

# 主要品种策略早餐

(2024.08.21)

## 金融期货和期权

### 股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：关注反弹空间

中期观点：蓄力上涨

参考策略：IM2409 谨慎多单、卖 M02409-P-4500 看跌期权

核心逻辑：

1、权益市场缩量回调，收低 1.2%，结束三连涨。国际油价连跌，煤炭等能源股重挫，市场仍在磨底中。沪深两市缩量至 5578 亿元，成交额的明显缩量可以判断 A 股进入摸底状态之中，而底部的摸索通常伴随着市场情绪的摇摆，市场情绪仍需在行情反复中不断确认底部位置才能最终迎来行情的反转。

2、基本面延续弱势，市场震荡以待政策发力。当前经济基本面复苏动力疲软，信贷需求持续偏弱，市场情绪依然偏弱，继续关注上市公司半年报的表现。

3、微观资金流向分化，杠杆资金、北向资金净流出，新增股票基金份额位于低位，仅 ETF 资金净流入，市场增量资金较为有限。目前指数整体呈现“上有顶、下有底”格局，向上受盈利修复预期偏弱以及增量资金偏少的约束，向下有政策预期支撑。

### 国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：短债窄幅震荡，长债震荡稍强

中期观点：宽幅震荡

参考策略：多 T2412 空 TS2412 对冲组合谨慎操作

核心逻辑：

1、资金面方面，央行公开市场逆回购连续净回笼，银行间市场资金面整体状况仍较为一般，近几日逆回购集中到期，隔离利率小幅上行至 1.73%左右，不过跨月价格依然平稳。

中长期资金方面，国股行同业存单二级市场成交在 1.95%附近，整体变动有限。短端资金价格未进一步走低越苏短债表现。

2、监管扰动持续，监管层对部分农商行启动自律调以及对部分公募机构进行窗口指导，利率风险的监管措施有所强化，官方媒体《金融时报》再度提及长债风险，利率的单边预期可能会有较大变化。不过个别省份要求公募基金纳入 SPV 监管、取消债基免税制度等相关传闻被证伪，恐慌情绪有所缓解，市场逐步消化监管利空消息，长债收益率波动趋缓。

3、金融监管总局发布《关于健全人身保险产品定价机制的通知》，9月起下调保险产品预定利率上限，推动保险公司在利率下行周期及时调整负债成本。广谱利率中枢依然处于下行阶段，长期利于长债收益率进一步走低。

## 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：偏弱运行，跌势放缓

中期观点：偏弱震荡

参考策略：买入螺纹看跌期权策略部分获利了结

核心逻辑：

1、建筑钢材消费仍处于进入淡季，钢材整体需求受其走弱拖累。据钢联上周数据，五大品种钢材消费量 808.29 万吨，环比-5.41%，较往年同期偏低。钢材整体产销驱动偏弱，预计对钢材价格表现继续产生压制。

2、随着螺纹钢新旧国标在仓单标准上完成切换，旧国标螺纹钢不再允许被用作注册仓单，盘面抛压有所减小，近期价格低位反弹，前期提出的买入螺纹看跌期权策略已取得了不错的盈利，建议可部分获利了结。

## 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.gzjqqh.com](http://www.gzjqqh.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