

主要品种策略早餐

(2025.02.19)

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: 偏强

参考策略: 持有 MO2503-C-6400 虚值看涨期权, IM2503 多单离场

核心逻辑:

1、DeepSeek 相关概念板块连续多日上涨后, 市场热情有所降温, 投资者开始获利了结, 科技股全线走低, AI 应用方向领跌, DeepSeek 题材深度回调。同时主力资金在净流出传媒、通信、电子、商贸零售等板块, 转而流入银行、电力设备、机械设备、汽车等顺周期板块, 资金重新配置带来风格高低切换, 短期 IM、IC 回调压力延续。中期看, 随着各行业 AI 渗透率的提升、垂直应用加速落地, 国家主席习近平召开民营企业座谈会进一步突出科技创新型企业的重要性, 在基本面和政策环境的双重驱动下, 科创主题依然是市场的聚焦方向。

2、国内经济和政策预期有一定改善市场依然处于春季躁动窗口。1 月社融在高基数下实现 8.0% 的同比增长, 政府债发行和贷款靠前发力是两大主要支撑。2 月 10 日的国常会指出“要切实转变观念, 把提振消费摆到更加突出位置”, 市场对两会期间明确一些服务性领域消费刺激的预期升温。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：短债窄幅震荡，长债蓄力反弹

中期观点：宽幅震荡

参考策略：T2503 或 TL2503 短期空单择机离场

核心逻辑：

1、资金面看，银行间市场资金前紧后松，存款类机构隔夜利率一度升至1月中旬以来高点，7天期则跳涨至2.3%上方，创2023年3月末以来新高。随着市场传闻央行开展买断式逆回购，市场情绪改善。中长期资金方面，国股行1年期同业存单成交在1.87%-1.88%附近，继续走升5BP左右。

2、金融数据改善对债市约束逐步减弱，市场重回基本面驱动逻辑。1月通胀数据季节性回升，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，基本面偏弱中长期支撑政策宽松预期。

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：弱勢震荡

中期观点：价格承压，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，钢材原料铁矿、焦煤库存整体压力仍较大。铁矿方面，在一季度飓风影响下，澳洲发运量阶段性减少，但在到港明显减少的情况下，去库仍然缓慢，表明目前需求仍然不足，本周全国 45 座港口进口铁矿库存 15392.53 万吨，环比+0.16%，同比+12.55%，短期库存难以消化。焦煤方面，煤炭供应正逐渐恢复，库存继续上升，上游样本矿山精煤库存 389.61 万吨，环比+2.10%，同比+109.40%。洗煤厂精煤库存 215.86 万吨，环比+5.43%，同比+94.22%。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、需求方面，尽管钢材需求有所回升，但仍然偏弱，上周消费数据显示五大品种钢材消费量 663.25 万吨，农历年同比仅增 3.22%，其中螺纹钢周度消费量 64.17 万吨，农历年同比下滑 29.46%，且处于往年同期低位。由于资金到位不足，今年下游建筑项目复工普遍较晚，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。

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
