

# 主要品种策略早餐

(2025.02.12)

## 金融期货和期权

### 股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：指数震荡分化，IC、IM 继续保持相对强势

中期观点：偏强

参考策略：IC2502 多单离场，持有多 IM2502 空 IF2502 对冲组合

核心逻辑：

1. 海外方面，美国政府关税政策不确定性扰动权益市场。美国总统特朗普签署行政命令，宣布对所有进口至美国的钢铁和铝征收 25% 关税，“没有例外和豁免”，同时释放“考虑对汽车、芯片和药品征收关税”信号，短期或扰动汽车、半导体芯片等行业表现。

2. 由技术变革驱动的春季躁动行情仍将延续，交易风格和结构愈发明显。DeepSeek 概念带动下，AI 主线持续扩散，TMT 板块成交占全 A 总成交比重快速提升，风险偏好抬升，事件催化还在继续，权益市场迎来结构性估值重塑机会，短期 IC、IM 继续保持相对强势。

## 国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：期限分化，长债偏强

中期观点：偏强

参考策略：T2503 或 TL2503 交易盘重回多单思路、配置盘多单持有

核心逻辑：

1. 资金方面，央行公开市场结束净回笼，银行间市场先紧后松，存款类机构隔夜利率突破 1.9%，并与 7 天期继续倒挂；午后非银机构质押信用债融入隔夜的价格回落至 1.7% 附近。中长期资金方面，国股行 1 年期同业存单一级、二级市场成交在 1.76% 附近，续上行近 3BP。市场传闻央行关注大行负债端问题以及可能重启国债买卖的传闻，短暂提振市场买盘，关注后续央行动向以及流动性变化情况。

2. 基本面看，1 月通胀数据季节性回升，CPI 同比增速扩大至 0.5%，不过仍属偏低水平，且存在部分春节错位效应。此前公布的官方、财新制造业 PMI 双双季节性回落，尤其官方制造业 PMI 已连续 2 个月出现环比回落，供需两端均有放缓，基本面改善低于预期中期支撑长端债市。

## 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：价格承压，难有大幅上涨

参考策略：逢高卖 RB2505 虚值看涨期权，行权价 3450-3500

核心逻辑：

1、钢材原料铁矿、焦煤库存整体压力仍较大。铁矿方面，一季度海外铁矿发运淡季，供应阶段性减少，但去库仍然缓慢，全国 45 座港口进口铁矿石库存总量 15216.54 万吨，同比仍增 15.88%，短期库存难以消化。焦煤方面，煤炭供应受春节假期影响短暂下滑，但上游样本矿山精煤库存同比+64.50%，中游洗煤厂精煤库存同比+75.16%。较大的原料库存压力将导致炉料价格和钢材生产成本继续承压运行。

2、下游需求量增长持续性仍存疑，本周建筑行业多仍处于停工放假状态，水泥出货量数据仍处于低位，无法佐证消费增长，且项目资金到位情况看，节前一周有 3-4 成样本建筑项目资金到位仍有延迟，将长期拖累其施工进度及其钢材消费，因此短期钢材消费量同比增长仍存疑，本周四数据或证伪消费增长预期。

3、消息方面，美国拟对所有进口钢材加征 25%关税，关税将于 3 月 4 日生效，美国年进口成品钢材约 2900 万吨，约占全球总供应量 1.58%，或导致其他国家对美钢材出口边际减少，利空非美地区市场钢价。

## 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](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

---