

主要品种策略早餐

(2024.05.15)

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：IM2406 轻仓多单或买入 I02406 虚值看涨期权

核心逻辑：

1、4月基本面数据边际回暖，但居民及企业部门预期偏弱。4月出口增速强势回升，美元计价出口增速相较3月大幅上升了9个百分点，进口增速也出现10.3个百分点的明显回升。通胀在低基数及服务业价格因素的支撑下有所修复，显示国内实体经济4月弱修复。但反映融资需求的新增社融大幅下滑，M1增速再度转负，“M2-M1”剪刀差重新扩大，侧面反映出当前实体及居民部门融资需求偏弱的局面。财政发力预期进一步升温，财政部正式公告超长期特别国债发行安排，预计二、三季度财政支持力度加大。

2、季报、年报业绩披露完毕，经营业绩与市场预期出现偏差的风险基本释放，在业绩推动下，绩优股表现出明显的上行状态，市场对于企业质量的重视程度再次提升，低估值、高ROE成为市场追逐的主流，继续利好于大盘风格。

3、微观资金方面，外资短期内有望延续净流入态势，继续助力中国资产。4月下旬以来，北向资金呈现持续流入态势，已累计流入392.14亿元。融资余额、融券余额同步上行，其中融资余额约14962.73亿元，单周大幅净流入222.53亿元，结束四连降。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：弱势分化，长端债市调整风险偏大

中期观点：偏弱

参考策略：多 TS2409 空 TL2409 对冲组合谨慎操作

核心逻辑：

1、资金方面，银行间市场资金继续维持宽松局面，主要回购利率稳中微降，供求整体平稳无忧。长期资金方面，国股行 1 年期同业存单二级成交在 2.08%左右，与上日变动有限，资金面宽裕对债市依然形成较强支撑，关注月度 MLF 续作情况。

2、4 月金融数据显著低于市场预期，社融增量 2005 年以来的首次录得萎缩，同时 M2、M1 同比增速放缓，财政发力预期进一步升温，财政部正式公告超长期特别国债发行安排，预计二、三季度政府债供给加大，供给端将对长端债市构成冲击。

3、一季度货政报告围绕对货币政策“量”的观念进行纠偏，降息降准等政策工具仍有预期，不过“密切关注资金沉淀空转等情况”、专栏突出关注长期国债收益率等，继续对长期收益率的短期下行带来约束。

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：短期回调

中期观点：震荡筑底，热卷强于螺纹

参考策略：做多 10 合约卷螺差（多 HC2410，空 RB2410）

核心逻辑：

1、从产销库存来看，上周钢材总产量、消费量均低于往年同期水平，五大品种钢材消费量 930.2 万吨，同比-7.67%。五大品种钢材总库存量 1884.61 万吨，周环比减少 44.41 万吨，库存天数偏高。

2、从钢材估值来看，近期钢厂利润有所修复，而炉料方面，铁矿库存仍然在高位运行，铁矿上涨乏力，且由于近期煤焦价格已反弹至高位，但原煤供应仍相对宽松，煤焦价格有一定回调压力，炉料价格涨势趋缓并有所回落，在弱需求压制下的钢价存在跟随生产成本回调的可能。

3、分品种来看，热卷需求驱动稍好于螺纹。一方面，地产、基建项目投资增速放缓，今年以来全国各大施工单位普遍反映项目总量同比有所减少，建筑项目弱开工拖累螺纹钢需求；而另一方面，汽车、造船业订单状况表现较好，对热轧卷板等钢板材消费有支撑作用。从卷螺价差历史来看，热卷、螺纹生产成本相差 50-100 元/吨，卷螺差继续走弱的合理空间较小，因而做多卷螺价差策略易于设置止损。

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。

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