

# 主要品种策略早餐

(2024.05.22)

## 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：持有 IM2406 多单或 IO2406 虚值看涨期权

核心逻辑：

1、地产政策有望托底地产链，改善经济预期。央行同步调整购房首付比例、贷款利率下限以及公积金贷款利率，同时央行拟设立规模 3000 亿元保障性住房再贷款，可带动银行贷款 5000 亿元，自然资源部准备出台妥善处置闲置土地、盘活存量土地的政策措施。地产政策多线齐发，政策目标从投资导向转为稳价导向，地产政策托底地产链，与政府融资提速一起，有望改善投资端压力。风险偏好获提振，利多权益市场，大金融板块将明显获利。

2、基本面数据延续外需强内需弱的格局。4 月国内经济呈现生产偏强、需求偏弱。投资端，基建及制造业投资均较前值出现了不同程度的小幅回落，与社融数据反映的年初以来政府债发行进度偏缓相符合匹配；此外，地产销售持续回落，地产投资各分项也依旧延续此前弱势。

3、微观资金方面，海外资金持续关注中国资产，上周北向资金净流入 87.62 亿元，连续 4 周净流入，年初以来累计净流入 912.14 亿元，超过去年全年的两倍；融资余额小幅增加 44.25 亿元，连续两周净流入。基金份额方面，全市场股票型基金减少 7.16 亿份，偏股型基金增加 10.83 亿份。

## 国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：弱势分化，超长债调整压力不改

中期观点：偏弱

参考策略：持有多 TS2409 空 TL2409 对冲组合

核心逻辑：

1、资金方面，央行逆回购继续锁定地量，银行间流动性整体相对均衡，回购利率小幅反弹，税期影响短期扰动，预计资金面整体波动性依然有限。中长期资金方面，国股行 1 年期同业存单二级成交在 2.10%附近，小幅走升 2BP，资金面宽裕对债市依然形成一定支撑。

2、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，对长期收益率的短期下行带来约束。超长期特别国债发行计划正式公布，虽然节奏较为分散，但政府债发行依然偏慢背景下，供给端扰动贯穿二、三季度。

3、地产“政策底”确认，改善经济预期，债市回调风险加大。地产政策多线齐发，从需求放宽、供给端地方直接“收储”、资金支持等三方面同步发力对市场预期有较好的拉动作用，宽信用预期提升风险偏好，利空债券市场。

## 商品期货和期权

**品种：螺纹钢、热轧卷板**

日内观点：短期反弹

中期观点：震荡偏强，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、近日多部门就消化存量待售住房、保交楼等工作目标，推出了包括降低首付、降低公积金贷款利率在内的多项政策举措，相关刺激政策的陆续出台将有利于地产行业回暖，市场对建筑钢材需求的长期预期有所改善，因而短期内黑色板块商品价格有所反弹。

2、从产销库存来看，上周钢材消费环比继续改善，五大品种钢材消费量 961.07 万吨，环比+3.32%，同比-3.53%。五大品种钢材总库存量 1813.05 万吨，周环比降 71.56 万吨，库存压力继续降低，钢价上涨压力减小，利于短期价格反弹。

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](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

---