

主要品种策略早餐

(2024.09.11)

金融期货和期权

股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：窄幅震荡，IC及IM小幅偏强

中期观点：宽幅震荡，上证50指数运行区间[2200, 2300]

参考策略：观望；积极投资者IM2409轻仓试多，注意风险控制

核心逻辑：

1、通胀数据反映内需不足，进一步抑制风险资产反弹可能。8月中国CPI同比涨幅上升，主要受临时性因素驱动，核心CPI甚至降至三年半最低水平；PPI受市场需求不足及部分大宗商品价格下行等影响，同比降幅再度扩大。

2、权益市场在基本面弱现实与政策强预期之间相互博弈。三季度经济预期提前走弱，下半年外需回落，刺激内需政策亟待加码的预期不变。二季报业绩验证，单季营收同比罕见负增长，归母净利润同比低基数下负增长，证伪“业绩底”预期。短期政策刺激兑现预期落空，权益市场整体偏弱运行。

3、海外方面，8月美国非农就业数据释放复杂信号，美联储9月降息幅度仍悬而未决，目前在降息25基点以及50基点概率均衡博弈。海外宽松、国内跟进，人民币汇率长期趋势走强，成为后续市场反弹的宏观逻辑。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：震荡偏强

中期观点：偏强

参考策略：T2412 或 TL2412 多单持有

核心逻辑：

1、资金方面，央行公开市场连续净投放，但助力有限，临近中秋小长假、月度 MLF 到期以及节后税期扰动，存款类机构隔夜利率上行逾 14BP 至 1.9% 上方。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，保持平稳。货币政策宽松预期较为强烈，不过谨慎心态难消。

2、基本面看，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、政策宽松空间犹存，降息尚待时机。全球货币政策正式进入拐点，9 月美联储降息几无悬念，人民币汇率压力减缓释放国内政策空间。8 月通胀数据显示内需依然不足，核心 CPI 降至三年半最低水平。央行货币政策司司长表示，目前金融机构的平均法定存款准备金率大约 7%，还有一定下降空间。不过受银行存款向资管产品分流、银行净息差收窄等因素影响，存贷款利率进一步下行还面临一定的约束。

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：跌势放缓

中期观点：偏弱运行

参考策略：

- 1、短期卖出 RB2501-P-2800 看跌期权
- 2、继续持有买螺纹 RB2501-P-3200 合约看跌期权

核心逻辑：

1、建筑钢材市场成交表现有所好转，据钢联数据，本周一市场成交量（237家样本）回升至13万吨，临近中秋假期，中下游补库节奏有所加快。同时钢厂减产解决了螺纹钢部分库存压力，上周螺纹钢库存天数进一步减少到17.79天，略低于去年同期，短期1-2周钢价跌势可能有所放缓。

2、目前建筑施工进展仍然缓慢，对比往年来看，螺纹钢消费同比仍然下降明显，百年建筑调研样本建筑工地资金到位率为62.23%，受项目资金缺位的影响，施工速度仍然缓慢，今年“金九银十”传统旺季的消费表现或不佳。

3、从估值来看，目前螺纹钢上游煤矿、铁矿矿山仍有较好利润，且存货处于高位，供应压力短期仍难得到缓解，螺纹钢生产成本仍有下滑空间，因此对中期钢价表现预期依然悲观，基于螺纹钢产销预期仍偏弱，钢价下行风险较大，仍建议继续持有买入螺纹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