

主要品种策略早餐

(2024.10.30)

金融期货和期权

股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：震荡偏强

中期观点：偏强

参考策略：持有多 IM2411 空 IH2411 对冲组合、买入 H02411-C-2550 实值看涨期权

核心逻辑：

1、短期政策持续积极且持续落地。财政政策发力落地，货币政策维持宽松，十四届全国人大常委会第十二次会议确定于11月4日-8日召开，市场预期新一轮债务置换规模或将达到6万亿至10万亿元，将进一步提升经济修复预期。

2、决策层以回购增持贷款、互换便利等政策工具为抓手，多措并举支持资本市场，大盘、机构重仓的各行业龙头等方向有望更加受益于互换便利工具。参与回购增持贷款的上市公司普遍能够获得较大超额收益，低估值高股息的国央企、各行业龙头积极性较高，分别来自地产、交运、石油石化等行业的低估值高股息国央企，以及汽车、农牧、新能源、电子等行业的龙头公司。

3、三中全会、政治局会议均强调大力发展新质生产力，此前国新办开会提到证监会将积极支持上市公司围绕战略性新兴产业、未来产业等进行并购重组，引导更多的资源要素向新质生产力方向集聚，习近平总书记再强调科技要打头阵是中国式现代化的转型方向，必须加快实现高水平科技自立自强，中证500指数、1000指数保持相对强势。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：震荡整理

中期观点：蓄力上涨

参考策略：TL2412 多单持有

核心逻辑：

1、资金方面，银行间市场资金面依然偏松，月内资金尤为宽松，存款类机构隔夜利率进一步下行至 1.45%附近。中长期资金方面，国股行 1 年期同业存单二级成交在 1.945%附近，略上行 1BP。央行宣布新增买断式逆回购操作工具，弥补 7 天期逆回购和 1 年期 MLF 之间的期限缺口，有助于稳定长期流动性预期。

2、广谱利率中枢处于下行趋势，六大国有银行再度下调人民币存款挂牌利率，多家股份行快速跟进，部分城商行、农商行也陆续下调，时隔不到 3 个月再度下调存款利率。媒体报导监管在调研非银同业存款情况，引发监管希望进一步下调银行负债成本预期，推动整体收益率下行。

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：短期情绪性走强

中期观点：仍有回调风险

参考策略：继续持有买入 RB2501 平值看跌期权策略

核心逻辑：

1、短期受宏观消息面利好的影响，市场情绪较亢奋，黑色系商品表现偏强。

2、从基本面来看，钢材生产成本有走弱风险，上游炉料铁矿、焦煤等存货压力仍然较大。铁矿方面，海外淡水河谷等矿山仍在增产，本周全国 45 个港口进口铁矿石库存总量 45 港库存总量 15482.35 万吨，环比增加 224 万吨，库存总量较去年高出近 3 成。焦煤方面，焦煤库存压力主要集中煤矿矿山、洗煤厂，其中样本矿山精煤库存同比+50.23%；洗煤厂精煤库存同比+54.41%。

3、目前已接近“金九银十”建筑钢材传统消费旺季的尾声，百年建筑统计显示样本建筑工地资金到位率仅 64.2%，仍有相当部分建筑项目缺乏资金，建筑钢材市场成交、螺纹钢周度消费量仍处于近 5 年同期最低水平，上周螺纹钢周度消费量 243.5 万吨，环比有所走弱，同比-17.76%。钢材整体消费量较去年同期低 7.54%，反映当前需求驱动整体偏弱。随着四季度钢材消费淡季来临，钢材继续回调的风险增加，可买入钢材 01 合约平值看跌期权，对冲潜在的价格回调风险。

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.gzjqh.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