

主要品种策略早餐

(2025.01.22)

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，中小盘相对强势

中期观点：蓄力上涨

参考策略：继续持有买入 M02502-C-5900 看涨期权和卖出 M02502-P-5400 虚值看跌期权

核心逻辑：

1. 海外方面，美国当选总统特朗普的就职言论并未释放明显利空信号，缓解市场谨慎情绪。特朗普推迟 TikTok 的禁令，并表示今年可能访华，同时未立即征收关税。短期海外风险扰动落地，利多国内风险资产。

2. 新一期经济金融数据显著超预期，利于权益市场信心修复。12 月金融数据改善，M1 同比降幅明显收窄，社融规模超预期。2024 年重磅经济数据出炉，四季度 GDP 同比增长 5.4%，GDP 平减指数转正，主要发展目标顺利实现。当前市场主要风险落地，随着春节临近，市场逐步酝酿新一轮政策预期。

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：T2503 或 TL2503 配置盘多单持有、交易盘谨慎短多

核心逻辑：

1. 资金方面，央行时隔近 4 个月后再次开展 14 天逆回购操作，连续 7 天净投放，银行间市场资金面整体处于均衡格局，存款类机构主要质押回购利率略有下行。中长期资金方面，

国股行 1 年期同业存单二级成交在 1.73%附近，略下行不到 2BP，近期流动性情况是影响债市情绪的最重要因素。

2. 基本面改善对债市扰动亦逐步弱化，当前债市缺乏明显方向选择，特朗普就职后亦将对金融市场情绪影响愈发频繁。

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：短期情绪性反弹

中期观点：反弹驱动有限

参考策略：逢高再度买入 RB2505-P-3350 看跌期权

核心逻辑：

1、短期内，成品钢材库存较低，容易受市场资金炒作影响。驱动来看，原材料铁矿价格情绪性走高对钢价影响较大，近期力拓发布公告，2024 年四季度皮尔巴拉铁矿石产量 8650 万吨，铁矿石产量与发运量均同比下降 1%。2025 年皮尔巴拉铁矿石发运量目标（100%）维持不变，表明铁矿矿山确实对低价做出了减产反应，在几内亚西芒杜铁矿投产之前矿山挺价的可能性仍存，矿价走高支撑钢材生产成本上涨。

2、中期来看，基本面偏弱格局延续，供应方面，钢材原料铁矿、焦煤库存整体压力仍较大。铁矿方面，全国 45 座港口进口铁矿石库存总量 14972.91 万吨，环比增加 68.88 万吨，同比仍增 22.28%，且近两周以来海外发运量重新回到近 5 年同期高位水平。焦煤方面仍处于累库阶段，上游样本矿山精煤库存同比+84.86%，中游洗煤厂精煤库存同比+68.01%。较大的原料库存压力将导致炉料价格和钢材生产成本继续承压运行。需求方面，由于建筑行业项目资金到位不理想，将长时间拖累建筑钢材消费。与此同时，市场需求缺乏更多新亮点，导致五大品种钢材消费整体持续处于近 5 年同期最低水平。因此我们认为黑色商品后续反弹驱动可能不足。

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
