

主要品种策略早餐

(2024.09.25)

金融期货和期权

股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：偏强

中期观点：震荡偏强

参考策略：IF2410 多单持有

核心逻辑：

1、一行、一局、一会在国务院新闻发布会上宣布出台多项重磅政策，极大提振市场情绪。通过创设证券、基金、保险公司互换便利以及股票回购、增持再贷款两项结构性货币政策工具，提升市场流动性以及增量资金。

2、央行会同金融监管总局出台五项房地产金融的新政策，引导银行降低存量房贷利率、统一房贷最低首付比例至 15%、延长两项房地产金融政策文件的期限、优化保障性住房再贷款政策、支持收购房企存量土地等，助力房地产行业风险稳步出清，利于上证 50 指数以及沪深 300 指数保持相对韧性。

3、引导长期资金支持权益市场。通过大力发展权益类公募基金、完善“长钱长投”的制度环境、持续改善资本市场生态等举措，推动中长期资金入市。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：短债震荡，长债偏强

中期观点：偏强

参考策略：T2412 或 TL2412 逢低逐步多单增仓

核心逻辑：

1、决策层总量一揽子工具密集推出，力度超出市场预期。央行降准 50BP，释放约 1 万亿元流动性；调降政策利率 20BP，LPR、存款利率同步下调 20-25BP，MLF 利率下调 30BP。

银行综合新发负债成本将有较大回落，对缓解银行息差压力有正向贡献，激发资金活性的同时也可以打开资产端利率下行空间，中长期利多债市。

2、资金方面，央行宣布将降准降息，叠加公开市场继续大额净投放，银行间市场资金面恢复偏松格局，存款类机构隔夜利率下行超 14BP 至 1.8% 下方，仅可跨季及 7 天资金利率小幅上扬。长期资金方面，国股行 1 年期同业存单成交在 1.9% 附近，小幅下行。降准预期落地，市场流动性情绪转暖，目前来看跨季压力不大；叠加央行表态此次降准后，预计年内还会有一次降准，后续新债缴款扰动将大大减轻，四季度流动性宽松预期升温。

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：短期反弹，但高度有限

中期观点：冲高回落，弱势运行

参考策略：

- 1、短期偏多看待，不宜过早做空
- 2、若钢价涨至技术面压力位，逢高买入螺纹、热卷 01 合约看跌期权

核心逻辑：

1、宏观面，受央行存量房贷下降、信贷支持股票回购等多重政策利好叠加下，国内货币乘数有望加速扩大，市场资金再度活跃，对商品市场整体情绪有所提振，短期内支撑钢价反弹。

2、基本面，以上政策对钢材现实供需改善幅度有限。因为从金融信贷扩张传导到实体经济复苏，再带动黑色系商品需求好转，这一传导过程尚需较长的时间。短期内对产业现金流改善效果有限，目前百年建筑调研样本建筑工地资金到位率为 62.52%，表明下游资金状况仍然不容乐观，四季度钢材消费缺乏亮点。

3、技术面看，螺纹钢 01 合约上方压力区间在 3300-3400 元/吨，热卷 01 合约上方压力区间在 3450-3550 元/吨，在无基本面利好驱动的情况下，钢材价格不容易突破上方技术面压力区，我们对短期钢价反弹高度仍维持谨慎态度，可背靠上方压力区间逢高买入螺纹、热卷 01 合约看跌期权。

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。

我司郑重提示，我司官方网站地址：<https://www.gzjkqh.com/>，所有交易软件请通过我司官方网站进行下载。对任何冒用、假借我司名义进行违法活动的网站、软件及个人，一经发现，我司将依法追究其相关法律责任。

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