

## 主要品种策略早餐

(2025.05.14)

## 金融期货和期权

## 股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：区间震荡，沪深 300 指数相对强势

中期观点：蓄力上涨

参考策略：持有 IF2506 多单、多 IF206 空 IM2506 对冲组合

核心逻辑：

1. 中美经贸高层会谈取得实质性进展，双方共同发布日内瓦经贸会谈联合声明，达成磋商机制，成果高于预期，不过利多消息基本被市场消化，短期扰动逐步淡化。

2. 市场重回基本面定价逻辑，国内政策托举有助稳定市场预期。“一行一局一会”再出政策组合拳，措施密集且针对性强。央行推出“数量+价格+结构”组合，“降准降息”释放流动性、再贷款工具定向发力提质增效；金融监管总局推出稳楼市、稳股市、稳外贸等八项增量政策；证监会围绕稳定和活跃资本市场强调全力支持中央汇金发挥类平准基金作用、深化双创改革发展新质生产力、引导长期资金入市等。

3. 证监会印发《推动公募基金高质量发展行动方案》，督促行业从“重规模”向“重回报”转变，或对 A 股市场生态产生中长期影响，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：震荡稍强

中期观点：偏强

参考策略：T2509 或 TL2509 多单持有

核心逻辑：

1. 中美经贸高层会谈取得实质性进展，不过对避险资产影响逐步消退，市场定价重回基本面逻辑。

2. 基本面看，4月通胀数据反映内需仍然较弱。CPI 同比继续负增长，PPI 降幅扩大。货币先行体现对宏观经济的重视，预计物价压力下货币政策将进一步宽松。一季度货币政策执行报告体现其“呵护”态度，同时对物价和利率风险的关注度有所上升，叠加稍早前“一行一局一会”行发布一揽子政策措施，双降落地后资金利率顺畅下行，预计随着基本面压力上升和资金宽松，有助收益率曲线整体下移。

3. 资金方面，银行间市场流动性均衡偏松，存款类机构隔夜、7天质押回购利率变动有限，隔夜利率进一步逼近 1.40% 水平，非银机构质押信用债融入隔夜报价稳定在 1.5% 附近。中长期资金方面，国股行 1 年期同业存单报价在 1.65%-1.66% 之间，环比变动不大。

## 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：近期驱动改善

中期观点：钢价仍然承压

参考策略：

1、继续持有“卖出螺纹钢看涨期权 RB2510-C-3450”策略

2、继续持有“买入螺纹钢实值看跌期权 RB2510-P-3150”策略

核心逻辑：

1、中美关税谈判取得实质性进展，美国将在 5 月 14 日起，对从中国进口商品关税综合税率降至 30%，其中 10% 为对原定 34% “对等关税”进行暂缓征收的税率，目前关税税率已较美国前期对中国加征 145% 关税税率大幅下降，部分外贸型工厂或在 7 月初面临 54% 的高额关税执行前抢做出口订单，带动钢板材（热轧卷板等）需求短期回升，因此短期内市场情绪回暖，有利于钢材价格企稳反弹。

2、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，本周 45 座港口进口铁矿库存 14302.48 万吨，环比+0.29%，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。样本矿山精煤库存 390.43 万吨，环比+8.90%，同比+50.90%。洗煤厂精煤库存 197.28 万吨，环比+1.75%，同比+30.95%，仍处于近 5 年同期最高位。炉料存货压力有可能进一步转化为成品钢材增量供给。

3、目前钢材下游需求整体一般，板材方面，美国加征关税影响下，不仅全球制造业利润受损，预计也将逐渐对全球消费产生冲击，此前对钢板材下游等工业品的出口订单的利空逐步显现，如上周热卷消费量 309.53 万吨，同比下滑 4.20%，表明钢板材下游内需增长对冲外需下滑效果不足。建材方面，下游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 213.9 万吨，同比下滑 18.32%，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，钢价持续上行驱动不足，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.gzjkqh.com](http://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