

主要品种策略早餐

(2024.08.28)

金融期货和期权

股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：震荡稍弱

中期观点：蓄力待涨

参考策略：卖出 M02409-4400-P 虚值看跌期权谨慎持有

核心逻辑：

1、稳增长政策持续落地，甚至可能进一步加力。7月政治局会议定调提振消费和放松地产，近期 3000 亿设备更新和以旧换新、发放消费券、绿色家电下乡、地产收储等政策不断落地实施。经济数据看，7 月份出口、消费和投资等增速均有所回落，提振内需是政策的核心着力点，财政发力、货币宽松等政策可能进一步加大力度。

2、企业利润持续修复，关注业绩披露情况。7 月规模以上工业企业利润同比增长 4.1%，连续两个月加快，延续恢复态势。此外，上市公司半年报披露成为市场关注焦点，目前已有超过 1800 家 A 股上市公司披露了 2024 年半年度报告，从已披露的半年报来看，“中期成绩单”成色颇佳。营业收入方面，超过六成的公司实现了同比增长，其中 103 家公司的增长率超过 50%；在归母净利润方面，有 908 家公司实现同比正增长，281 家公司增长率超过 50%。业绩表现向好，叠加分红利好，市场资金有望积极布局。

3、海外方面，加拿大效仿美国宣布将对从中国进口的电动汽车、钢铝分别征收 100%以及 25%的关税，贸易摩擦拖累汽车板块，地缘紧张加剧进一步抑制市场的风险情绪。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：震荡偏弱

中期观点：宽幅震荡，TL2412 运行区间[110, 112]

参考策略：暂时观望

核心逻辑：

1、监管扰动持续，压制现券情绪，机构和散户赎回基金理财，利率债面临抛压。监管层对部分农商行启动自律调节以及对部分公募机构进行窗口指导，官方媒体《金融时报》多次提及长债风险，利率风险的监管措施有所强化。关注近期信用债持续下跌可能引发的基金赎回风险。

2、资金方面，适逢月末时点，央行公开市场逆回购继续加码护航，银行间市场流动性明显改善，主要回购利率纷纷回落，其中隔夜利率下行近 20 个基点，创近 3 周以来新低，非银机构借入隔夜资金报价回落至 1.7%附近，不过可跨月的 7 天期资金价格仍逼近 2%。中长期资金方面，国股行同业存单二级市场成交在 2%附近，明显走升，对长债形成压制。

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：短期反弹，但驱动不足

中期观点：偏弱运行

参考策略：短期观望，待高位买螺纹看跌期权

核心逻辑：

1、随着建筑传统旺季临近，市场交易旺季预期，且美联储主席鲍威尔表态有意结束美元加息周期，市场预期受提振，螺纹钢价格企稳反弹，本周一周二建筑钢材市场单日贸易成交量均在 13 万吨以上，环比回升，高于上个月 11.65 万吨的均值，支撑短期反弹。

2、但是以目前螺纹钢下游来看，整体仍然偏弱运行，一方面基建项目施工进度有所加快，对水泥、螺纹钢等建材用量环比回升，而另一方面，地产新开工表现仍然低迷，其对建筑钢材消费拖累相对更明显，螺纹钢消费量仍然低于往年水平，需求无法支撑钢价强劲反弹。

3、据上周钢联数据计算，五大品种钢材库存天数为 13.7 天，仍比去年多 1.7 天，处于往年同期偏高位，钢材库存周转较慢，产销驱动偏弱，预计对钢材价格表现继续产生压制，可尝试在 3300-3400 元/吨技术面压力区附近买入螺纹 01 合约看跌期权

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。

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

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