

主要品种策略早餐

(2025.07.16)

金融期货和期权

股指期货

品种：IF、IH、IC、IM

日内观点：震荡反弹

中期观点：偏强

参考策略：IM2509多单持有

核心逻辑：

1、基本面修复边际放缓，强化政策预期。二季度GDP增速放缓，消费、投资明显回落，仅工业产出有所反弹，内需总体相对不足。叠加通胀数据低迷，政策发力预期不断强化。

2、政策方面，监管持续加强险资长周期考核，有利于发挥中长期资金“稳定器”作用。财政部发布《关于引导保险资金长期稳健投资，进一步加强国有商业保险公司长周期考核的通知》，国有险企长周期考核机制全面落地，有利于进一步推动险资增量资金入市，更好发挥险资长期资本、耐心资本的“压舱石”作用，塑造权益市场“长钱长投”的市场生态。

3、海外方面，美国对贸易伙伴的征税函陆续发布，关税不确定性阶段性落地，权益市场对此表现较为平淡。特朗普已分四批向25个贸易伙伴发出征税函，关税税率介于20%至50%。中美关税谈判方面，两国继续保持沟通对话。中期看，关税政策仍是下半年全球资金风险偏好的重要影响因素，但扰动边际减弱。

国债期货

品种：TS、TF、T、TL

日内观点：震荡偏强

中期观点：偏强

参考策略：T2509或TL2509多单持有

核心逻辑：

1、资金方面，税期时点，银行间流动性进一步趋紧，存款类机构隔夜利率续上行超10BP，突破1.50%重要关口。中长期资金小幅回落，国股行1年期同业存单收益率成交在1.62%附近，下行近5BP。税期之际，央行注入较大规模的中期流动性稳定呵护市场，有助稳定中期流动性预期，对长端债市形成较强支撑。

2、国内方面，基本面回归偏弱现实，二季度GDP增速放缓，消费、投资明显回落，仅工业产出有所反弹，内需总体相对不足。同时通胀依然处于偏低水平，继续强化宽松预期。

3、中央城市工作会议内容公布，未有超预期内容；6月央行国新办发布会偏正面评价中小行增持债券行为，多重利空消息落地，债市维持反弹势头。

商品期货和期权

金属及新能源材料板块

品种：铝

日内观点：高位运行，运行区间：20300-20600

中期观点：高位运行，运行区间：19200-21000

参考策略：卖出AL2508-P-19300

核心逻辑：

1、2017年供给侧改革，规定我国电解铝产能上限为4500万吨。据阿拉丁资讯，2025年5月我国电解铝运行产能为4413.9万吨，产能增加空间十分有限。供应端为价格提供较强支撑。

2、社会库存方面，截至7月10日，SMM统计的5地电解铝社会库存为46.5万吨，较上周下降1.00万吨。去年同期库存为78.7万吨。当前库存处于5年同期的最低位。

3、1-5月份，汽车产销量分别完成1282.6万辆和1274.8万辆，同比分别增长12.7%和10.9%。汽车市场表现向好，亦利好铝价。

黑色及建材板块

品种：螺纹钢、热轧卷板

日内观点：价格偏强震荡

中期观点：7-8月价格偏强

参考策略：

- 1、继续持有买入螺纹实值看涨期权RB2510-C-3000
- 2、继续持有卖出螺纹虚值看跌期权RB2510-P-2900
- 3、短期卖出螺纹虚值看涨期权RB2510-C-3300

核心逻辑：

1、供应方面，钢材原料库存压力在7月中旬后有望出现边际缓解，或支撑炉料价格和钢材生产成本阶段性企稳。铁矿方面，近期随着海外港口发运季末冲量结束，7月中旬后我国进口铁矿到港供给压力将阶段性见顶回落，港口累库压力有所缓解，若目前铁水产量水平维持，或支撑港口铁矿在7-8月阶段性加速去库存。

2、煤焦方面，目前矿山及洗煤厂煤炭库存处于近5年同期最高位，而煤炭矿山减产、下游火电需求由淡转旺，在一定程度上支撑煤价及双焦价格企稳反弹。不过短期内需谨防火电需求不及预期。

3、目前螺纹钢、热轧卷板显性库存较低，近期利多因素初现。国内淘汰落后产能预期、美联储降息节奏加快预期逐渐升温，临近9月阅兵庆典对北方工厂环保安监力度加大，同样有助于成品钢材潜在供给压力减小，相关利多因素将在短期内助推投机需求升温。



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.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

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。

阅读 25

留言

写留言



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。

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.gzjqqh.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
