

主要品种策略早餐

(2024.07.03)

金融期货和期权

股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：窄幅震荡

中期观点：蓄力上涨

参考策略：IF2408 逢低多单、持有卖 H02407-P-2350 虚值看跌期权

核心逻辑：

1、基本面修复缓慢，约束权益市场活力。5月工业企业利润当月同比增长0.7%，较4月下降3.3个百分点，投资收益下滑是主要拖累，6月PMI延续上月的49.5%，叠加此前金融数据总体偏弱，实体融资需求改善有限，国内经济动能仍显不足，利空权益市场。

2、政策端，新“国九条”引导“耐心资本”持续入市，有助稳定资本市场。陆家嘴论坛中，证监会、国家金融监管总局和外汇管理局均提及支持壮大耐心资本，中长期看保险资金、社保基金等有望持续入市。此外，二十届三中全会将于7月中旬召开，有望抬升市场风险偏好。回顾改革开放以来历届三中全会，会议聚焦中长期经济和社会发展，对中国经济改革和未来发展具有重要意义，1993年底十四届三中全会、2013年底召开的十八届三中全会后一个月内，上证综指分别上涨了17%和6%。

3、海外方面，美联储降息预期继续延后，未来美联储降息频率和步伐或放缓，美元高利率抑制风险资产估值修复节奏。美国经济数据波动、通胀压力尚存，降息路线或更加曲折。美国6月Markit制造业与服务业PMI超预期，表明经济依旧具有韧性。通胀方面，5月CPI与核心CPI均低于预期值，核心PCE符合市场预期，指向美国通胀放缓，但PMI可能隐含通胀压力，点阵图显示年内降息次数由3月的三次降至一次。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：短债偏强，长债谨慎

中期观点：偏强

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，银行间市场资金续向宽，月初扰动不多，主要回购利率续回落。存款类机构隔夜利率下行超 2BP，逼近 1.70%附近。中长期资金方面，国股行 1 年期同业存单二级成交价格在 1.95%附近，已连续多日位于 2%下方，对债市形成较强支撑。

2、基本面修复偏慢，经济数据显示我国增长动能仍需稳增长政策发力。固定资产投资同比继续下行，房地产销售与投资均偏弱，6 月制造业 PMI 虽与上月持平，但连续两个月处于荣枯线下方，5 月企业利润同比降速较多，叠加此前金融数据总体偏弱，实体融资需求改善有限，国内经济动能仍显不足，利多债券市场。

3、央行表示，近期面向部分公开市场业务一级交易商开展国债借入操作，此举或影响二级市场债券供需平衡，引导市场预期、避免中长期国债收益率较大幅度偏离政策利率中枢，相较之前的风险提示政策效应更为明显，长端收益率面临上行压力。

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：短期低位震荡

中期观点：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、由于近期建材消费持续萎靡，钢材整体需求进入淡季，上周钢材消费来看，五大品种钢材消费量 898 40 万吨，仍较往年同期偏低。库存方面，五大品种钢材总库存量 1773.9 万吨，环比回升，且库存天数较往年偏高。钢材整体产销驱动偏弱，对市场预期继续产生消极影响。

2、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