

主要品种策略早餐

(2024.12.11)

金融期货和期权

股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：震荡稍强

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、中央政治局会议召开，总结全年经济工作，并对 2025 年工作重点做出部署。会议主要内容精简有力，政策态度积极程度超预期。会议首提“加强超常规逆周期调节”“稳住楼市股市”，要以科技创新引领新质生产力发展，建设现代化产业体系，将利多权益市场，尤其是 IC 或 IM 合约。市场静待中央经济工作会议的进一步方向指引。

2、中央政治局会议自 2011 年以来再提“适度宽松的货币政策”，市场延续流动性交易，成为跨年行情的主要线索。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，从债券市场表现来看，除政策驱动外，降准预期持续发酵。继续关注政策催化密集、产业景气向上的中小盘、科技方向，IC 以及 IM 合约保持相对强势。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：谨慎长债回调风险

中期观点：偏强

参考策略：TL2503 短期回调风险增大

核心逻辑：

1、资金方面，央行连续两个交易日实现净投放，但总量有限，对流动性助益不大。存款类机构隔夜回购利率虽小降，供给改善不明显，非银机构以信用债借入隔夜报价多在 1.9% 上方。长期资金方面，国股行 1 年期同业存单二级成交在 1.71% 附近，小幅回落 2BP。

2、中央政治局会议提出明年货币政策转向“适度宽松”，为 2011 年后首次再转向“适度宽松”立场，叠加 11 月 CPI 意外疲弱，侧面反映基本面复苏不牢固，大幅提振市场情绪，长债收益率纷纷跌破历史新低，谨慎短期情绪释放后回调风险，中期维持进攻思路。

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：短期情绪性反弹

中期观点：等待增量政策出台

参考策略：短期谨慎观望，或轻仓持有钢材 05 合约平值看跌期权

核心逻辑：

1、周一下午政治局会议既要公布，提出“实施更加积极的宏观，扩大国内需求”、“稳住楼市股市”等表述，并时隔 14 年罕见提及“适度宽松的货币政策”，以往黑色市场情绪往往受宏观市场情绪带动，且中央经济工作会议将于 12 月中旬召开，市场仍对未来政策利好出台有预期，市场情绪短期推升黑色商品期货盘面价格快速上涨，技术面由弱转强。但短期上涨行情仍受限于弱供需基本面驱动。

2、基本面延续偏弱格局，供应方面，钢材原料库存高企。钢材原料铁矿、焦煤库存整体压力仍较大。铁矿方面，上周全国 45 座港口进口铁矿石库存总量 15081.53 万吨，环比增加 49.15 万吨，同比增 29.56%。焦煤方面，上游样本矿山精煤库存同比+69.57%，中游洗煤厂精煤库存同比+40.70%。较大的原料库存压力难以支持炉料价格和钢材生产成本持续上涨。

3、需求方面，近期增量利好政策仍待出台，钢材消费仍未被明显拉动，随着四季度北方地区寒潮雨雪天气来临，钢材消费呈季节性转弱，上周整体消费量 874.61 万吨，环同比均回落，较去年同期减少 4.87%，其中螺纹钢周度消费量 227.56 万吨，但较去年同期少 12.10%，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。

4、目前钢材产业链供需压力仍存，中期钢价或仍承压，不过短期市场情绪亢奋，仍对套保空单和看跌期权多单头寸产生一定压力，建议短期观望或轻仓持有买入钢材看跌期权。

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.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