

# 主要品种策略早餐

(2025.03.12)

## 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, IM、IC 相对强势

中期观点: 偏强

参考策略: 持有买入 MO2503-C-6400 看涨期权、IM2503 多单

核心逻辑:

1.政策端,两会闭幕,政府工作报告定调政策更加积极有为,产业政策聚焦扩大内需和科技创新,国产 AI 概念继续发酵,中期政策支持落地与产业技术变革将逐渐带来预期的改善,市场在政策和基本面的双重驱动下或延续向上动能。

1.基本面看,1-2月外贸增速整体回落,关税影响暂未完全显现,加征关税落地后,后续出口增速可能将进一步放缓。2月通胀数据依然疲弱,春节错位导致通胀读数明显回落,剔除影响后,实际水平仍然偏低。基本面数据显示需求恢复偏慢,对权益市场形成约束。

3.海外方面,欧美经济前景不确定性增加,美国贸易政策持续扰动。欧元区财政紧缩范式则迎来转变,德国、欧盟分别实施规模 5000 亿、8000 亿欧元规模的支出计划。美国方面,2月新增非农就业略低于预期但仍有韧性,特朗普政府在贸易、移民、财政及监管方面的政策变化对经济影响有较大不确定性,目前并不急于调整货币政策,此外美国贸易代表办公室就中国生产的传统芯片召开听证会。

## 国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：短债窄幅震荡，长债偏弱

中期观点：宽幅震荡

参考策略：观望为宜，长债不建议追空

核心逻辑：

1.资金面，银行间市场延续稳定均衡局面，存款类机构隔夜利率、非银机构质押信用债融入隔夜报价均在 1.80%附近。长期资金方面，国股行 1 年期同业存单成交在 2.04%，上行 2BP，近期长端资金利率坚挺，继续考验债市长端。

2.基本面数据偏弱，有助支撑债市情绪。前两个月外贸增速双双回落，以美元计价，出口同比增长 2.3%，进口同比下降 8.4%，加征关税落地后，后续出口增速可能将进一步放缓。通胀方面，春节错位导致 2 月通胀读数明显回落，CPI 同比下降 0.7%，剔除影响后，实际水平仍然偏低，货币政策宽松预期尚存，利多债券市场。

## 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：震荡企稳，难有深跌

中期观点：价格仍然承压

参考策略：对卖 RB2505-C-3450 期权部分头寸获利了结

核心逻辑：

1、供应方面，虽然钢材原料库存整体压力仍较大，有可能进一步转化为成品钢材增量供给，且将令炉料价格和钢材生产成本承压，但铁矿方面压力阶段性缓解，或让供给压力阶段性减小。因前期海外发运不足，近两周国内进口铁矿到港量阶段性偏低，导致港口库存明显下降，45座港口进口铁矿库存14324.8万吨，环比-2.72%，同比+0.97%，库存水平基本与去年同期相当。

2、需求方面，上周数据虽同比较弱，但环比继续改善，五大品种钢材消费量853.11万吨，环比+3.12%，农历同比-2.17%。其中螺纹钢消费量220.35万吨，环比+15.54%，农历同比-3.95%。短期来看，3月上半月全国多地降雨天气影响建筑施工，但下半月开始迎来天气好转，有利于“金三银四”传统旺季建筑施工推进和建筑钢材消费需求回升，支撑钢价震荡企稳。中期来看，下游建筑资金到位情况阶段性改善，上周样本建筑工地资金到位率为57.3%，周环比上升0.81个百分点，有助于建筑项目施工进度推进及其钢材消费回升。



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.gzjqqh.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

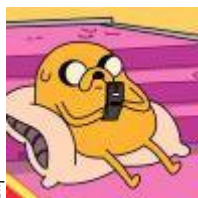


广金期货预约开户码

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的，请及时联系删除。



广金期货



赞分享推荐写留言

## 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