

# 主要品种策略早餐

(2024.11.27)

## 金融期货和期权

### 股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：指数分化，IC、IM 蓄力反弹

中期观点：宽幅震荡

参考策略：持有买 H02412-C-2800 看涨期权、IM2412 多单

核心逻辑：

1、全球地缘政治格局降温，不过海外扰动加剧。中东紧张局势有所缓和，不过美国当选总统特朗普表示将对墨西哥和加拿大进入美国的所有产品征收 25%关税，将对中国商品额外征收 10%的关税，拜登政府亦可能公布新一轮对华芯片出口限制措施，对国内权益市场带来较大扰动，尤其利空半导体芯片、科创等活跃板块。

2、国内方面，多政策持续发力。监管层稳定市场预期，支持 ETF 指数投资和并购重组；央行等九部门联合召开科技创新和技术改造贷款工作推进会议，要求各银行机构要用好用足政策资源，对清单内企业和项目做到“应签尽签、能投尽投”；年末消费旺季临近，全国各地纷纷启动新一轮消费券发放活动，促进消费回暖，大消费板块获资金青睐。

## 国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：窄幅震荡，长债稍强

中期观点：偏强

参考策略：TL2503 多单持有

核心逻辑：

1、资金方面，尽管地方债发行缴款密集，银行间市场资金供给充裕，存款类机构隔夜、7天回购利率均小降，隔夜报价降至1.40%附近，且有数百亿巨量供给，非银机构质押信用债借入隔夜价格多在1.8%下方。中长期资金方面，国股行1年期同业存单二级成交在1.86%附近，微幅下行1BP。

2、地方债置换隐性债务正式启动，长端供给压力反复博弈。10万亿化债方案以及年内2万亿增量供给方案出炉，根据地方披露计划新增专项债以长期和超长为主，长端收益率依然受压。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。

3、广谱利率下行将带来债券收益率更大的下行空间，叠加股市进入震荡阶段，对债市资金挤压有望逐步缓和，理财、债基等产品规模的逐步修复，增加债券市场资金供给。市场静待降准落地配合缓解地方债供给压力，中长期国债收益率依然存在较大下行动能。

## 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：短期震荡，反弹驱动不足

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、现货驱动仍不及盘面预期，供应方面，上游炉料铁矿、焦煤等库存水平高企，钢材生产成本走弱风险较大。铁矿方面，海外淡水河谷等矿山仍在增产，钢联数据显示，本周全国 45 座港口进口铁矿石库存总量 15176.98 万吨，较上周一下降 0.59%，但同比仍增 34.20%。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+63.36%；洗煤厂精煤库存同比+35.48%。

2、需求方面，上周五大品种钢材整体消费量 883.61 万吨，环比略有好转，但仍然较去年同期少 5.68%，反映当前需求驱动整体偏弱，随着四季度北方地区寒潮雨雪天气来临，钢材消费随之进入淡季，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，其中螺纹钢周度消费量 230.84 万吨，但较去年同期少 12.25%，预计未来几周将呈现季节性走弱，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.gzjqqh.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](http://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