

主要品种策略早餐

(2024.09.18)

金融期货和期权

股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：震荡偏弱

中期观点：弱势震荡

参考策略：IM2409 轻仓试空

核心逻辑：

1、供需同步下行，经济修复继续放缓。8月外需超预期上行，内需消费端低位走弱，修复压力持续凸显；投资端延续低位，地产拖累幅度仍阔；供给端工业和服务业生产同步走弱。综合来看，当前经济“外需好于内需、生产强于消费”的结构特征仍在延续，在供需同步回落的宏观表现下，经济修复面临的走弱风险在加大，利空权益市场。

2、中美贸易摩擦再起波澜，美国将9月27日起大幅上调对我国制造的电动汽车以及太阳能电池关税，电动汽车电池、关键矿产、钢铁、铝等关税税率将上调至25%，包括半导体芯片在内的其他产品的关税上调也将在未来两年内生效，对市场情绪带来较大压力。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：震荡偏强

中期观点：偏强

参考策略：T2412 或 TL2412 多单持有

核心逻辑：

1、基本面看，8月供需同步下行，经济修复继续放缓，当前经济“外需好于内需、生产强于消费”的结构特征仍在延续，在供需同步回落的宏观表现下，经济修复面临的走弱风险在加大。中美贸易摩擦再起波澜，美国再度大幅上调对我国制造的电动汽车以及太阳能电池关税，多个行业亦被波及。长期基本面弱预期推升债市避险买盘。

2、8月金融数据延续弱势，金融数据“挤水分”后，M2增速稳定性增强，M1增速延续回落，信贷数据延续低位运行。央行在对本次金融数据的解读当中明确提出“着手推出一些增量政策举措”，结合此前央行货币政策司司长暗示降准存在空间、银行息差制约降息的判断，短期降准概率上升，利多债券市场。

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：短期反弹有限

中期观点：偏弱运行

参考策略：短期卖出行权价 2800 的螺纹 01 合约看跌期权

核心逻辑：

1、临近中秋假期，中下游补库节奏有所加快，建筑钢材市场成交表现有所好转。据钢联数据，本周一至周四市场日度成交量（237 家样本）均回升至 11 万吨以上，同时钢厂减产解决了螺纹钢部分库存压力，上周螺纹钢库存天数进一步减少到 13.83 天，周变动少 3.97 天，略低于去年同期，短期 1-2 周钢价跌势可能有所放缓，短期买看跌期权策略性价比有所降低，可参考做卖看跌策略。

2、目前建筑施工进展仍然缓慢，对比往年来看，螺纹钢消费同比仍然下降明显，百年建筑调研样本建筑工地资金到位率为 62.31%，与上周相比相差不大，受项目资金缺位的影响，施工速度仍然缓慢，对建筑钢材消费不利。

3、从估值来看，目前螺纹上游煤矿、铁矿矿山仍有较好利润，且存货处于高位，供应过剩压力没有得到根本缓解，螺纹钢生产成本仍有下行的压力，因此对中期钢价表现预期依然悲观。虽然螺纹钢中长期产销预期仍偏弱，制约钢价反弹空间，不过由于短期螺纹钢基本面驱动边际改善，因此建议 8 月 30 日提出的买入螺纹 01 合约看跌期权策略暂时离场。

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

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
