

主要品种策略早餐

(2024.07.31)

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，继续关注中小盘反弹空间

中期观点：宽幅震荡，上证 50 指数运行中枢下移

参考策略：IM2408 轻仓多单，持有卖 MO-P-4400 看跌期权

核心逻辑：

1、政治局会议要求宏观政策要“持续用力、更加给力”，加快全面落实已确定的政策举措，及早储备并适时推出一批增量政策举措，要更大力度推动大规模设备更新和大宗耐用消费品以旧换新，不过经济强刺激预期落空，对大盘指数构成约束。

2、海外方面，美国经济基本面可能仍有较强的韧性，降息预期将反复拉锯。从联邦基金期货市场来看，当前投资者认为美联储将会在 9 月议息会议上开始降息，不过前二季度 GDP 数据显示美国经济增长仍然有较强韧性，海外的衰退交易可能会向“软着陆”方向转变，既然对风险造成较大扰动。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：窄幅震荡，TS2409 运行区间[102.00, 102.20]

中期观点：超长债安全边际不高

参考策略：观望为宜，长债持有者逢高增加套保头寸

核心逻辑：

1、资金方面，月末时点，尽管央行公开市场转为净回笼，难阻银行间市场流动性宽松格局，存款类机构隔夜利率稳在 1.65% 下方，非银机构跨月资金拆借亦毫无压力。中长期资金方面，国股行 1 年期同业存单二级成交跌破 1.90% 重要关口，对长债支撑明显。

2、政策端，央行意外公开市场逆回购利率、LPR 报价双双下调 10BP，同时云月内罕见二度开展 MLF 操作，且利率下调 20BP，再度提振债市。六大国有商业银行再度集体下调存款利率，涵盖活期、协定、通知以及定期等存款品种，将继续带动广谱利率中枢下行。

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：存货出清尚需时间；螺纹弱于热卷

参考策略：

- 1、继续持有做多 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、近期螺纹钢新旧国标切换，由于 8 月 19 日后旧国标螺纹钢不可以再用作注册仓单，贸易商急于出清手里的存货，因此短期市场现货抛压较大。此外，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 874.84 万吨，仍较往年同期偏低。五大品种钢材总库存量 1757.86 万吨，库存天数仍较往年同期偏高，钢材整体产销驱动偏弱，对钢材价格表现继续产生压制。

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
