



兴业期货日度策略：2025.03.04

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：原油跌势明确，橡胶、黄金卖期权交易机会较好。

操作上：

- 1.OPEC+确定增产，原油 SC2504 新空入场；
- 2.港口继续累库，供需改善程度有限，橡胶新增卖出 RU2505C18000 看涨期权头寸；
- 3.关税升级、美股波动加大，沪金新增卖出 AU2504P664 看跌期权头寸。

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>整体看涨思路不变，继续持有沪深 300 期指多单</p> <p>周一（3 月 3 日），A 股整体止跌回涨。当日沪深 300、中证 500、中证 1000 期指主力合约基差均小幅走阔，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，市场整体情绪无转势信号。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国 2 月 ISM 制造业 PMI 值为 50.3，预期为 50.5，前值为 50.9；2.深圳公布相关产业发展行动计划，至 2026 年人工智能终端产业规模达 8000 亿、至 2027 年机器人关联产业规模达 1000 亿以上。</p> <p>A 股短期虽有回调或滞涨，但关键位支撑依旧有效、且一致性预期亦未转向，技术面震荡上行概率仍最大。而国内主要宏观基本面改善大势未变、政策面相关存量和增量措施持续推进，对 A 股整体驱动依旧积极、明确。总体看，股指仍宜持多头思路。考虑具体分类指数，沪深 300 指数兼顾收益性、稳健性，其配置价值依旧最高，前多继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	震荡偏强	<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>
国债	<p>流动性压力如期缓解，曲线预计修复</p> <p>昨日债市全天表现偏强。宏观方面，两会召开在即，但市场对增量政策预期逐步转向谨慎，“弱现实”担忧抬升。货币政策方面，流动性压力如期缓解，但央行货币政策态度仍相对谨慎，昨日继续在公开市场净回笼。综合来看，宏观预期仍将反复，但流动性预期谨慎，且债市估值较高，趋势性向上动能有限。目前曲线结构仍较为平坦，预计存修复空间。</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>
黄金	<p>关税升级、美股回调，黄金价格区间运行</p> <p>俄乌方面，特朗普表示相关协议本可以很快达成。特朗普宣布美国将于 3 月 4 日起对加拿大、墨西哥商品征收 25%关税，已</p>	震荡	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格：</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格：</p>



	<p>签署法案对华征收 20%关税，中方反制意愿增强，此外计划中的对等关税将于 4 月 2 日开始征收，关税政策带来的贸易摩擦或升级。美国经济趋弱迹象增多，昨日美联储模型预计美国 Q1 经济负增长，市场对美国经济滞胀甚至衰退的担忧上升，美股夜盘大幅回调。短期金价趋势性减弱，单边波动加大，沪金价格上方压力位置 690，下方支撑位 670 和 650。策略上，谨慎者黄金新单等待回调至 650-660 附近做多的机会，或者卖出黄金虚值看跌期权收取权利金。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		<p>F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>F3039424 投资咨询： Z0014895</p>
有色金属 (铜)	<p>美元指数回落，铜价支撑仍明确</p> <p>昨日铜价开盘快速走高，随后略有回落。夜盘小幅高开 after 震荡运行。海外宏观方面，美国对加墨加征关税落地，加拿大表示已准备好反制措施。贸易不确定性再度抬升，美元指数出现回落。国内方面，经济数据表现尚可，关注国内政策增量。供给方面，矿端紧张格局仍未改变，全球贸易结构仍处调整过程中。下游需求方面，传统需求预期谨慎，海外关税政策对经济存在扰动，关注 AI 等算力设备需求存在新增亮点。综合来看，从矿端角度来看，供给紧张结构明确。但近期宏观因素对供需两端均存较大影响，且不确定性较高，铜价下方支撑较为牢固，但上行动能仍有待确认。</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>全球贸易流向重构，国内铝产能制约明确</p> <p>昨日氧化铝价格继续维持在低位震荡，沪铝价格小幅走高。氧化铝方面，基本面偏空预期高度一致，但价格进一步向下仍有待成本下移。电解铝方面，海外供给不确定性进一步加大，美国将对加墨加征关税，加拿大铝出口结构或出现调整，但同时俄铝有意愿向美国出口，全球贸易结构或重构。国内方面，产能及产量约束仍较为明确，而需求端则关注旺季表现。综合来看，氧化铝基本面仍偏空，但进一步下行空间受阻，价格或继续维持在低位波动。电解铝方面，海外供给不确定性加剧，而国内供给约束明确，叠加内外盘倒挂仍较深，国内铝价支撑较强。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>铝 区间震荡 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>基本面暂无显著改善，期权策略占优</p> <p>供应方面，镍产业链上下游格局分化延续，镍矿、镍铁趋紧，中间品、精炼镍过剩。矿端，菲律宾镍矿发运仍处于低位，印尼 3 月镍矿内贸基准价格上调，继续为产业链下方提供成本支撑；受印尼铁厂生产扰动与矿端供应限制，镍铁 2 月以来供应收紧，议价区间继续上移；中间品方面，印尼 MHP 项目成本优势显著，预计产能将进一步提升；国内精炼镍开工率维持高位，过剩格局明确，海内外高库存对镍价上方形成压力。</p> <p>需求偏弱持稳，不锈钢节后需求缓慢复苏，关注国内稳增长政策动态；新能源产销量向好，但对镍需求受到三元电池装车量占比的弱势制约。</p> <p>综合来看，基本面暂无显著改善，镍矿镍铁虽有供应偏紧，</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>



	<p>但精炼镍环节过剩依旧明确，上有高库存压力，下有成本端支撑，镍价震荡格局未见转机。当前期货单边策略赔率不佳，期权策略占优，继续持有卖出看跌期权，新单关注区间上沿卖看涨期权机会。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
碳酸锂	<p>供给过剩趋势明确，锂价延续弱势</p> <p>政策发力推动新能源车产销增长，但传统消费淡季背景之下下游排产并未同步走高，且原料消耗多以库存为主，采购意愿不强，而锂盐厂开工表现积极，周度产量持续抬升，冶炼厂及下游库存均不同程度积累，供给过剩局面难有缓解，锂价下行压力仍存，预计底部区间偏弱震荡，卖出看涨期权策略可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	震荡偏弱	<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>
硅能源	<p>工业硅底部弱势震荡势，多晶硅有望上行</p> <p>工业硅方面，供应端存在增产预期，而短期需求端未出现明显改善，其中有机硅需求较弱。供需格局逐渐宽松，工业硅市场价格在底部弱势震荡。</p> <p>多晶硅方面，行业自律下，企业开工普遍低位，供需失衡局面有改善迹象，叠加近期光伏终端抢装热潮刺激，市场普遍对二季度保持需求看涨心态。</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 021-80220138 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>
钢矿	<p>炉料价格走弱，钢材价格区间运行</p> <p>1、螺纹：昨日现货价格窄幅波动，上海、杭州、广州价格持稳。终端需求处在季节性回升阶段，螺纹库存偏低且即将迎来去库，钢厂盈利走扩，但市场信心仍显不足，螺纹厂生产节奏保持克制，并维持原料低库存策略。粗钢产量压减政策预期施压炉料价格，拖累炼钢成本。预计短期螺纹价格将继续在【3200, 3400】区间内运行，本周关注两会政策信号。策略上，新单暂维持沿区间下沿逢低买入，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：旺季需求不及预期。</p> <p>2、热卷：昨日热卷现货价格稳中有涨，上海价格持稳，乐从涨价10。板材基本面处在季节性改善阶段。但外需风险正在上升，本周越南临时反倾销关税将正式生效，美国也准备对华商品再加征10%关税，我方反制意愿也在增强，此外墨西哥可能对华加征关税以换取对美国的谈判筹码。市场信心不足，近期市场炒作粗钢压减政策，导致炉料预期进一步弱化，拖累炼钢成本。预计热卷价格将继续在【3300-3500】区间运行。风险提示：旺季需求不及预期。</p> <p>3、铁矿石：上周进口矿发运继续回升，但我国进口矿到港量进一步降至低点。钢厂生产克制，高炉铁水日产缓慢增加。进口矿季</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>节性供增需减，周一 47 港港口库存大幅下降超 500 万吨至 1.52 亿吨。不过市场对钢材需求信心不足，钢厂复产缓慢，并维持原料低库存。近期市场再度炒作粗钢产量压减政策，若为真，叠加全球矿山新增产能逐步释放，进口矿供应宽松预期将进一步增强。铁矿近、远月驱动有所分化，新交所掉期 95 美金附近和大商所铁矿石期货 750 附近存在支撑。策略上，建议单边暂时观望，继续持有铁矿 5-9 正套头寸。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>焦企亏损主动限产，原料价格仍然承压</p> <p>焦煤：煤矿生产趋稳，中蒙口岸涨库压力不减，原煤供给端维持宽松局面，而终端需求虽有季节性回升趋势，需求传导效率则受制于焦化利润亏损，但考虑到当前贸易环节对低价煤询价情况有所增多，矿端库存压力边际缓解，关注重要会议前后产地矿井是否出现实际限产情况，煤价阶段性底部或将探明。</p> <p>焦炭：现实需求兑现仍有反复，刚需支撑表现不佳，且钢厂原料采购仍按需为主，但焦炭十轮提降落地，亏损面不断扩大、主动限产情绪增多，焦炭日产收紧或修复供给过剩程度，期价走势逐步筑底，关注上游去库持续性。</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，玻璃现实偏弱</p> <p>纯碱：纯碱企业减产计划逐渐落实，日开工率已降为 82.91%。4 月前光伏抢装，光伏玻璃堵窑口产线陆续恢复，昨日光伏玻璃运行产能环比增加 0.3 万吨。近期少量浮法玻璃产线复产点火，昨日光伏+浮法玻璃运行产能环比合计增加 0.36 万吨。随着产线恢复，短期玻璃企业备货需求，将继续支撑重碱出库。纯碱供需结构边际改善，周一碱厂去库 3.27 万吨。但产能过剩背景下，纯碱基本面改善幅度仍取决于本次检修减产的实际规模。当前价位多单赔率较难评估，卖看跌期权胜率显著优于期货单边。建议继续持有卖出看跌期权，SA505P1400。</p> <p>浮法玻璃：本周为元宵节后第三周，刚需逐步恢复中。昨日四大主产地产销率简单平均值回升至 85%，较上周五提高 8%。上游玻璃厂被动累库速度边际放缓，但绝对值依旧偏高，叠加中游投机库存，“弱现实”导致玻璃现货价格继续走弱。不过当前盘面估值已偏低，且需求淡季逐步接近尾声，关注盘面 1200 以下主力空头减仓、离场等空单止盈的信号。</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 震荡偏强</p> <p>玻璃 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>
原油	<p>OPEC 增产预期增强，短期油价偏空</p> <p>地缘政治方面，有消息称美国正在起草一份可能给予俄罗斯制裁宽免的计划，俄乌冲突的不确定性仍扰动能源市场。</p> <p>供应方面，3 月 3 日的虚拟会议上欧佩克+成员决定将在 4 月继续执行每日增产 13.8 万桶的计划。欧佩克强调目前石油市场基本面健康，但为了维持石油市场稳定后续可能会根据市场条件暂停或逆转增产决定。</p>	<p>偏空</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 021-80220138 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>



	<p>总体而言,有关 OPEC 增产的事项落地可能性大幅提高,油价短期偏空运行。</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>乙二醇去库幅度压缩,价格表现偏弱</p> <p>PTA 供应方面,3月恒力石化 3#、仪征化纤、海伦石化、逸盛大化 2#计划检修,逸盛海南、恒力惠州计划重启,其余装置保持降负或延续检修。预计 3 月国内 PTA 装置产能利用率或降至 78% 附近。</p> <p>乙二醇供应方面,乙二醇产能利用率在 65.98%附近%,虽多套装置有春检的计划,但实际兑现多在 4-6 月份,3 月实际产量的损失不多。华东主港库存 67.12 万吨,较上一统计周期降低 4.07 万吨,港口库存受近期发货收缩影响,预计 3 月上库存难以大幅度去化。</p> <p>需求方面,下游聚酯综合产能利用率在 87.8%附近。</p> <p>成本方面,原油因 OPEC+确定 4 月增产,价格短期或下行,对下游能化品存利空驱动。</p> <p>总体而言,下游聚酯需求表现出后劲不足,供需结构难以形成利好支撑,乙二醇价格偏弱运行。</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 021-80220138 从业资格: F3062781 投资咨询: Z0019020</p>
甲醇	<p>2 月产量和进口量均明显减少</p> <p>2 月甲醇产量为 779 万吨,较 1 月减少 78 万吨,3 月检修装置增多,日均产量预计下降 3%左右,月产量达到 835 万吨。2 月外轮卸货数量为 50.96 万吨,较 1 月减少 54.46 万吨,来自中东的货源仅有 17.59 万吨。3 月预计进口量不超过 55 万吨,中东货源虽有增长,但是非伊装置临时停车增多。3 月进口量依然极少,给予现货价格支撑,不过产量偏高、成本下降以及需求不足等利空因素迟迟未发酵,二季度价格下行压力与日俱增。</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	<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>原油下跌,警惕聚烯烃回调</p> <p>OPEC+决定 4 月起增加产量,原油加速下挫,盘中跌近 3%。过去六周,聚烯烃期货价格持续上涨,而原油期货和煤炭现货价格持续下跌,走势严重背离,二季度能源价格预计进一步走低,聚烯烃势必会受到拖累,出现补跌行情,可以先卖出看涨期权,再逐步做空期货。周一现货报价小幅上涨,市场成交情况一般,基差已经由全年 12 月的 500 元/吨以上修复至 200 元/吨以下,期货进一步上涨空间有限。</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	<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>季节性减产利好胶价,但港口维持累库趋势</p> <p>东南亚各产区陆续进入减产时期,合艾市场胶水及杯胶价格表现坚挺,原料产量如期下滑,但割胶基本符合季节性特征,而国内终端车市虽受益于政策刺激预期乐观,传统消费淡季使得需求兑现仍有反复,港口贸易库存延续累库趋势,结构性库存压力不减,胶价上方空间较为有限。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>	高位震荡	<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作参考之用，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。