

## 主要品种策略早餐

(2025.05.28)

## 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：蓄力上涨

参考策略：持有 IF2506 多单、多 IF2506 空 IM2506 对冲组合

核心逻辑：

1. 海外市场方面，美国总统特朗普表示，同意将对欧盟征收 50%关税的最后期限延长至 7 月 9 日，欧美“关税战”缓和，美元指数止跌回升，欧美权益市场集体反弹，有助风险情绪回归。

2. 国内方面，稳定和活跃资本市场政策接连出台，进一步优化 A 股市场投资生态。险资长期投资试点、公募基金管理费收取模式改革、上市公司并购重组新的安排等，均有利于为 A 股注入增量资金和改善市场活跃度。

3. 近期风格切换较为频繁，大盘与小盘轮番占优，市场行情轮动较快，缺乏持续上涨的主线机会。同时，市场成交额尚未出现明显放量，投资者情绪相对谨慎。短期内，市场或仍维持震荡格局，但在国内一系列政策支持下，稳增长、促发展的政策信号不断强化，市场行情亦有支撑，关注结构性配置机会，中低风险偏好的主动权益资金进一步加大沪深 300 等权重行业配置或加大红利资产的配置。

## 国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：窄幅震荡，TS2509 运行区间 [102.30, 202.50]

中期观点：偏强

参考策略：T2509 或 TL2509 多单持有

核心逻辑：

1. 资金方面，央行公开市场连续净投放且幅度不低，税期走款已过但月末时点未至，银行间市场流动性继续向宽，存款类机构主要回购利率普降。不过中长期资金相对坚挺，限制长债收益率下行空间，国股行 1 年期同业存单成交在 1.71% 附近，与上日相比变化不大。

2. 商业银行新一轮存款利率下调落地，四大国有大行及部分股份行再度下调存款挂牌利率，2 年期以内下调 15BP，3 年、5 年期限下调 25BP，大额存单利率开启下降通道，继续带动利率中枢下移，中长期对长端债市形成利好。

3. 基本面看，4 月经济数据虽保持韧性但全线回落，通胀、金融数据反映内需仍然较弱。CPI 同比继续负增长，PPI 降幅扩大。新增贷款规模不及预期，同时贴现票据与非银贷款等冲量分项占比极高，1-4 月累计新增居民贷款也创下近十年最低水平。货币先行体现对宏观经济的重视，预计基本面压力下货币政策将进一步宽松，有助收益率曲线整体下移。

## 商品期货和期权

金属及新能源材料板块

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：钢价整体承压

参考策略：继续卖出螺纹钢 RB2510 看涨期权（行权价 3300-3450）

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，上周 45 座港口进口铁矿库存 14055.63 万吨，环比-0.78%，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 447.53 万吨，环比+9.03%，同比+63.33%。洗煤厂精煤库存 214.74 万吨，环比+5.65%，同比+26.35%，仍处于近 5 年同期最高位。目前高炉盈利状况较好，钢厂有继续增产意愿，炉料存货压力将进一步转化为成品钢材增量供给。

2、板材方面，美国对华出口商品关税暂时降至 30%，部分出口厂商反映外贸订单仍然一般，与制造业比较相关的钢板材需求改善程度不及预期，上周热轧卷板消费量 313.06 万吨，环比-5.00%，同比-4.51%。

3、建材方面，由于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，上周螺纹钢周度消费量 247.13 万吨，环比-5.06%，同比-11.16%，建材需求走弱是拖累五大钢材消费整体弱于往年的主要原因。在供需压力背景下，钢价上行驱动不足，因此可卖出螺纹虚值看涨期权，赚取期权时间价值收益。



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.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