

主要品种策略早餐

(2024.08.07)

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，IC 或 IM 相对强势

中期观点：蓄力上涨

参考策略：继续持有 IM2408 多单、卖出 M0-P-4400 看跌期权

核心逻辑：

1、人民币压力缓解，外部流动性环境开始改善。7 月美国新增非农就业数据疲弱推升经济衰退预期，同时失业率上升至 4.3%，时薪同比增速降至 3.6%，数据指向劳动市场全面降温。CME 利率监测工具显示，市场计价美联储 9 月降息概率达到 100%，短期临时降息预期亦上升至 60%，美元贬值助力人民币强势反弹。

2、7 月政治局会议确立政策拐点。三中全会前后，降息、增开 MLF、设备更新以旧换新政策超预期加码，政治局会议连续使用“持续用力”、“更加给力”、“加大宏观调控力度”、“加强逆周期调节”等多种政策加码形式的积极表述，扩内需将成为积极政策的抓手，广义财政开支增速有望拐点向上。

3、受疲软的美国就业数据打击，叠加日元飙升和中东地缘政治紧张局势，全球资本市场大幅受挫，情绪上对国内股市造成扰动，不过同时亦需关注全球避险买盘涌入带来的增量利多。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：震荡偏弱

中期观点：长债调整尚未结束

参考策略：持有多 T2409 空 TL2409 对冲组合，超长债持有者增加套保头寸

核心逻辑：

1、资金方面，央行连续大额净回笼难撼银行间市场资金充裕格局，存款类隔夜回购利率小涨约 1BP 至 1.58% 附近，整体处于偏低水平。中长期资金方面，国股行 1 年期存单二级市场成交在 1.85% 附近，整体变动不大，继续对债市形成较强支撑。目前 1 年同业存单收益率与 MLF 处深度倒挂，长债调整延续。

2、全球资本市场大幅波动，风险资产抛压下大幅提振避险情绪，边际利多债市。

3、国内债市逐步进入利空因素敏感、利多因素钝化的阶段。7月央行逆回购利率和LPR分别降息10BP、MLF降息20BP，近期商业银行存款利率集体下调，债市呈现利多出尽。随着政治局会议阶段性确认政策拐点，广义财政有望发力，债市利空环境在逐步积聚。

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：短期偏弱震荡

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854.51万吨，环比-2.32%，仍较往年同期偏低。五大品种钢材总库存量1747.41万吨，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，下游地产行业下行，建筑施工淡季，建材消费整体偏弱，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.gzjkqh.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