

主要品种策略早餐

(2024.07.24)

金融期货和期权

股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：震荡分化，大盘股优于小盘股

中期观点：宽幅震荡，上证 50 指数运行区间[2350, 2450]

参考策略：多 IF2408 空 IC2408 对冲组合谨慎操作

核心逻辑：

1、政策端，三中全会部署全面深化改革方向，推进中国式现代化。会议着眼长期全面深化改革，短期政策兑现与市场预期偏差。国常会研究统筹安排超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新，关注大盘股指数相对强势。

2、海外方面，“特朗普交易”与“降息交易”交织，全球资产波动加大，科技股调整。特朗普枪击事件后，民调显示特朗普 2024 大选胜率由 60% 上升至 70%，此外美国总统拜登宣布退出 2024 年总统大选；结合此前发布的共和党党纲草案，或在关税、制造业回流、限制移民等方面进行加码。海外政治环境和科技产业方面出现新的变化，全球资产波动加大。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：谨慎利多出尽后回调

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、央行逆回购利率、LPR 利率下调 10BP，商业银行存款利率调降预期升温，继续助力债市乐观情绪。央行公开市场净回笼规模进一步放大，银行间市场资金面整体略有收敛，主要回购利率也随之小幅走高。中长期资金方面，国股行 1 年期同业存单二级成交价格在 1.935% 附近，继续小幅下行，持续对债市形成较强支撑。

2、央行意外公开市场逆回购利率、LPR 报价双双下调 10BP，债市涨势衰减，谨慎利多出尽后调整压力。此前央行政策先后落地，纠偏长端利率。7 月初以来，央行开展国债借入

操作，重提“正回购”工具，将视情况开展隔夜临时正逆回购。官方媒体《金融时报》再度发文表示，债市不会永远上涨，当前市场反转的风险不断增大。外媒透露，部分央行分支机构再次向地方法人银行调研债券投资情况，包括是否存在用短期资金投资中长债行为，以及如何看待借入再贷款资金买债等，继续施压对长端收益率。

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：

- 1、做多 10 合约卷螺差（多 HC2410，空 RB2410）
- 2、继续持有买入螺纹看跌期权

核心逻辑：

1、近期钢材整体需求进入淡季，据上周钢联数据，五大品种钢材消费量 899.58 万吨，仍较往年同期偏低。五大品种钢材总库存量 1757.22 万吨，环比回落 0.88%，但库存天数处于往年同期偏高水平，钢材整体产销驱动偏弱，对市场预期产生消极影响，不利于钢材价格表现。

2、下游行业景气度分化：螺纹钢方面，下游地产等建筑项目开工偏弱，建材消费受拖累，螺纹钢需求弱于往年同期，对螺纹钢价格有所压制；热卷方面，下游汽车、造船业订单状况表现较好，对热轧卷板等钢板材消费有所拉动。热卷需求驱动稍好于螺纹，有利于热卷-螺纹价差扩大。

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

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
