

主要品种策略早餐

(2025.06.04)

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：多 IF2506 空 IM2506 对冲组合离场、持有 IF2506 多单、卖出 M02506-P-5800 虚值看跌期权

核心逻辑：

1. 海外方面，美国关税消息反复，美国财政部长称与中国的贸易谈判“有点停滞”，中国商务部指出美方“先后发布 AI 芯片出口管制指南、停止对华芯片设计软件销售、宣布撤销中国留学生签证等”问题，关税博弈继续来回“摇摆”，对权益市场形成扰动。

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。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：震荡偏强

中期观点：偏强

参考策略：T2509 或 TL2509 多单持有

核心逻辑：

1. 海外方面，美国关税消息反复，关税博弈继续来回“摇摆”，助推资金转向风险资产。

2. 资金方面，银行间市场均衡偏松，主要回购加权利率均有下行，存款类机构隔夜利率逼近 1.40%政策利率关口，非银机构押信用隔夜报价小幅回落到 1.55%附近。央行公开市场操作转向净回笼，不过 5 月末财政支出对 6 月初流动性形成支撑，整体资金面无忧，关注 6 月存单到期天量规模，银行负债端压力不减，存单利率料仍表现较为坚挺。

3. 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。

商品期货和期权

品种：铝

日内观点：区间波动，运行区间：19700-20000

中期观点：高位运行，运行区间：19200-21000

参考策略：卖出 AL2507-P-19300 持有

核心逻辑：

①社会库存方面，截至 5 月 26 日，SMM 统计的 5 地电解铝社会库存为 53.2 万吨，较上周下降 2.40 万吨。去年同期库存为 78.2 万吨。当前库存处于 5 年同期的最低位。库存持续下降，利好铝价。

②1-4 月，汽车产销分别完成 1017.5 万辆和 1006 万辆，同比分别增长 12.9% 和 10.8%。汽车市场表现向好，利好铝价。

③有色普跌，利空铝价。

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，45 座港口进口铁矿库存 13858.79 万吨，环比-1.40%，但港口可贸易库存低品位矿处于近 5 年同期高位，且随着 6 月份海外发运恢复和国内矿生产活跃，铁矿石供应压力预计进一步加大，供应压力将难以消化。煤焦方面，样本矿山精煤库存 473.03 万吨，环比+5.70%，同比+72.41%。洗煤厂精煤库存 222.07 万吨，环比+3.41%，同比+21.60%，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、钢材下游消费表现仍然不佳。钢板材方面，部分外贸厂商反映出口订单表现仍然一般，暂未恢复到加税前水平，当前加税对制造业订单利空影响仍在逐渐体现，钢板材消费受到一定拖累。建材方面，建筑施工逐渐进入淡季，地方增量项目配套资金不足（样本建筑工地资金到位率 58.87%，比去年同期低 4.5 个百分点），上周建筑钢材消费量 334.78 万吨，环比-3.50%，同比-3.06%，建材需求走弱且不及往年，同时也是五大钢材消费整体弱于往年的主要原因。在当前供需压力背景下，钢价上行驱动不足，因此可继续持有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.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

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