

# 主要品种策略早餐

(2024.12.25)

## 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

中期观点：宽幅震荡

参考策略：IM2501 多单持有

核心逻辑：

1、经济数据分化修复，基本面持续改善的基础仍需政策巩固。工业生产和地产销售回暖，但消费与投资增速回落。财政部召开全国财政工作会议，2025 年要实施更加积极的财政政策，提高财政赤字率，加大支出强度、加快支出进度，安排“更大规模”政府债券，为稳增长、调结构提供更多支撑，权益市场获提振。

2、政策推进央企市值管理改革、优化分红派息手续费优惠。国资委出台《关于改进和加强中央企业控股上市公司市值管理工作的若干意见》，明确央企市值管理工具箱，将市值管理纳入央企负责人经营业绩考核，强化正向激励。中国结算对沪、深市场 A 股分红派息手续费实施减半收取的优惠措施，以进一步加大上市公司分红激励力度，推动增强投资者回报，大盘价值获政策支撑。

3、短期权益市场进入国内政策落地空窗期，震荡格局将延续，中长期向上方向保持不变，阶段性防范外部风险对预期的扰动。结构上，继续建议关注政策支持和产业转型方向，包括以新质生产力和先进制造为代表的成长风格、国企改革及并购重组相关机会。

## 国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：宽幅震荡

中期观点：偏强

参考策略：T2503 或 TL2503 逢回调多单建仓

核心逻辑：

1、资金方面，央行公开市场连续净回笼对短期流动性稍有干扰，不过年末资金投放因素集中，除财政投放持续外，央行即将进行 12 月 MLF 续做，银行间市场资金面总体仍属宽裕，存款类机构隔夜回购利率在 1.3% 附近波动，7 天期降至 1.5% 下方，创近两个半月新低。中长期资金方面，国股行 1 年期同业存单二级报价在 1.61% 附近，变动有限。

2、监管关注并调控长债利率风险，不过仅影响利率下行节奏，难以逆转利率下行趋势。根据今年以来规律，监管扰动收益率反弹 10BP 左右，并持续 4-6 个交易日。债市短期调整后，长债收益率有望重回下行通道。

3、供给方面，外媒报道 2025 年将大幅增加特别国债发行，以加大财政刺激力度提振经济，短期对利率债形成扰动。

## 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：偏弱震荡

中期观点：淡季仍承压

参考策略：持有买 RB2505-P-3350 看跌期权

核心逻辑：

1、基本面延续偏弱格局，供应方面，钢材原料库存高企。钢材原料铁矿、焦煤库存整体压力仍较大。铁矿方面，上周全国 45 座港口进口铁矿石库存总量 14873.43 万吨，环比下降 100.43 万吨，同比增 25.04%。焦煤方面，上游样本矿山精煤库存同比+55.06%，中游洗煤厂精煤库存同比+43.04%。较大的原料库存压力难以支持炉料价格和钢材生产成本持续上涨。

2、需求方面，随着市场投机情绪降温，上周钢材消费再度转弱，整体消费量 870.67 万吨，环比下降 1.25%，同比减少 1.71%，在建筑钢材需求走弱的拖累下，五大品种钢材消费整体处于近 5 年同期最低水平，而随着四季度北方地区寒潮雨雪天气来临，钢材消费将继续季节性转弱，基于对产业链供增需降的判断，我们认为中期钢价或仍承压，建议继续买入钢材相应的钢材 05 合约看跌期权。

## 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

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](http://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

---