

# 主要品种策略早餐

(2025.04.30)

## 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，IM、IC 相对强势

中期观点：蓄力上涨

参考策略：持有 IM2505 多单、买入 1 手 M02506-C-5900 看涨期权同时卖出 2 手 M02506-P-5200 看跌期权组合

核心逻辑：

1. 中央政治局会议强调底线思维 财政政策重点在于存量落地。货币政策上提到将创设新的工具。会议明确了决策层坚决维护资本市场稳定的决心，后续权益市场整体下行风险可控，叠加业绩披露期结束后进入真空期，在经济整体稳定、流动性充裕背景下，市场风险偏好有望持续提升。

2. 产业方面，中央政治局就加强人工智能发展和监管进行第二十次集体学习，对高端芯片、基础软件、算力基建、数据资源等构建自主可控的人工智能基础软硬件系统做出部署，从政策角度来看，继续重点关注科技自主可控，国产替代，算力、数据要素等产业体系，IC、IM 或保持相对强势。

3. 中美贸易博弈延续，短期不确定性依然较高，风险资产抛压情绪持续扰动 A 股市场。

### 国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：谨慎调整风险

中期观点：高位震荡

参考策略：观望

核心逻辑：

1. 资金方面，央行连续 3 日净投放且力度不小，继续呵护市场，银行间市场流动性延续宽松势头，存款类机构隔夜利率跌逾 5BP 至 1.55% 下方，创年初以来新低。中长期资金方面，国股行 1 年期同业存单依然成交在 1.76% 附近，连续多日持稳。

2. 中央政治局会议重新提及超常规逆周期调节，或主要指向外部冲击加大之后的国内应对，叠加 MLF 大幅超量续作，且市场博弈中标利率进一步下移，预计短期降准、降息继续缺席。结构性工具方面，侧重有所调整，从稳“楼市股市”到更加强调“科创、消费、外贸”，关注后续支持工具的优化和创新情况。降息预期后置，限制收益率进一步下行。

## 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：钢价渐进式下跌

中期观点：钢价承压运行

参考策略：

- 1、持有卖出螺纹钢看涨期权 RB2510-C-3450
- 2、持有买入螺纹钢实值看跌期权 RB2510-P-3150

核心逻辑：

1、钢材原料库存整体压力仍较大，预计炉料价格和钢材生产成本中期将承压。铁矿方面，本周 45 港库存总量 14352.63 万吨，环比增加 171.22 万吨，港口可贸易库存低品位矿处于近 5 年同期高位，且今年几内亚西芒杜铁矿矿区将投产，或有 6000 万吨铁矿石投入市场，供应压力将难以消化。煤焦方面，样本矿山精煤库存 333.34 万吨，环比-0.65%，同比+7.05%。洗煤厂精煤库存 181.33 万吨，环比-6.03%，同比-2.45%，仍处于近 5 年同期高位。炉料存货压力有可能进一步转化为成品钢材增量供给。

2、目前钢材下游需求整体一般，建材需求拖累五大钢材消费整体弱于往年，下游建筑项目资金到位情况仍然不佳，施工进度缓慢，导致建筑钢材消费疲弱。上周螺纹钢消费量 259.94 万吨，环比-5.07%，同比-9.74%。五大品种钢材消费量 926.25 万吨，环比-2.36%，同比-3.30%。当前美国加征对等关税对全球消费产生冲击，对经济利空仍未完全兑现，由于目前相关下游产业需求支持政策仍然有待出台，钢价或仍以渐进式下跌为主，建议买入看跌期权进行风险对冲。目前卖出螺纹虚值看涨期权策略运行顺畅，建议继续持有。



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.gzjqqh.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.gzjqh.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