

# 主要品种策略早餐

(2024.09.04)

## 金融期货和期权

### 股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：震荡反弹

中期观点：蓄力上涨

参考策略：持有卖出 M02409-4400-P 虚值看跌期权，IM2409 逢低短多

核心逻辑：

1、稳增长政策紧迫性增强，关于政策加码市场预期持续升温。近期7月工业企业利润、8月PMI数据陆续公布，均反映国内需求阶段性不强现状，需要稳增长政策发力支持。货币政策方面，央行已经优化利率调控机制，全球流动性转向后，政策空间有望进一步打开。

2、海外方面，7月份核心PCE指数同比上涨2.6%，小幅低于市场预期，9月美国强降息预期进一步升温，全球资金有望迎来再配置，或利好中国资产。利率期货预测工具显示市场预计明年9月利率将下行200个基点。近期中美利差上行，人民币汇率压力得到缓解。

## 国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：短债震荡，长债回调

中期观点：宽幅震荡，TL2412 运行区间[110, 112]

参考策略：谨慎 TL2412 回调风险

核心逻辑：

1、资金方面，月初后央行公开市场两个交易日净回笼高达 9388 亿元，银行间市场资金价格略有走高，不过整体流动性仍属宽松格局。中长期资金方面，国股行同业存单二级市场成交在 1.97%附近，略有回落。

2、8 月经济动能依然明显弱于季节性，官方制造业 PMI 加速回落，三季度经济仍在筑底修复，稳增长压力抬升。四季度财政货币政策可能会“持续用力、更加给力”，降息预期或依然是债市主线之一。

3、监管扰动持续，压制现券情绪，机构和散户赎回基金理财，利率债面临抛压。监管层对部分农商行启动自律调节以及对部分公募机构进行窗口指导，官方媒体《金融时报》多次提及长债风险，利率风险的监管措施有所强化。央行开展公开市场国债买卖操作，8 月向部分公开市场业务一级交易商进行买短卖长操作。

## 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：震荡偏弱

中期观点：偏弱运行

参考策略：持有买入螺纹看跌期权

核心逻辑：

1、从近期螺纹供需来看，钢厂因亏损严重而减少了螺纹钢产量，而随着建筑施工旺季到来，螺纹钢消费量季节性回升，短期供需结构性错配引发本周螺纹钢厂库和社会库存环比分别下滑 6.06%和 4.34%，库存天数也回落到与去年同期相当，从而支撑短期螺纹价格反弹。

2、一方面，虽然铁矿、煤焦供应相比前期高位有阶段性回落，但由于目前煤矿、铁矿矿山利润较好，未来两者供应仍有上升空间，并带来螺纹钢生产成本下滑，而另一方面，地产新开工表现仍然低迷，今年出现“金九银十”旺季不旺的可能性较大，本周螺纹消费量 218.37 万吨，较去年同期低 18.39%，远期供需需求无法支撑钢价强劲反弹。

3、螺纹钢产销预期仍偏弱，钢价继续上行驱动不足，建议背靠技术面压力位 3300 元/吨附近逢高买入螺纹 01 合约看跌期权，进行跌价保护。

## 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，本报告期内

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](http://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