

主要品种策略早餐

(2024.12.18)

金融期货和期权

股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：震荡回升

中期观点：宽幅震荡

参考策略：买 H02412-C-2800 看涨期权择机离场，IM2412 继续多单持有

核心逻辑：

1、基本面数据表现疲弱，拖累权益市场情绪。11月新增人民币贷款、新增社融及M2同比增速不及市场预期，主要经济数据整体稍逊预期，叠加此前通胀数据重新回落，侧面反映基本面复苏不牢固。

2、资本市场方面，个人养老金全面扩容进一步拓宽增量资金入市渠道，证监会表态坚决落实“稳住楼市股市”重要要求。五部委发文明确起将个人养老金制度推广至全国，首批85只权益类指数基金覆盖近20只宽基指数，长期有望促进指数化投资发展并为市场引入更多资金。国务院国资委印发了《关于改进和加强中央企业控股上市公司市值管理工作的若干意见》，提出中央企业要从并购重组、市场化改革、信息披露、投资者关系管理、投资者回报、股票回购增持等六方面改进和加强控股上市公司市值管理工作，利于大盘股企稳修复。

3、中央政治局会议、中央经济工作会议相继召开，从日历效应来看，市场通常会呈现“春季躁动”、跨年行情。流动性充沛、政策利好预期、经济数据及业绩真空期是驱动跨年行情的关键因素。从政策端来看，“财政政策更加积极”“货币政策适度宽松”继续佐证政策转向预期。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：短债窄幅震荡，长债延续调整

中期观点：宽幅震荡

参考策略：TL2503 交易盘逢高降低头寸

核心逻辑：

1、资金方面，央行公开市场虽转净投放，但适逢税期走款，银行间市场流动性整体偏紧，存款类机构隔夜回购利率波动不大，非银类机构押信用债借入隔夜价格在 2%附近。中长期资金方面，国股行 1 年期同业存单二级报价在 1.66%附近，整体变动不大。

2、基本面数据表现疲弱，11 月新增人民币贷款、新增社融及 M2 同比增速不及市场预期，主要经济数据整体稍逊预期，叠加此前通胀数据重新回落，侧面反映基本面复苏不牢固。

3、中央政治局会议、中央经济工作会议先后召开，货币政策自 2011 年后首次再转向“适度宽松”立场。央行研究局局长讨论下一阶段货币政策具体实施时表示，总量上要加大力度，在流动性层面，目前我国平均存款准备金率是 6.6%，进一步降准还有空间，市场宽松预期高涨。

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：反弹驱动不足

中期观点：等待增量政策出台，淡季仍承压

参考策略：继续买入钢材 05 合约平值看跌期权

核心逻辑：

1、政治局会议、中央经济工作会议新闻通稿公布，其中提到“实施更加积极的宏观政策，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”，短期内对宏观预期及黑色市场情绪有所提振，市场仍对未来进一步出台利好政策有预期，市场投机情绪推动期货价格上涨，但行情高度仍受弱供需基本面驱动制约。

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，本周全国 45 座港口进口铁矿石库存总量 14973.86 万吨，环比下降 107.67 万吨，同比增 28.12%。焦煤方面，上游样本矿山精煤库存同比+64.24%，中游洗煤厂精煤库存同比+48.46%。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，本周期货价格快速反弹带动现货市场需求回升，上周整体消费量 881.67 万吨，环比小幅回升 0.81%，但较去年同期减少 3.11%，其中螺纹钢周度消费量 237.66 万吨，环比回升 4.44%，但较去年同期少 5.64%，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，而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，因此目前钢材产业链供需压力仍存，中期钢价或仍承压，建议继续买入钢材相应看跌期权。

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.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