

# 主要品种策略早餐

(2025.03.19)

## 金融期货和期权

### 股指期货

品种: IF、IH、IC、IM

日内观点: 震荡稍强

中期观点: 偏强

参考策略: 持有买入 MO2503-C-6400 看涨期权、多 IH2503 空 IC2503 对冲组合

核心逻辑:

1. 内需和消费政策预期持续催化。相关职能部门正积极加紧制定育儿补贴、劳动工资等政策; 央行将会同金融监管等部门, 研究出台金融支持扩大消费的专门文件; 商务部将加力扩围实施消费品以旧换新, 开展汽车流通消费改革试点; 财政部、人社部将在补助、稳就业等方面多措并举, 提升居民消费能力; 货币政策再提择机降准降息, 加大消费金融结构性支持力度。消费刺激政策强力落地, 或极大利多消费板块。

2. 两会后, 重点关注科技和消费两条主线, 其中科技主线关注内部板块轮动、消费主线关注政策支持方向。前期涨幅较高的科技板块内部出现一定分歧, 估值处于相对低位、受益于政策支持的大消费板块将受市场青睐。短期市场风格高低切换, 消费与顺周期表现占优, 沪深 300 指数或上证 50 指数相对强势。

## 国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：短债平稳，关注长债超跌修复机会

中期观点：宽幅震荡

参考策略：长债右侧交易窗口逐步打开

核心逻辑：

1.资金方面，月度税期阶段，央行公开市场大幅加力净投放，银行间市场整体资金供给尚可，但利率仍高位持坚，其中存款类机构隔夜利率小降，非银机构融入隔夜成本在 1.95% 附近。中长期资金依然坚挺，国股行 1 年期同业存单成交在 1.98% 附近，小幅上行 1BP。

2.基本面看，前两个月增加值、投资以及消费数据成色一般，外需、通胀数据偏弱，金融数据低于预期，基本面改善预期受阻。外贸增速双双回落，尤其加征关税落地后，后续出口增速可能将进一步放缓。通胀方面，2 月 CPI 同比下降 0.7%，实际水平偏低。2 月金融数据名义向上、实质疲弱，社融超增来自于政府专项债贡献，新增信贷甚至同比大降。关注后续重回基本面“弱现实”交易主线。

3.银行负债压力持续制约债市表现。取消手工补息、同业存款自律机制的滞后负面效应显现，银行负债缺口导致同业存单利率居高不下，短期限长端收益率下行空间。

## 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：震荡偏弱

中期观点：承压运行

参考策略：

- 1、对卖 RB2505-C-3450 期权部分头寸获利了结
- 2、对卖 RB2505-P-3200 期权策略暂时离场

核心逻辑：

1、供应方面，钢材原料库存整体压力仍较大。铁矿方面，海外 7 港库存处于近 5 年同期偏高水平，且发运量逐渐恢复，后续供应压力将增大，而本周 45 座港口进口铁矿库存 14420.06 万吨，环比+0.67%，同比+1.22%，库存仍处于高位。煤焦方面，海内外供应逐渐恢复，且样本矿山精煤库存 375.54 万吨，环比+0.64%，同比+33.36%。洗煤厂精煤库存 222.76 万吨，环比+0.16%，同比+43.39%，存货压力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。

2、需求方面，表现同比较弱，五大品种钢材消费量 883.88 万吨，环比+3.61%，农历同比-5.40%。其中螺纹钢消费量 233.22 万吨，环比+5.84%，农历同比-11.61%。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，上周下游建筑资金到位环比走弱，未来施工进展仍存隐忧，钢材价格整体仍然承压。



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

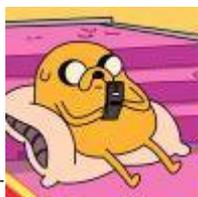


广金期货预约开户码

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。



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