



## 兴业期货日度策略：2025.02.27

### 重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：多晶硅、螺纹表现较强，碳酸锂弱势未改。

操作上：

- 1.产业链利润改善，多晶硅 PS2506 前多持有；
- 2.底部支撑明确，螺纹继续持有卖出 RB2505P3200 看跌期权头寸。
- 3.供给延续过剩局面，碳酸锂卖出 LC2505C85000 看涨期权头寸继续持有。

### 品种基本面分析及行情研判：

品种	观点及操作建议	方向研判	分析师	联系人
股指	<p>整体仍有上行空间，沪深 300 期指多单继续持有</p> <p>周三（2 月 26 日），A 股整体呈涨势。因现货指数涨幅相对更大，当日沪深 300、中证 500、中证 1000 期指主力合约基差均有走阔，但整体维持偏正向结构。另沪深 300 指数主要看跌期权合约隐含波动率则小幅抬升。总体看，市场整体预期依旧乐观。</p> <p>近期 A 股价格重心稳步上移，市场情绪积极，技术面整体多头特征未改。而宏观基本面延续修复大势、政策面亦持续有增量提振措施，将从盈利、估值两端提供核心驱涨动能。总体看，A 股整体仍有上行空间。考虑具体分类指数，价值板块表现稳健、而科技成长股则有较大弹性，而沪深 300 指数风格兼容性最高，仍是当前阶段最优配置标的，稳健者仍宜继续持有其多单</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	震荡偏强	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
国债	<p>流动性压力减弱，债市高波动延续</p> <p>今日国债期货先上后下，大幅波动。宏观方面，市场预期仍有反复，叠加经济数据清单，关注政策加码情况。货币政策方面，央行昨日在公开市场净投放，资金面尾盘略有转松，流动性压力有所减弱，但市场对货币政策宽松预期仍偏谨慎。此外昨日消息面较多，盘中延续高波动，市场情绪仍较为脆弱。综合来看，宏观面暂时仍难对债市形成方向性驱动，而股债跷跷板效应仍存，债市上方压力仍存。但在前期快速回调后，动能有所放缓，但高波动格局预计延续。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	区间震荡	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
黄金	<p>地缘风险降温，黄金上方压力增大</p> <p>昨晚消息，乌克兰同意美国的矿产协议条款，地缘风险边际降温。COMEX 黄金库存增速趋缓。特朗普关税政策较烈度低于年初市场预期。短期黄金价格上方整数关口阻力加大，须关注多</p>	震荡	投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>头获利离场的风险。不过美国经济趋弱，美国经济滞胀风险上升，美元指数偏弱，美债实际收益率继续走低。且美国关税政策风险始终存在，叠加美元信用问题和美国债务压力。黄金价格长期上行的趋势未变。策略上，黄金 AU2504 多单择机逢高止盈，新单等待回调做多的机会。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		<p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>投资咨询： Z0014895</p>
有色金属(铜)	<p>智利铜矿开采缓慢恢复，铜价下方支撑仍存</p> <p>今日铜价早盘快速拉升，随后震荡运行，夜盘横盘震荡。海外宏观方面，受美国将对铜启动 232 调查消息影响，COMEX 铜盘中一度快速拉升，但随后回落。国内方面，近期宏观数据清淡，但整体信心尚可。供给方面，智利电力问题正在逐步缓解，开采逐步恢复中，关注节奏。下游需求方面，国内预期相对一般，而海外方面关税等因素加剧市场不确定性，但 AI 等算力设备需求存在新增亮点。综合来看，在供给约束下供需紧平衡仍将维持，铜价中期向上趋势明确，且下方支撑较为明确，铜价预计仍震荡偏强，但短期上行动能仍有待强化。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	区间震荡	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
有色金属(铝及氧化铝)	<p>基本面偏弱，氧化铝低位震荡</p> <p>昨日氧化铝价格继续维持在低位运行。沪铝夜盘出现回落。</p> <p>氧化铝方面，未来供给增长预期难以证伪，基本面偏空结构不变。但成本端回落较缓仍对跌势存在制约。现货方面，多数地区持平，部分地区小幅反弹。</p> <p>电解铝方面，国内产能产量限制明确，海外关注俄铝扰动，需求方面，整体表现一般，关注国内政策加码情况。</p> <p>综合来看，氧化铝基本面仍偏空，但短期下行动能有限，价格或继续维持在低位波动。电解铝方面，海内外供给仍存在约束，铝价下方存在一定支撑。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>铝 区间震荡</p> <p>氧化铝 区间震荡</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
有色金属(镍)	<p>基本面驱动不足，镍价延续震荡</p> <p>供应方面，菲律宾雨季尚未结束，镍矿供应依旧偏紧，港口库存持续去化，镍矿价格表现坚挺；镍铁端，受原料供应与生产管理等因素影响，印尼 2 月镍铁产量预计小幅下滑；中间品、电积镍产能仍处于扩张区间，精炼镍过剩格局暂难扭转。需求方面，不锈钢节后需求逐步复苏，但对高价镍铁承接意愿有限；新能源对镍需求受到三元电池装车量占比的弱势制约，增量相对有限，需求维持偏弱持稳状态。</p> <p>综合来看，上有供需过剩压力，下有矿端成本支撑，镍基本面暂无方向性驱动，整体延续震荡格局。短期内，期货单边策略赔率不佳，建议在价格回落至 12.3-12.4 万的震荡区间下沿时，滚动卖出看跌期权。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	区间整理	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：房紫薇 021-80220135 从业资格： F03121473</p>
碳酸锂	<p>供应过剩格局难缓解，锂价继续下探</p> <p>2 月新能源车零售增速预估乐观，但需求传导效率滞后，下游排产并无超预期增量，电碳报价再度下行，且现货市场成交并不活</p>	震荡偏弱	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格：</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格：</p>



	<p>跃，而本月锂盐厂复工推进顺利，产能释放相对积极，供给增长趋势明确，锂价下行压力仍存，预计底部区间偏弱震荡，卖出看涨期权策略宜继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		<p>F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>F3057626 投资咨询： Z0016224</p>
硅能源	<p>工业硅保持弱势，多晶硅有望上行</p> <p>工业硅方面，北方大厂复工，下游需求无规模性产能释放，且减产计划陆续落实，供需过剩格局无明显改善，工业硅上涨驱动不足。</p> <p>多晶硅方面，下游企业上调组件价格，预计对上游挺价接受度较高，供需格局改善价格或震荡上行。</p> <p>其他产品方面，有机硅市场稳定运行，各单体生产厂家表现出较强的挺价意愿，同时减产措施逐步实施。</p> <p>总体而言，预计供增需减格局下工业硅维持偏弱，而多晶硅保持偏强。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>工业硅 震荡偏弱</p> <p>多晶硅 有望上行</p>	<p>投资咨询部 葛子远 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>
钢矿	<p>钢材底部支撑增强，继续持有螺纹卖看跌期权</p> <p>1、螺纹：昨日建筑钢材现货价格止跌反弹，上海、杭州、广州螺纹分别涨 30、40、20。昨日再度传出粗钢压减政策的消息，钢材期货与钢铁股票齐涨，反应市场对供给端政策抱有一定期待。但消息中对粗钢压减规模的表述可能失真，实际政策仍待验证。前几日还在观望的需求有所释放，昨日全国建筑钢材贸易商成交量大幅增至 14.42 万吨。螺纹厂复产节奏较为克制，建筑钢材产业链维持低库存的格局。预计短期螺纹价格将继续在【3200，3400】区间内运行。策略上，新单考虑逢低买入，或者回调后卖出看跌期权的操作思路。我们推荐的卖出看跌期权 RB2505P3200 头寸继续持有。风险提示：终端需求改善不及预期。</p> <p>2、热卷：昨日热卷现货价格止跌反弹，上海、乐从热卷分别涨 50、50。板材内需表现尚可，产业在线公布 3 月三大白家电排产计划量共 4050 万台，同比多增 7.6%。但板材外需风险上升。继越南之后，韩国现代制铁已向韩国贸易委员会提交申请，要求对原产于中国、日本的热轧板卷发起反倾销调查，预计 3 月初立案。板材绝对库存压力一直高于建筑钢材，部分地区库存明显偏高，如乐从热卷库存已升至 107 万吨。粗钢压减政策还处于求证阶段，热卷压力相对较大，但钢材整体矛盾不突出，预计热卷价格仍缺乏打破价格区间【3300-3500】的明确驱动。风险提示：终端需求改善不及预期。</p> <p>3、铁矿石：进口矿发运和到港仍将受到 1 季度季节性减量规律的影响。国内钢厂维持盈利状态，但受高炉生产、复产保持较为克制的节奏，钢厂短期也无大幅增加原料库存的意愿。以上因素导致 2 月港口进口矿去库幅度有限。同时，粗钢压减政策消息再度被市场炒作，一旦类似政策落地，将进一步加大铁矿石过剩压</p>	<p>螺纹 区间整理</p> <p>热卷 区间整理</p> <p>铁矿 高位震荡</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>



	<p>力。受此影响，铁矿近月价格、以及近远月价差向上阻力较大。预计铁矿 05 合约价格将在【780，850】之间区间震荡，卖期权策略胜率高于期货单边及套利。建议继续持有卖出看跌期权，i2505-P-780。风险提示：终端需求改善不及预期。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>			
煤焦	<p>原料现货存在企稳迹象，贸易环节询价增多</p> <p>焦煤：产地复产后供应趋稳，进口蒙煤依然存在涨库风险，供给维持过剩局面，而终端需求季节性回升，复苏力度却不及预期，钢焦企业对原料补库仍以按需为主，但贸易环节对低价焦煤询价积极性增强，煤价继续筑底，关注库存拐点。</p> <p>焦炭：焦炭十轮提降悉数落地，焦企亏损情况加剧、主动限产情况增多，而现实需求兑现仍有反复，钢厂原料采购意愿平平，焦化厂厂内去库压力不减，焦炭供需维持双弱格局，期价走势筑底为主，关注焦炉减产力度。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<p>焦炭 筑底震荡</p> <p>焦煤 筑底震荡</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>
纯碱/ 玻璃	<p>纯碱持有卖看跌期权，玻璃 05 合约前空持有</p> <p>纯碱：纯碱日开工率维持 90.01%，供给较为宽松。冷水江计划今天开始检修，金山、远期能源 2 线检修计划时间待定。本周玻璃运行产能小幅回升，昨日本溪玉晶 1260 吨置换一线出玻璃；政策利好催动抢装需求，光伏玻璃需求预期向好，企业去库，市场预期堵窑口产线有望陆续恢复。上周玻璃企业对纯碱采购需求明显释放，本周观察其持续性。随着盘面近几日小幅调整，升水沙河现货的复苏缩窄至 100 以内，仓单数量进一步降至 7197 张。预计纯碱盘面价格 1400 附近支撑较强，上方边际成本线暂无明确上破驱动。赔率受限的情况下，卖看跌期权胜率优于期货单边。建议继续持有卖出看跌期权，SA505P1400。</p> <p>浮法玻璃：本周为元宵节后第二周，刚需恢复速度并未加快。2 月中旬玻璃深加工企业订单天数仅 4.1 天，环比减少 18%，同比减少 35.9%，且新订单报价偏低，因此深加工企业不急于采购玻璃原片。昨天四大主地产销率简单平均值环比降至 75%（↓2%）。预计本周上游玻璃厂将继续累库 140 万重箱左右至 6700 万重箱的高位，叠加中游投机库存偏高，在玻璃现货降价周期消化难度加大。策略上短期继续持有 FG505 空单。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<p>纯碱 震荡</p> <p>玻璃 偏弱</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>
原油	<p>市场情绪较弱，原油前空持有</p> <p>地缘政治方面，美国总统特朗普在当地时间 2 月 26 日的内阁会议上证实乌克兰总统泽连斯基将于本周五访美，并签署有关乌克兰稀土矿产及其他事项的协议。地缘局势有解决倾向导致市场情绪偏空。</p> <p>库存方面，EIA 报告美国至 2 月 21 日当周 EIA 除却战略储备的商业原油库存减少 233.2 万桶至 4.3 亿桶，降幅 0.54%，但市场关注度较低。</p> <p>总体而言，特朗普政府压制油价的系列举措使市场不断下调油</p>	<p>偏弱</p>	<p>投资咨询部 葛子远 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>





	<p>价预期, 短期原油或仍偏空运行, 后续关注 OPEC 是否再次推迟增产。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>			
聚酯	<p>市场缺乏利好驱动, PTA 市场偏弱震荡为主</p> <p>PTA 供应方面, 检修装置重启推迟, 产能利用率较上一工作日持平在 79.02%。</p> <p>乙二醇供应方面, 产能利用率在 64.59%附近, 华东主港库存 70.97 万吨, 较上一统计周期降低 1.59 万吨。</p> <p>需求方面, 国内聚酯样本企业综合产销率 42.58%, 较上期下降 0.63 个百分点。终端回归不及预期, 市场驱动不足。</p> <p>总体而言, 供需维持偏紧格局, 然需求端表现不及预期, 下游采购积极性不佳, 国际油价走弱成本端支撑减弱, 短期国内 PTA 市场偏弱震荡为主。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	偏弱	<p>投资咨询部 葛子远 从业资格: F3062781 投资咨询: Z0019020</p>	<p>联系人: 葛子远 021-80220137 从业资格: F3062781 投资咨询: Z0019020</p>
甲醇	<p>港口累库, 工厂加速去库</p> <p>本周到港量增加 7.33 万吨 至 24.26 万吨, 增长主要来自浙江和福建两个港口。由于富德停车以及到港量增加, 华东港口库存增长 5.72 万吨, 全国港口库存进一步积累至 106.92 万吨。相比之下, 生产企业库存因内地烯烃企业加大采购力度而大幅减少 8.21 万吨。烯烃需求良好, 生产企业库存偏低, 3 月上旬甲醇价格维持震荡, 卖出看跌耐心持有。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	震荡	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>	<p>联系人: 杨帆 0755- 33321431 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>
聚烯烃	<p>生产企业库存加速下降</p> <p>临近月底同时下游复工, 本周聚烯烃生产企业库存加速下降, 其中 PE 减少 4%, PP 减少 1.5%。社会库存有涨有跌, PE 增加 3.7%, PP 减少 3.1%。无论生产企业库存还是社会库存, 当前水平都低于去年同期 10%以上, 因此库存压力并不高。本周原油价格加速下跌, 但聚烯烃跌幅有限。3 月基本面预期改善, 期货预计小幅上涨。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	震荡	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>	<p>联系人: 杨帆 0755- 33321431 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>
橡胶	<p>需求传导效率不佳, 结构性库存压力仍存</p> <p>2 月上中旬乘用车零售同比增长、但环比回落, 累计销量处于下降趋势, 传统淡季背景下政策施力成效不佳, 而国内产区迎来降雨, 市场关注今年开割预期, 泰国南部进入减产阶段, 合艾原料走势依然坚挺, 橡胶基本面维持预期较强而需求偏弱现实, 港口累库趋势预计延续至下月中下旬, 胶价仍有下行压力, 关注库存实际拐点。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	震荡回落	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格: F3057626 投资咨询: Z0016224</p>	<p>联系人: 刘启跃 021-80220107 从业资格: F3057626 投资咨询: Z0016224</p>

免责声明

本文非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人



的投资建议。上述信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。上述内容版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得进行有悖原意的引用、删节和修改。如本文涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本文的任何内容据以作为兴业期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，兴业期货不承担任何责任。对可能因互联网软硬件设备故障、失灵、或因不可抗力造成的全部或部分信息中断、延迟、遗漏、误导，或资料传输或储存上的错误，或遭第三人侵入系统篡改或伪造变造资料等，我司均不承担任何责任。