

主要品种策略早餐

(2025.04.02)

金融期货和期权

股指期货

品种: IF、IH、IC、IM

日内观点: 震荡稍强

中期观点: 偏强

参考策略: 持有 HO2504-C-2750 虚值看涨期权, 多 IH2504 空 IC2504 对冲组合择机离场

核心逻辑:

1.国内方面,工业企业盈利增长结构性恢复,资本市场制度优化持续推动中长期资金入市。基本面看,1-2月工业企业盈利结构性企稳恢复,先行指标官方、财新制造业PMI双双向好,未进一步拖累权益市场信心。资本市场方面,证券首发和再融资制度优化,监管持续推动机构中长期资金入市。

2.海外方面,美国的汽车关税政策落地,特朗普政府关税政策再扩围,对等关税计划发布在即,市场对关税进一步加大滞胀压力担忧升温。美国2月核心PCE通胀超预期上行,同比明显高于市场预期,环比增幅创近一年最高。关税及降息路径不确定性继续对权益市场造成困扰。

3.国内经济、上市公司业绩验证窗口期到来,叠加外部关税不确定性的影响,权益市场定价回归基本面,短期业绩预期向好主线逻辑占优。中期国产科技创新主线行情仍有望延续,近期连续调整后,关注右侧配置窗口。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：窄幅震荡，TS2506 运行区间[102.20,102.50]

中期观点：偏强

参考策略：T2506、TL2506 多单持有

核心逻辑：

1.资金方面，跨季后流动性整体乐观，不过央行大额净回笼限制隔夜资金价格下行空间，存款类机构隔夜利率依然在 1.8%上方，7 天、14 天期利率则明显回落。中长期资金方面，国股行 1 年期同业存单成交在 1.90%附近，整体变动不大。

2.政策端，央行一季度货币政策例会强调关注债市长期收益率，指向决策层仍较关注长端利率风险，避免收益率过度波动，防范系统性金融风险，利于长债收益率逐步稳定修复。

3.基本面看，前两个月增加值、投资、消费以及企业利润数据成色一般，外需、通胀数据偏弱，金融数据低于预期，基本面改善预期受阻。外贸增速双双回落，尤其加征关税落地后，后续出口增速可能将进一步放缓。通胀水平依然偏低，金融数据名义向上、实质疲弱，结构上看，社融超增政府专项债贡献，新增信贷甚至同比大降。关注后续重回基本面“弱现实”交易主线。

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：钢价偏弱运行

中期观点：钢价承压运行

参考策略：热卷 05-10 跨期正套策略离场

核心逻辑：

1、钢板材出口面临贸易壁垒，受越南 3 月 8 日期对华钢材出口实施反倾销税，且韩国贸易委员会对华钢材出口反倾销作出肯定性裁决，此外，近期热轧卷板注册仓单数量同比明显增加，对热卷近月合约价格相对不利，建议 05-10 正套策略离场。

2、钢材消费整体改善或不及往年，五大品种钢材消费量 919.78 万吨，环比+1.41%，农历同比-4.71%。目前下游建筑资金到位情况仍然不佳，未来施工进度仍存隐忧。螺纹钢消费量 245.32 万吨，环比+0.96%，农历同比-11.10%，建材疲弱对钢材整体消费产生拖累，将导致钢材价格整体仍然承压。

3、钢材原料库存整体压力仍较大。铁矿方面，近期高品位矿铁精粉库存相比去年较低，短期市场炒作一定程度上支撑铁矿价格，但低品位粗粉库存仍处于近 5 年同期高位，本周

45 港进口矿库存总量 14571.37 万吨，环比增加 83.83 万吨，整体库存压力不容小觑。煤焦方面，样本矿山精煤库存 369.05 万吨，环比-0.97%，同比+19.88%。洗煤厂精煤库存 213.92 万吨，环比-6.53%，同比+26.90%。存货压力有可能进一步转化为成品钢材增量供给，预计炉料价格和钢材生产成本中期将承压。



广金期货研究中心研究员李彬联
期货从业资格证号：F03092822
期货投资咨询证书：Z0017125
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
期货投资咨询证书：Z0016886
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
期货投资咨询证书：Z0017388
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
期货投资咨询证书：Z0017393
联系电话：020-88523420

广金期货研究中心研究员 苏航
期货从业资格证号：F03113318
期货投资咨询证书：Z0018777
联系电话：020-88523420

广金期货研究中心研究员 郑航
期货从业资格证号：F03101899
期货投资咨询证书：Z0021211
联系电话：020-88523420

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

成立于2003年，是广州金控集团控股企业，注册资本为8亿元人民币，具有商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询以及资产管理业务资格，是国内多家期货交易所的会员单位。



广金期货公众号



广金期货掌厅APP
期货编号：0108



广金期货预约开户码

版权声明：本公众号部分文章推送时，若未能及时与原作者取得联系并涉及版权问题，请及时联系删除。

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.gzjkqh.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