

主要品种策略早餐

(2024.11.20)

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：蓄力上涨

参考策略：持有买 H02412-C-2800 看涨期权

核心逻辑：

1、证监会正式发布“市值管理 14 条”，地方政府明确支持并购重组。证监会发布《上市公司监管指引第 10 号—市值管理》，对主要指数成份股公司和长期破净公司做出要求，包括适度放宽长期破净公司估值提升计划的相关要求、明确股份回购安排适度放松、增加上市公司股价异动处理的灵活性等规定。上海市政府同意《上海市支持上市公司并购重组行动方案（2025—2027 年）》，强调并购重组是提高上市公司质量、培育龙头企业的重要方式。

2、增量政策效果显现，10 月经济金融数据结构性改善。金融数据显示 M1 拐点确认，经济数据显示 10 月消费回升幅度好于预期，领先其他楼市指标的商品房销售边际改善，内部积极因素持续累积，中期权益市场上行方向保持不变。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：震荡偏强

中期观点：蓄力上涨

参考策略：TF2503 谨慎短多

核心逻辑：

1、资金方面，央行连续净投放驰援不断，且税期走款接近尾声，流动性状况逐步好转，银行间市场资金面稍显松动，主要回购利率窄幅波动，存款类隔夜加权利率仍维持在 1.5% 以下，非银机构质押信用债融入隔夜报价回落至 1.65% 附近。中长期资金方面，国股行 1 年期同业存单二级成交在 1.88% 左右，连续多日持稳。

2、地方债置换隐性债务正式启动，同时财政部正在按照党中央、国务院决策部署，已将 6 万亿元债务限额下达各地，部分省份已经启动发行工作，但新增再融资专项债发行控节奏传闻亦提振市场情绪。低估值、流动性宽松以及化债政策激发市场“城投信仰”，多重因素齐推城投债情绪改善，配置端形成施压。

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：偏弱震荡

中期观点：承压下行

参考策略：继续持有买入钢材 01 合约平值看跌期权

核心逻辑：

1、市场行情逐渐从强预期回归弱现实，从基本面来看，上游炉料铁矿、焦煤等存货压力仍然较大，钢材生产成本有走弱风险。上周钢联数据显示，铁矿方面，海外淡水河谷等矿山仍在增产，上周全国 45 个港口进口铁矿石库存总量 15187.60 万吨，环比下降 163.70 万吨，但同比仍+34.30%。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+56.48%；洗煤厂精煤库存同比+37.64%。

2、随着四季度钢材消费淡季来临，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，且呈现季节性走弱，上周螺纹钢周度消费量 230.84 万吨，环比略有回升，但较去年同期少 15.79%，建材走弱拖累导致五大品种钢材整体消费量较去年同期少 5.37%，反映当前需求驱动整体偏弱，中期来看，钢材价格仍将淡季承压，可继续持有买入平值看跌期权，对冲价格回落风险。

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

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.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
