



兴业期货日度策略：2025.03.06

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：原油、玻璃、纯碱宜持空头思路。

操作上：

- 1.累库超预期，原油 SC2504 前空持有；
- 2.需求预期偏弱，去库压力持续积累，玻璃 FG505 前空持有；
- 3.产能过剩格局未变，纯碱 SA509 前空持有。

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>整体多头思路不变，沪深 300 指数配置价值仍最优</p> <p>周三（3 月 5 日），A 股整体延续涨势。因现货指数表现相对更强，当日沪深 300、中证 500、中证 1000 期指主力合约基差均小有走阔。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，市场整体情绪仍偏向乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.据我国 2025 年政府工作报告，将实施更加积极财政政策，适时降准降息，更大力度促进楼市股市健康发展等；2.《关于做好金融“五篇大文章”的指导意见》印发，将壮大权益类公募基金、险资、各类养老金等长期投资力量。</p> <p>近期 A 股整体涨势虽有收敛，但价格重心稳步上移、关键位支撑亦有良好印证，且情绪面总体客观，技术面多头特征未改。国内宏观经济政策、以及资本市场相关政策均持续深化，利于景气度及盈利改善预期的维持和强化，并直接带来相关资金支持、提振市场信号和风险偏好。总体看，积极因素仍为主导，股指多头思路不变。考虑具体分类指数，沪深 300 指数兼顾收益性、稳健性，其配置价值最优，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>供给压力加大，关注央行行为</p> <p>昨日期债小幅高开，随后震荡运行。宏观方面，政府工作报告基本符合市场预期，整体政策基调“更为积极”。货币政策方面，仍维持适度宽松，且表示将适时降准降息，市场对流动性预期有所改善。债券发行规模继续提高，仍需关注发行阶段流动性配合。综合来看，债市方向性驱动仍不明确，但当前债市高估值结构未变，调整风险仍存。而曲线结构仍较为平坦，或存修复空间。</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>中美关税升级、美股波动加大，黄金价格高位震荡</p> <p>乌克兰总统泽连斯基释放和谈意愿。美国对墨、加关税政策</p>	震荡	<p>投资咨询部 魏莹</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132</p>



	<p>出现摇摆。但美国快速提高对华加征关税幅度，中方随即宣布反制措施，中美贸易摩擦升温。市场对美国经济滞胀甚至衰退的担忧上升，美元指数大幅下跌 104.5 附近。且近期美股大幅波动。预计短期避险情绪上升对金价支撑有所增强。沪金价格上方压力位置 690，下方支撑位 670 和 650。策略上，建议单边等待回调至 650-660 附近做多的机会，短期继续持有卖出黄金虚值看跌期权 AU2504P664，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>从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>
有色金属 (铜)	<p>美铜继续领涨，沪铜偏强运行</p> <p>昨日铜价早盘震荡运行，午后表现强势，夜盘高开略后略有回落。海外宏观方面，美元指数持续回落，盘中一度运行至 105 下方。国内方面，政府工作报告基本符合预期，整体基调较为积极。供给方面，矿端紧张格局仍未改变。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。此外受关税因素影响，美铜表现最为强势，受套利交易预期的影响，沪铜价格受支撑走高。综合来看，近期宏观因素驱动分化，但短期内弱美元及交易行为对铜价整体偏多，叠加供给偏紧格局仍未有改善，铜价支撑明确。</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>
有色金属 (铝及氧化铝)	<p>驱动分化，沪铝震荡运行</p> <p>昨日氧化铝价格继续走弱，在 3300 下方运行。沪铝仍在区间内震荡运行。氧化铝方面，基本面偏空预期高度一致，且成本下移预期走强，拖累价格，但现货价格仍相对平稳。电解铝方面，海外宏观不确定性对供需面均存扰动。受关税政策因素影响，供给方面全球贸易结构或将重构，而需求方面则受衰退预期的拖累，较为谨慎。国内方面，产能产量制约仍明确，关注旺季需求改善情况。综合来看，氧化铝弱势不改，电解铝国内价格仍有支撑，但驱动分化，或继续震荡运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>铝 区间震荡 氧化铝 震荡偏弱</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>震荡格局延续，卖权策略继续持有</p> <p>供应方面，镍矿、镍铁紧张暂未缓解，中间品、精炼镍过剩格局延续。矿端，印尼镍矿价格居高不下，政策风险仍存，继续为产业链下方提供成本支撑，关注菲律宾雨季镍矿发运情况；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，且印尼外汇新政影响仍待观察，镍铁价格表现强势；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；国产精炼镍产量、开工率仍处于高位，海内外高库存难以化解，对镍价上方压力显著。</p> <p>需求暂无显著改善，不锈钢需求节后逐步复苏，新能源对镍需求增速放缓，关注两会最新政策力度。</p> <p>综合来看，镍矿、镍铁对镍价下方支撑依旧坚挺，但精炼镍过剩格局明确，限制上方空间，基本面难有方向性驱动，镍价继续随宏观情绪宽幅震荡，卖看跌期权策略继续持有，新单关注区间上沿卖看涨期权机会。</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>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)			
碳酸锂	<p>供给过剩依然明确, 锂价弱势震荡</p> <p>2月新能源车零售同比增长、环比下滑, 考虑春节因素, 累计销量虽仍处于增长势头, 政策发力利好终端需求, 但下游排产并未同步回升, 且对原料采购相对谨慎, 而现阶段锂盐厂仍有进一步提产可能, 主要环节库存均不同程度积累, 供需格局延续过剩局面, 锂价弱势难改, 预计延续底部区间偏弱震荡。</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</p> <p>从业资格: F3057626</p> <p>投资咨询: Z0016224</p>	<p>联系人: 刘启跃 021-80220107</p> <p>从业资格: F3057626</p> <p>投资咨询: Z0016224</p>
硅能源	<p>供增需减格局下工业硅维持偏弱</p> <p>工业硅方面, 南方虽有减少开工但实际涉及产量十分有限, 北方仍处于复产进行中, 供需面驱动力不足, 市场价格反弹无力;</p> <p>多晶硅方面, 多晶硅各企业保持较低开工生产, 过剩压力有望缓解, 下游市场涨价支撑下, 大厂挺价意愿强;</p> <p>总体而言, 预计供增需减格局下工业硅维持偏弱, 而多晶硅下方仍有支撑。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>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</p> <p>从业资格: F3062781</p> <p>投资咨询: Z0019020</p>	<p>联系人: 葛子远 021-80220138</p> <p>从业资格: F3062781</p> <p>投资咨询: Z0019020</p>
钢矿	<p>需求信心不足, 供给或存政策约束</p> <p>1、螺纹: 昨日现货价格延续跌势, 上海、杭州、广州价格分别跌20、10、20。受益于低供给, 以及需求季节性回升, 螺纹库存逐渐由升转降, 且库存明显低于历史同期。2025年中国经济和社会发展任务清单明确, 要“持续实施粗钢产量调控, 推动钢铁产业减量重组”, 政策约束供给的预期有所增强, 但具体实施方案仍不明确。不过《2025年政府工作报告》政策信号并无超预期。且随着美国持续对华商品提高关税, 外需风险上升, 叠加地产供给端收缩趋势尚未结束, 市场对于钢材终端需求缺乏足够信心。在此情况下, 粗钢减产预期, 进一步增强炉料供应宽松预期, 削弱炼钢成本支撑力度。预计螺纹价格区间维持【3200, 3400】, 短期考验3250附近的支撑力度。昨日根据政府工作报告信息, 卖看跌期权RB2505P3200头寸已离场。风险提示: 产量调控政策不及预期, 或终端消费好于预期。</p> <p>2、热卷: 昨日热卷现货价格稳中有涨, 上海、乐从价格继续下跌10。美国快速提高对华商品关税加征幅度, 我方也公布相应反制措施, 贸易摩擦升级或导致钢材直接、间接出口风险上升。昨日政府工作报告释放的政策信号, 并无超预期。在此情况下, 市场对钢材终端需求缺乏信心。不过, 2025年中国经济和社会发展任务清单中明确, 要“持续实施粗钢产量调控, 推动钢铁产业减量重组”, 虽然具体实施方案尚未明确, 但市场对强化炉料供应宽松进一步被预期, 或削弱炼钢成本支撑力度。短期热卷价格区间或继续维持【3300-3500】, 短期考验下方支撑力度。风险提示: 产量调控政策不及预期, 或终端消费好于预期。</p> <p>3、铁矿石: 进口矿到港量季节性下降, 绝对值位于年内低点。而钢厂盈利走扩, 进口矿日耗量稳中有升, 港口库存季节性去库,</p>	<p>螺纹 区间整理</p> <p>热卷 区间整理</p> <p>铁矿 震荡偏弱</p>	<p>投资咨询部 魏莹</p> <p>从业资格: F3039424</p> <p>投资咨询: Z0014895</p>	<p>联系人: 魏莹 021-80220132</p> <p>从业资格: F3039424</p> <p>投资咨询: Z0014895</p>



	<p>短期支撑铁矿价格。但是，昨日政府工作报告内容暂无超预期政策利好，美国快速推进对华关税加征关税幅度，中美贸易摩擦升温。市场对钢材终端消费的信心不足。昨日明确 2025 年将“持续实施粗钢产量调控，推动钢铁产业减量重组”，政策约束钢厂生产的预期走强，叠加海外矿山新增产能将逐步释放，进口矿供应过剩预期进一步得到强化。策略上，单边择机反弹试空 09 合约，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>煤焦或有限产行为，但原料价格仍然承压</p> <p>焦煤：产地煤矿开工暂稳，安检传闻扰动生产节奏，且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，但供给延续宽松格局，实际需求兑现程度并未回暖，焦化利润亏损普遍制约焦炉开工，煤价延续筑底走势，关注会议前后煤矿实际减产情况。</p> <p>焦炭：焦企亏损面持续扩大，主动限产情况有所增多，焦炭日产边际收紧，但供给过剩局面尚未逆转，而会议期间下游刚需支撑走弱，且钢厂原料补库依然采取按需原则，焦化厂出货并不顺畅、厂内累库压力仍存，价格重回弱勢震荡。</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>纯碱产能过剩问题未解决，玻璃空单继续持有</p> <p>纯碱：纯碱日开工率维持在 82.91%，河南金山纯碱装置预计 8 号开始检修，并有设备轮休计划，具体影响待定。光伏玻璃堵窑口产线继续恢复，昨日产能再增 0.06 万吨，已累计恢复 0.78 万吨。纯碱供需结构边际改善，碱厂趁机上调售价。但纯碱产能过剩问题仍未得到缓解。本周纯碱交割库存环比增加 3.42 万吨至 43.7 万吨。且下游对于新价接受度一般。策略商，昨日卖出 SA505P1400 看跌期权头寸止盈离场，并新增 SA509 空单。</p> <p>浮法玻璃：本周为元宵节后第三周，刚需环比缓慢恢复。昨日政府工作报告内容基本符合预期，地产相关玻璃预期需求偏弱。上、中游玻璃库存绝对值偏高，上游玻璃厂被动累库尚未结束，预计本周继续累库 223 万重箱，“弱现实、弱预期”，玻璃现货价格延续跌势。建议 FG505 空单继续持有。关注下游需求恢复情况。</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 偏弱</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>累库超预期，原油维持偏空运行</p> <p>宏观方面，特朗普贸易措施有可能会减少原油需求，欧美成品油裂解差再次走弱可为印证。</p> <p>供应方面，欧佩克+决定按计划 4 月份开始逐步提升产量，市场对油价重心预期进一步下移。</p> <p>库存方面，EIA 数据显示，除却战略储备的商业原油库存增加 361.4 万桶至 4.34 亿桶，增幅 0.84%。原油库存累库超预期，加深油价跌幅。</p> <p>总体而言，宏观及地缘层面多重利空因素，叠加欧佩克增产预</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>期，推动油价下跌，短期悲观情绪指引下仍维持偏空运行。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
聚酯	<p>成本端原油下跌，聚酯端偏弱运行 PTA 供应方面，仪征化纤 PTA 总产能 400 万吨，300 万吨装置按计划停车中，计划检修 2 周附近。恒力石化（大连）PTA-3 装置 3 月 1 日已按计划进行停车检修。产能利用率较上一工作日-1.39%至 74.49%，国内供应有所缩量。 乙二醇供应方面，国内乙二醇总开工 66.78%（升 1.07%），华东主港库存 67.12 万吨，较上一统计周期降低 4.07 万吨，目前供应端表现相对稳定。 需求方面，聚酯综合产能利用率为 87.91%附近，需求维持刚性。 成本方面，OPEC+ 将从 4 月起小幅增产，近期美国库存超预期累库国际油价下跌。 总体而言，成本端原油下跌幅度较大，预计下游聚酯偏弱运行。 (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>港口去库但工厂累库 本周甲醇到港量仅为 13 万吨，浙江和福建无船只到港，江苏和广东到港量均为 5.5 万吨。港口库存减少 6.3 万吨至 100.61 万吨，其中华东去库 7.58 万吨，华南累库 1.28 万吨。宁波富德已于上周末重启，浙江兴兴于昨日重启，华东烯烃需求恢复正常，本月港口库存预计持续下降。生产企业库存增加 0.86 万吨至 41.01 万吨，订单减少，库存被动积累。低到港量和烯烃装置重启利好已经兑现，而春季检修力度有限，甲醇走势预计转弱 (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 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>库存积累，聚烯烃转弱 本周聚烯烃生产企业库存小幅增长，其中 PE 增加 9%，PP 增加 3.6%，主要原因是月初库存被动积累，此外原油下跌导致中下游采购意愿大幅降低。社会库存无明显变化，数量与去年同期接近。昨日政府工作报告提出今年的 GDP 增长目标为 5%左右，计划更大力度促进楼市股市健康发展，由于未出现超预期利好政策，市场反映平淡。隔夜原油进一步下跌，目前油制利润已经达到较高水平，警惕聚烯烃补跌。 (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 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>港口累库态势不改，供需格局偏向宽松 天然橡胶主要产区基本处于停割或减产时期，合艾市场原料价格走势坚挺，但一季度气候影响逐步减弱，割胶回归季节性特征，而国内终端虽受益于以旧换新相关措施的刺激预期乐观，传统车市消费淡季背景下实际需求兑现程度及传导效率依然有待验证，港口出库率走低、库存不断积累，胶价延续高位回落态势。 (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>



免责条款

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。