

主要品种策略早餐

(2024.08.14)

金融期货和期权

股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：震荡稍强

中期观点：蓄力上涨

参考策略：IM2409 多单持有，卖 M0-P-4400 看跌期权止盈离场

核心逻辑：

1、成交量持续萎缩，市场存量博弈加大。两市成交量大幅萎缩并创逾 4 年新低，“地量”交投后容易阶段性“地价”。近期稳增长政策加力，二季度货币政策执行报告延续基调宽松，国务院部署服务消费安排，设备更新以旧换新政策不断落地，政策拐点确立，市场随时可能触底反弹。

2、市场持续计价 9 月美联储降息预期，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经济衰退预期，纽约联储公布的消费者调查报告反映通胀预期走弱，不过新一期 ISM 制造业 PMI 数据超预期走升，密切关注即将公布的 CPI 情况，美元贬值助力人民币反弹。

3、微观资金流向分化，杠杆资金、北向资金净流出，新增股票基金份额位于低位，仅 ETF 资金净流入，市场增量资金较为有限。目前指数整体呈现“上有顶、下有底”格局，向上受盈利修复预期偏弱以及增量资金偏少的约束，向下有政策预期支撑。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：波动明显加大，逢高沽空安全边际较高

中期观点：超长债延续调整

参考策略：持有多 T2409 空 TL2409 对冲组合，TL2409 空单持有

核心逻辑：

1、资金方面，央行公开市场逆回购操作大幅放量，银行间流动性供给明显改善，隔夜回购利率未进一步上行，不过维持 1.9% 上方且与 7 天期继续倒挂。中长期资金方面，国股行 1 年期存单二级市场成交在 1.95% 附近，上行近 5BP。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、监管延续，交易商协会对四家农商行启动自律调查，监管层对利率风险的监管措施有所强化，二季度货币政策执行报告关注金融机构持有债券资产的风险敞口，提醒投资者审慎评估当前资管产品投资风险与收益，利率的单边预期可能会有较大变化。

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，由于建筑钢材消费进入淡季，钢材整体需求受建材走弱拖累。据钢联上周数据，五大品种钢材消费量 808.29 万吨，环比 -5.41%，较往年同期偏低。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.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