

# 主要品种策略早餐

(2024.06.26)

## 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，指数分化

中期观点：蓄力待涨

参考策略：卖出 H02407-P-2350 虚值看跌期权继续持有

核心逻辑：

1、基本面来看，5 月经济数据显示我国增长动能仍需稳增长政策发力。消费方面，社零同比小幅上升 1.4 个百分点至 3.7%，但耐用品消费仍偏弱，汽车零售同比下降 4.4%。投资方面，固定资产投资同比继续下行，制造业投资仍较高，化债背景下，基建投资增长受限。房地产销售与投资均偏弱，投资累计同比降幅加大。总体来看，5 月经济数据整体仍偏弱，国内经济动能仍显不足，情绪上继续拖累权益市场。

2、新“国九条”引导“耐心资本”持续入市，有助稳定资本市场。近期陆家嘴论坛中，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。国新投资认购港股通央企红利 ETF 首发份额，传递维护资本市场平稳运行的信号，市场情绪得到有效提振。

3、海外方面，美联储降息预期反复加剧，全球资产延续宽幅波动。在前期公布的宏观数据疲软的背景下，美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值意外上扬，美联储降息时间从年中推迟到明年一季度，美股受挫，资产价格波动加剧。

## 国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：震荡偏强，长债占优

中期观点：偏强

参考策略：TL2409、T2409 多单持有

核心逻辑：

1、资金方面，央行公开市场逆回购操作规模大幅加码呵护跨季，银行间资金市场隔夜利率微降，但跨季品种小涨。资金面偏紧格局得到明显改善，月内情绪转好。中长期资金方面，国股行 1 年期同业存单二级成交在 2.01%附近，稳步小跌，继续托底。

2、5 月经济数据显示我国增长动能仍需稳增长政策发力。投资方面，固定资产投资同比继续下行，制造业投资仍较高，化债背景下，基建投资增长受限。房地产销售与投资均偏弱，投资累计同比降幅加大，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、5 月经济数据显示我国增长动能仍需稳增长政策发力。投资方面，固定资产投资同比继续下行，制造业投资仍较高，化债背景下，基建投资增长受限。房地产销售与投资均偏弱，投资累计同比降幅加大，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。

## 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：短期偏弱

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、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 898.51 万吨，环比+10.04 万吨，消费小幅回升，但仍较往年同期偏低。库存方面，

五大品种钢材总库存量 1759.78 万吨，库存环比小幅回落，目前产销整体偏弱，对市场预期继续产生边际利空。

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