

主要品种策略早餐

(2025.02.05)

金融期货和期权

股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：指数分化，IC、IM 相对强势

中期观点：蓄力上涨

参考策略：多 IM2502 空 IF2502 对冲组合谨慎操作，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. 大国人工智能博弈加剧，中国 AI 企业 DeepSeek 在海内外科技领域和资本市场引发“巨震”，中国市场 AI 概念板块领涨，美股和主要算力龙头大跌。AI 叙事有助提升国内算力、芯片、数据服务及通信等相关产业需求，关注科技及人工智能结构性机会，利好中证 500 指数、中证 1000 指数。

2. 基本面看，1 月制造业 PMI 季节性回落，环比下降 1 个百分点至 49.1%，再次进入收缩区间，供需两端均有放缓。春节因素、以旧换新政策衔接扰动生产，建筑业和服务业也受到春节因素扰动。前瞻性指数意外回落或对大盘股形成一定拖累。

3. 美国关税靴子落地，先后宣布对加拿大、墨西哥加征 25% 关税，对中国加征 10% 关税，各国相继推出反制措施，贸易摩擦不确定加大，对权益市场情绪造成负面影响。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：偏强

中期观点：偏强

参考策略：T2503 或 TL2503 配置盘多单持有，交易盘多单操作

核心逻辑：

1. 基本面看，1月制造业 PMI 季节性回落，环比下降 1 个百分点至 49.1%，供需两端均有放缓，且已连续 2 个月出现环比回落，预期差或大幅提振债券市场情绪。

2. 美国关税靴子落地，先后宣布对加拿大、墨西哥加征 25%关税，对中国加征 10%关税，各国相继推出反制措施，贸易摩擦不确定加大，利多避险资产。

3. 资金面来看，节后取现资金回流对资金面有一定利好，R007 与 10 年国债收益率倒挂或逐步结束。当前货币政策仍需要为经济复苏保驾护航，同时与财政政策协同配合，1 月央行公告暂停公开市场国债买入，但仍进行买断式逆回购操作 1.7 万亿元，预计资金面逐步修复背景下，债市重回偏强势头。

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：短期偏强震荡

中期观点：价格承压，回调风险仍存

参考策略：轻仓持有买入 RB2505-P-3350

核心逻辑：

1、春节期间，美联储“暂缓降息”与对华商品加征 10%关税消息有所发酵，在国内商品出口需求减少的预期下，宏观市场情绪或有所降温，春节期间海外铁矿价格出现先涨后跌，整体小幅回落。

2、短期基本面驱动不强。节前一周数据显示，铁矿、焦煤库存均处于近 5 年同期高位水平，较大的原料库存压力或将亚洲炉料价格和钢材生产成本表现。下游需求方面，由于建筑行业项目资金到位不理想，部分项目资金到位仍有延迟，长期来看将拖累建筑施工进展及其钢材消费，而板材需求增长不足以抵消建筑钢材需求减量，市场需求缺乏更多新亮点，需求驱动整体偏弱。

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
