

主要品种策略早餐

(2025.03.05)

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, IM、IC 相对强势

中期观点: 偏强

参考策略: 持有买入 MO2503-C-6400 看涨期权, IM2503 逢低多单

核心逻辑:

1.国内方面, 制造业景气重返扩张, 基本面改善信号再显。2月官方制造业 PMI 反弹至荣枯线上方, 节后复工复产较快, 经济景气水平整体回升, 供需两端双双改善。政策端, 政治局会议讨论政府工作报告, 强调坚持稳中求进工作总基调, 实施更加积极有为的宏观政策, 扩大国内需求, 推动科技创新和产业创新融合发展, 稳住楼市股市, 推动经济持续回升向好。

2.产业方面, 十四届全国人大三次会议新闻发言人娄勤俭重申高度重视人工智能 (AI) 技术的发展和风险防范。短期科技板块经历调整后风险局部释放, 继续关注反弹空间, IM 或 IC 重回相对优势

3.海外方面, 美国政府关税政策持续扰动, 中国相应祭出反制措施。特朗普宣布对加墨两国实施的 25% 关税政策按原计划生效, 同时对欧盟、中国将分别加征 25%、额外 10% 关税, 此前白宫网站发布“美国第一”投资政策备忘录, 进一步限制与中国的双向投资。作为反制, 国务院关税税则委员会公告, 自 3 月 10 日起, 对原产于美国的部分进口商品加征关税, 商务部决定将莱多斯公司等 15 家美国实体列入出口管制管控名单, 海关总署暂停了美国原木进口等。

国债期货

品种: TS、TF、T、TL

日内观点: 窄幅震荡, TS2506 运行区间[102.50,102.70]

中期观点: 偏强

参考策略: TL2506 逢低多单

核心逻辑:

1.资金面看,央行公开市场连2日净回笼,无碍月初银行间市场资金面宽松格局,存款类机构夜回购利率下行4.1BP,7天期下行9.4BP,创近两个月以来新低。中长期资金方面,国股行1年同业存单依然稳定在2.0%附近,基本处于阶段性顶部位置。资金面改善或对债市形成支撑。

2.基本面看,前瞻性指标官方制造业PMI反弹且略超预期,且强于季节性。结构上,生产、新订单对PMI回升拉动均较为显著,反映供需两端同步向好,施压债市情绪。“两会”在即,财政刺激力度即将明朗,市场观望心态亦趋浓。

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: 震荡回调

中期观点: 价格仍然承压,难有大幅上涨

参考策略: 继续持有卖RB2505虚值看涨期权,行权价3450~3500

核心逻辑:

1、供应方面,钢材原料库存整体压力仍较大,焦煤方面尤为明显。铁矿方面,45座港口进口铁矿库存14726.04万吨,环比-3.81%,同比+6.24%,而近期海外铁矿发运量逐渐回升。焦煤方面,国内外煤炭供应亦正逐渐恢复,且样本矿山精煤库存389.58万吨,环比+0.28%,同比+59.53%。洗煤厂精煤库存218.59万吨,环比-0.70%,同比+62.42%。目前较高的原料库存将有潜在可能转化为成品钢材增量供给,且将导致炉料价格和钢材生产成本继续承压运行。

2、国内需求方面,短期来看,3月初全国多地迎来新一轮寒潮降雨天气,不利于建筑钢材消费。中期来看,下游建筑资金到位不足,非房建项目资金到位率为55.64%,房建项目资金到位率为47.38%,目前有近一半(45.73%)样本建筑项目资金到位仍有延迟,资金问题或将长期拖累其施工进度及其钢材消费。

3、短期钢材出口面临贸易壁垒阻碍,21日越南宣布3月8日起对中国出口钢铁产品征收19.38%-27.83%的反倾销税税率。20日韩国针对从中国进口的“碳钢及其他合金钢热轧钢板厚板产品”初步判定存在倾销行为。2024年越南、韩国分别占到国内钢材出口的11.5%

和 7.4%，共涉及中国钢材需求占比约 2.3%。另据钢联统计，去年针对中国钢材产品的双反调查达到 133 起，所涉及国家的钢材出口量约占中国 2024 年钢材出口总量的 48.5%，约占去年中国钢材需求的 6%，后续各国跟风加税的风险，将不利于国内钢材产量的消化。



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

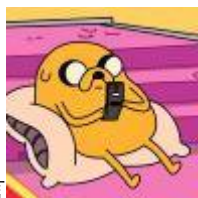


广金期货预约开户码

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。



广金期货



赞分享推荐写留言

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