

主要品种策略早餐

(2024.10.23)

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 IM2411 多单，持有多 IM2411 空 IH2411 对冲组合

核心逻辑：

1、国内政策支持科技转型的信号更加明确，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，科技和制造为代表的成长更为受益于政策转型方向机估值空间弹性。新质生产力主题板块继续获政策支持，中证 1000 指数保持相对强势。

2、国内政策支持科技转型的信号更加明确，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，科技和制造为代表的成长更为受益于政策转型方向机估值空间弹性。新质生产力主题板块继续获政策支持，中证 1000 指数保持相对强势。

3、增量政策逐步落地，央行创设股票回购、增持专项再贷款有利于红利资产的市场表现，因为当前股息率相对较高的上市公司更有意愿进行股票回购，中期大盘股保持稳健。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：震荡调整，期限分化

中期观点：蓄力上涨

参考策略：TL2412 逢回调多头配置

核心逻辑：

1、资金方面，银行间市场总体流动性较为均衡，隔夜、7 天回购加权利率波动不大。不过隔夜、7 天回购利率均小幅上行。中长期资金方面，国股行 1 年期同业存单二级成交在 1.96%附近，小幅上行，对债市形成一定压力。

2、三季度经济数据落地，GDP 累计增速达到 4.8%，略优于市场预期，不过维持全年增长目标依然需要宽松政策支持。央行行长潘功胜在金融街论坛年会上表示，预计年底前视市场流动性情况，择机进一步下调存款准备金率 0.25-0.5 个百分点，将进一步健全货币政策框，把促进物价合理回升作为重要考量，更加注重发挥利率等价格型调控工具的作用。

3、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，多家股份航快速跟进，时隔不到 3 个月大行再度下调存款利率，也将是自 2022 年 9 月以来大行第六次主动下调存款利率。

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：回调风险增加

中期观点：震荡偏弱

参考策略：继续持有买入螺纹钢 RB2501 平值看跌期权

核心逻辑：

1、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。从铁矿方面来看，海外矿山仍在增产，淡水河谷将 2024 年产量目标从最高 3.20 亿吨上调到最高 3.30 亿吨，本周中国 45 港库存总量 15258.11 万吨，环比增加 79.51 万吨，库存总量较去年高出近 3 成。

2、虽然目前正值“金九银十”建筑钢材传统消费旺季，但由于仍有相当部分建筑项目缺乏资金，施工进度缓慢，拖累了螺纹钢等建筑钢材消费。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 257.84 万吨，同比-14.00%。钢材整体消费量较去年同期低 5.82%，反映当前需求驱动整体偏弱。

3、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，对冲短期价格回调风险。

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
