

主要品种策略早餐

(2025.05.21)

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 指数保持相对韧性

中期观点：偏强

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

核心逻辑：

1. 中美关税缓和短期提振风险偏好，后续二阶段磋商仍是关键。指数位置看，市场经历近 1 个月修复，当前主要指数已回到对等关税前水平，止盈情绪有所升温。参考历史规律，贸易谈判不确定性仍存，特定行业关税方面，美国在钢铁、药品、半导体等领域仍有“战略脱钩”的可能。利多兑现后，短期权益市场缺乏上行动能。

2. 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。第三批险资长期投资试点、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。中短期而言，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：震荡偏强

中期观点：偏强

参考策略：T2509 或 TL2509 多单持有

核心逻辑：

1. 基本面看，4 月经济数据虽保持韧性但全线回落，通胀、金融数据反映内需仍然较弱。CPI 同比继续负增长，PPI 降幅扩大。新增贷款规模不及预期，同时贴现票据与非银贷款等

冲量分项占比极高，1-4 月累计新增居民贷款也创下近十年最低水平。货币先行体现对宏观经济的重视，预计基本面压力下货币政策将进一步宽松，有助收益率曲线整体下移。

2. 资金方面，央行公开市场逆回购加力净投放，叠加国库现金定存补充流动性，虽月度缴税在即，资金面继续向宽改善，存款类机构隔夜、7 天回购利率均下行 2BP 左右。中长期资金持稳，国股行 1 年期同业存单报价在 1.67%附近。

3. 商业银行新一轮存款利率下调即将落地，四大国有大行及部分股份行将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 至 1.25%和 1.30%，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

黑色及建材板块

品种：螺纹钢、热轧卷板

日内观点：短期驱动改善

中期观点：钢价仍然承压

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、中美关税谈判取得实质性进展，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，上周 45 座港口进口铁矿库存 14340.88 万吨，环比+0.72%，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 410.45 万吨，环比+5.13%，同比+58.87%，洗煤厂精煤库存 203.26 万吨，环比+3.03%，同比+33.63%，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 4 月份制造业 PMI 新订单指数下滑，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

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