

长期国债有数千亿元。随后央行时隔 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。近期官方媒体《金融时报》刊文转引业内观点，再度警示“疯抢国债，基本上就是在唱空人民币，也是在做空中国经济，加大了资金流出压力”，预计长端收益率继续面临上行压力。

2、资金方面，正值缴税走款高峰阶段，银行间市场流动性紧势有增无减，存款类机构隔夜回购利率涨逾 10BP 至 1.9%。中长期资金方面，国股行 1 年期同业存单二级成交价格在 1.965%附近，整体仍处偏低水平，持续对债市形成较强支撑。

3、二季度 GDP 增速明显低于预期且 6 月消费疲弱，基本面继续对债券强势形成有力支撑。6 月社融增量和新增贷款环比反弹，不过同比依然尽显疲弱，且均稍逊预期，其中 M1 和 M2 增速更双双创有数据以来新低。基本面仍难以构成对债市明显利空。

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、由于近期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，对市场预期产生消极影响。

2、虽然基本面驱动偏弱，但临近二十届三中全会召开，市场对政策刺激预期有所升温，对钢市情绪有所支撑，因此短期价格或仍以低位震荡为主。

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

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
