

主要品种策略早餐

(2024.12.04)

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：持有买 H02412-C-2800 看涨期权、IM2412 多单

核心逻辑：

1、基本面看，前瞻性指标官方、财新制造业 PMI 双双改善。11 月制造业 PMI 录得 50.3%，连续两个月处于扩张区间，财新制造业 PMI 回升 1.2 个百分点至 50.8。随着前期一揽子政策落地显效，市场对四季度增长预期进一步得到整固。

2、跨年宏观流动性环境维持宽松，权益类基金发行高峰带来增量资金。宏观流动性方面，此前央行行长表示，年底前择机进一步降准 0.25-0.5 个百分点，从近期债券市场表现来看，降准预期已提前发酵。

3、贸易摩擦再起，美国发布对华半导体出口管制措施，进一步加严对半导体制造设备、存储芯片等物项的出口管制，并将 136 家中国实体增列至出口管制实体清单，短期对半导体芯片、科技板块形成扰动。国内多家行业协会齐回应美半导体出口管制措施，呼吁中企审慎采购美国芯片。根据历史规律，随着消息面冲击边际减弱，国产替代主旋律下，预计相关主题板块有望快速反弹，利多 IC 以及 IM 合约。

4、12 月中央经济工作会议部署明年经济计划，乐观情绪逐步发酵。2025 年是“十四五”规划收官之年，一系列重大战略任务、重大改革举措、重大工程项目有望全面落地见效，12 月经济工作会议稳增长基调或更为积极。未来两周或是政策乐观预期发酵窗口期，新质生产力、科创等相关主题版块仍将保持活跃。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：高位调整

中期观点：偏强

参考策略：TL2503 交易盘多单减仓、配置盘继续多单持有

核心逻辑：

1、基本面延续改善，11 月官方、财新制造业 PMI 双双改善，叠加 12 月即将召开政治局会议和中央经济工作会议，或将形成新的政策预期和指引，短端影响风险偏好并对债市走势带来扰动。

2、同业存款自律规范 12 月正式落地，非银同业活期存款利率纳入自律管理，同时规范了非银同业定期存款提前支取的定价行为。非银同业活期存款利率规范有助于压缩同业存款与一般存款间的套利空间，进一步降低银行负债成本，缓解净息差压力。政策落地后，长债补涨后止盈压力加大，盘面或延续调整。

3、资金方面，银行间市场流动性供给有所改善，存款类机构隔夜回购利率下行超过 7BP，再度向 1.3%靠拢。中长期资金方面，1 年期国股行同业存单报价在 1.73%附近，小幅反弹 2B。

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：震荡偏强，螺纹 05 合约压力位 3500-3550 元/吨

中期观点：淡季承压

参考策略：

- 1、买入钢材看跌期权策略暂时离场
- 2、若短期过快涨价，尝试重新买入平值看跌期权

核心逻辑：

1、市场预计中央经济工作会议将于 12 月中旬召开，随着会议日期临近，市场对未来政策利好出台的预期继续升温，在市场盘面投机情绪带动下，且铁矿、成品钢材整体在去库存，其价格近期有所走强，而煤焦方面因仍在累库，其价格表现偏弱。短期需关注情绪性上行风险，因此建议买入钢材看跌期权策略暂时离场观望。

2、基本面看，钢材原料库存高企。供应方面，钢材原料铁矿、焦煤库存整体压力仍较大。铁矿方面，本周全国 45 座港口进口铁矿石库存总量 15046.89 万吨，周环比下降 1.78%，但同比仍增 34.20%。焦煤方面，上游样本矿山精煤库存同比+63.36%，中游洗煤厂精煤库存同比+47.06%。较大的原料库存压力或将导致未来钢材生产成本承压运行。

3、需求方面，随着四季度北方地区寒潮雨雪天气来临，北方建筑钢材消费走弱，上周整体消费量 877.51 万吨，环同比均回落，较去年同期减少 4.83%，其中螺纹钢周度消费量 225.35 万吨，但较去年同期少 10.63%，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，拖累了钢材整体消费表现，目前钢材产业链供需压力仍存，中期钢价或仍承压，若短期钢价受情绪推升涨价过快，可再尝试短期买入相应的平值看跌期权。

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.gzjkqh.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