

主要品种策略早餐

(2025.05.07)

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，IC、IM 相对强势

中期观点：偏强

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. 中美贸易博弈预期边际向好，利于风险资产情绪修复。长假期间美国并未进一步对华加征关税，美方高层多次表示愿与中方就关税问题进行谈判，商务部回应“正在进行评估”，后续中美贸易关系缓和概率上升。

2. 国内积极的政策进一步落地实施，政治局会议强调要加紧实施更加积极有为的宏观政策，包括基建项目、降准等财政和货币政策 5 月可能加速实施。财政部表示 2025 年地方政府债务置换额度发行进度已超 70%，已确定的政策和资金安排能早则早，存量政策加速落实。

3. 业绩方面，2025 年一季报业绩表现居前行业主要集中在高景气的 AI 产业链方向、政策驱动的“两新”领域、受益于涨价的部分原材料板块等三个方向，目前 TMT 板块占全市场成交额仅为 29.79%，远低于 2 月中上旬 40%以上的成交额占比，交易拥挤风险得到释放，AI 产业链的筹码结构较为健康。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：高位震荡，谨慎长债调整风险

中期观点：高位震荡

参考策略：多 TF2506 空 TL2506 对冲组合谨慎操作

核心逻辑：

1. 基本面兑现关税冲击预期，4月官方、财新制造业 PMI 双双回落，二季度外需走弱对经济的实质性拖累将逐步显现，政治局会议以“稳”为着力方向，加强各类政策储备，更强调底线思维，宽松政策预期依然是债市的主要支撑因素。不过仍需谨慎中美关税博弈反复带来的结构性调整风险。

2. 资金方面，央行公开市场单日净回笼创 3 个月新高，不过跨月后银行间流动性整体宽裕，存款类机构隔夜、7 天质押式回购利率双双下行超 BP，非银机构质押信用债融入隔夜报价降至 1.7% 附近。中长期资金继续持稳，国股行 1 年期同业存单一级报价在 1.74%-1.75% 区间，并伴有一定需求，二级同期限最新成交在 1.74% 附近，接近持平于节前水平。

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 座港口进口铁矿库存 14302.48 万吨，环比+0.29%，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 358.52 万吨，环比+1.11%，同比+32.17%。洗煤厂精煤库存 193.89 万吨，环比+6.72%，同比+26.12%，仍处于近 5 年同期最高位。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，施工进展缓慢，导致建筑钢材消费疲弱。当前美国加征对等关税对全球消费产生冲击，对钢板材下游订单利空逐步兑现，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.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