

# 主要品种策略早餐

(2024.11.06)

## 金融期货和期权

### 股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：震荡偏强，指数分行

中期观点：蓄力上涨

参考策略：多 IM2411 空 IH2411 对冲组合谨慎持有

核心逻辑：

1、预期改善先行，政策重视内需和产能格局改善，一揽子政策初验预期改善。10月官方、财新制造业 PMI 双双重回扩张区间，供需双双向好，新订单小幅改善，但新出口订单小幅回落。住建部数据显示，10月全国新房和二手房成交总量环比增长 5.8%，同比增长 3.9%，连续 8 个月下降后首次正增。政策方面，央行启用公开市场买断式逆回购操作新工具，完善中长期流动性投放方式，配合互换工具为稳定资产价格打开政策空间。

2、货币政策政策方面，央行启用公开市场买断式逆回购操作新工具，完善中长期流动性投放方式，配合互换工具为稳定资产价格打开政策空间。

3、三季报验证实体企业盈利压力，金融、科技景气占优。三季度非金融上市净利润累计同比为-7.3%，降幅较二季度扩大。结构上，保险、券商业绩明显改善，电子、通信、农林牧渔受益于产业周期向上业绩表现占优，家电、汽车业绩仍具韧性。

### 国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：偏强，长债相对强势

中期观点：偏强

参考策略：TL2412 多单持有，择机移仓至 TL2503

核心逻辑：

1、资金方面，央行在公开市场连续 5 日净回笼，不过月初之际银行间市场流动性依然偏宽松，存款类机构隔夜回购加率在 1.34% 低位附近。中长期资金方面，国股行 1 年期同业存单二级成交接近 1.90% 水平，连续回落。票据市场接连上演“大跳水”，国股半年期银票转贴现利率已降至 2022 年 12 月以来新低，3 个月期品种则直接逼近 0 利率。央行宣布新增

买断式逆回购操作工具，弥补 7 天期逆回购和 1 年期 MLF 之间的期限缺口，有助于稳定长期流动性预期。

2、广谱利率中枢处于下行趋势，六大国有银行再度下调人民币存款挂牌利率，多家股份行快速跟进，部分城商行、农商行也陆续下调，时隔不到 3 个月再度下调存款利率。媒体报导监管在调研非银同业存款情况，引发监管希望进一步下调银行负债成本预期，推动整体收益率下行。

## 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：短期情绪性偏强

中期观点：仍有回调风险

参考策略：买入 01 合约平值看跌期权策略暂时离场观望

核心逻辑：

1、人大常委会于 11 月 4 日正式召开，由于短期市场对宏观政策利好的仍有一定预期，市场情绪较亢奋，短期黑色系商品价格易表现坚挺，短期上行波动风险加大，因此对于买看跌期权策略宜暂时离场观望。

2、从基本面来看，上游炉料铁矿、焦煤等存货压力仍然较大，钢材生产成本有走弱风险。上周钢联数据显示，铁矿方面，海外淡水河谷等矿山仍在增产，上周全国 45 个港口进口铁矿石库存总量 45 港库存总量 15482.35 万吨，较上上周增加 224 万吨，库存总量较去年高出近 3 成。焦煤方面，焦煤库存压力主要集中煤矿矿山、洗煤厂，其中样本矿山精煤库存同比+43.80%；洗煤厂精煤库存同比+54.41%。

3、随着四季度钢材消费淡季来临，建筑钢材市场成交、螺纹钢周度消费量仍处于近 5 年同期最低水平，且呈现季节性走弱，上周螺纹钢周度消费量 240.68 万吨，环比继续减少，较去年同期低 19.21%。钢材整体消费量较去年同期低 7.71%，反映当前需求驱动整体偏弱，中期来看，钢材价格仍有回调的风险。

## 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。

我司郑重提示，我司官方网站地址：<https://www.gzjkqh.com/>，所有交易软件请通过我司官方网站进行下载。对任何冒用、假借我司名义进行违法活动的网站、软件及个人，一经发现，我司将依法追究其相关法律责任。

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