



兴业期货日度策略：2025.03.07

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：沪铜、沪镍、黄金期权策略胜率较突出。

操作上：

- 1.关税扰动及弱美元共振，卖出 CU2504P76000 期权头寸继续持有；
- 2.成本支撑坚挺，沪镍持有卖出 NI2504P122000 看跌期权头寸；
- 3.避险情绪升温，黄金继续持有卖出 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>政策持续强化，多头思路不变</p> <p>周四（3月6日），A股整体延续涨势。当日沪深300、上证50、中证500、中证1000期指主力合约基差均有缩窄，另沪深300指数主要看跌期权合约隐含波动率则大幅回落。总体看，市场整体乐观情绪增强。</p> <p>当日主要消息如下：1.央行行长潘功胜称，将择机降准降息、且存款准备金率仍有下行空间；2.证监会主席吴清称，将加快推进新一轮资本市场改革开放、逐项打通社保、保险、理财等中长期资金入市卡点堵点。</p> <p>近期A股整体稳步上攻、市场预期则持续改善，技术面多头特征进一步强化。而国内宏观及资本市场相关政策措施不断加码、深化，一是利于盈利修复，二是利于增量资金入场，均为A股续涨带来明确驱动指引。总体看，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>股债跷跷板效应明显，央行延续净回笼</p> <p>昨日国债低开，随后震荡走弱。宏观方面，政府工作报告基本符合市场预期，基调仍较为积极。货币政策方面，虽然强调了将适时降准降息，但央行近期继续在公开市场净回笼，且债券供给压力将进一步加大，因此流动性预期仍相对谨慎。此外近期股债跷跷板效应仍较为明显，昨日权益市场走强对债市形成拖累。综合来看，宏观面仍有较多不确定性，债市方向性驱动有限。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	美元趋弱，黄金价格支撑增强	震荡	投资咨询部	联系人：魏莹



	<p>美乌计划下周在沙特举行会谈，将讨论俄乌初步停火。美国对墨、加关税政策出现摇摆，部分商品征税时间推迟至4月2日。近期市场对美国经济滞胀甚至衰退的担忧上升，美股调整风险上升，美元指数走弱趋势明确。预计短期避险情绪升温将支撑金价高位运行。沪金价格上方压力位置690，下方支撑位670和650。策略上，谨慎者单边等待回调做多机会，或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>魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>
有色金属(铜)	<p>弱美元与关税共振，沪铜涨势延续</p> <p>昨日铜价延续涨势，盘中站上79000。海外宏观方面，美元指数持续走弱，一度运行至104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。此外短期内关税因素对铜价影响明显，市场对25%关税预期抬升，美铜受支撑最为直接，而沪铜受套利及再生铜影响，跟随上涨。综合来看，虽然宏观驱动分化，但短期内成本抬升及弱美元对铜价影响更为直接，叠加铜矿供给紧张格局未变，铜价偏强运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>关税加剧成本抬升担忧，铝仍有支撑</p> <p>昨日氧化铝价格继续维持在低位震荡运行。沪铝开盘表现强势，随后震荡运行。氧化铝方面，冶炼利润持续走弱，企业对铝土矿价格接受度下移，且铝土矿整体供给仍较为充裕，成本回落预期走强。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，虽然需求端对衰退存担忧，但当前市场对关税导致的成本抬升更为关注。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，氧化铝弱勢不改，电解铝支撑有所强化，沪铝易涨难跌。</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>宏观情绪转暖，镍随有色板块走强</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，印尼供应趋紧与政策隐忧为产业链下方提供成本支撑，关注菲律宾雨季后镍矿发运情况；镍铁端，2月以来受矿端供应与生产扰动影响，印尼镍铁产量下滑，同时印尼外汇新政影响仍待观察，镍铁价格表现强势；中间品产能进一步提升，电积镍产量、开工率仍处于高位。</p> <p>需求方面，不锈钢需求节后逐步复苏，新能源对镍需求增速放缓，两会政策基调积极，预计下游需求持稳增长。</p> <p>综合来看，美元指数大幅走弱、国内两会政策基调依旧积极，宏观情绪回暖带动镍随有色板块走强，但精炼镍持续过剩的基本面矛盾仍无改善，海内外高库存或阻碍镍价进一步上行。策略上，继续持有卖出看跌期权策略，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>矿端存在挺价行为, 供给格局依然宽松</p> <p>终端需求受益于政策发力, 1-2月新能源车累计销量仍处于增长势头, 但下游排产并未显著回升, 整体需求复苏符合季节性特征, 而锂盐厂有进一步提产预期, 周度产量继续增加, 冶炼厂及下游环节持续累库, 供需格局依然维持宽松局面, 碳酸锂价格反弹空间有限, 预计延续底部区间震荡为主。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	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>供需失衡改善, 多晶硅偏强震荡</p> <p>工业硅方面, 供应压力持续加大, 库存难有大幅度下降, 下游需求未见起色, 市场价格反弹无力;</p> <p>多晶硅方面, 当前多晶硅各企业保持较低开工生产, 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, 业内乐观预期, 3-4月份组件市场价格将保持小涨模式, 涨价有望传导至硅料端;</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>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>板材去库压力上升, 铁水由板材转产建材</p> <p>1、螺纹: 昨日现货价格止跌上涨, 上海、杭州价格分别涨10, 广州持平。本周钢联小样本数据显示, 螺纹钢供需双增, 库存由升转降。限产政策仍待确认, 国内高炉复产加速, 且铁水回流建筑钢材增多。需求信心稍显不足, 等待验证旺季成色。预计短期螺纹价格继续在【3200, 3400】区间运行, 关注3250附近的支撑力度。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>2、热卷: 昨日热卷现货价格小幅上涨, 上海、乐从价格涨10。本周钢联小样本数据显示, 板材供需双降, 库存减少, 供给减量大于库存降幅, 库销比降幅显著小于季节性。外需风险上升, 板材去库压力大于建筑钢材, 卷螺价差收窄后, 高炉铁水由板材转向建筑钢材。预计短期热卷价格区间或继续维持【3300-3500】。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: 由于进口矿到港量季节性下降, 而钢厂盈利改善, 高炉铁水日产升幅扩大, 本周增加2.57万吨至230.51万吨。进口矿供减需增, 港口加速去库, 本周四45港进口矿库存环比大降644万吨至1.46亿吨以下, 为近年最快去库。但是, 钢材外需风险上升, 且2025年实施粗钢产量调控政策预期增强。在海外矿山新增产能逐步释放的背景下, 进口矿供应过剩预期得到进一步强化。目前铁矿09合约已回调至720支撑位附近, 短期抵抗将增强, 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>	<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>煤焦</p>	<p>焦企主动限产，煤焦上游库存仍处同期高位</p> <p>焦煤：产地矿山安监力度暂且不大，主流煤矿生产持稳，而中蒙口岸交投氛围冷清，监管区涨库压力仍存，焦煤供给端维持宽松格局，矿端库存仍处同期高位，煤价继续筑底，关注会议前后煤矿实际减产情况。</p> <p>焦炭：会议期间部分地区钢焦企业同步限产，但焦化厂受制于焦化利润的持续低迷，主动减产意愿更强，焦炉开工率下滑趋势明显，而钢厂采购维持按需节奏，供给过剩局面尚未逆转，焦炭价格维持筑底走势。</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>焦炭 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>
<p>纯碱/ 玻璃</p>	<p>纯碱供需结构边际改善，玻璃空单继续持有</p> <p>纯碱：近期检修兑现，纯碱周产量降至 69.79 万吨，下周河南金山、江苏实联装置计划检修。光伏玻璃堵窑口产线继续恢复，已累计复产 0.78 万吨，市场消息 3 月光伏玻璃预期有 4-5 条线投放（含 3 月 10 日海螺 1200 吨产线点火）。浮法亦有少量产线复产，营口信义 1000 吨产线计划于 3 月 15 日点火。纯碱供需结构边际改善，库存向中下游转移。但纯碱产能过剩问题仍未得到解决，阶段性检修暂难扭转供应宽松的格局。策略上，建议企业逢高参与远月卖保。</p> <p>浮法玻璃：玻璃下游需求逐渐回升，昨日四大玻璃主产地产销率环比增至 96.25%（+3.75%）。本周上游玻璃厂继续被动累库，库存环比增加 3.59%至 6954.8 万重箱，预计未来 1-2 周或迎来库存拐点。关注弱现实压力边际变化。FG505 空单继续持有，关注 1200 以下的抵抗力度，以及 05 持仓变化。若出现连续多日大幅减仓，则止盈离场。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>
<p>原油</p>	<p>看空情绪已明显释放，原油前空可止盈暂观望</p> <p>宏观方面，美国暂缓对加墨关税至 4 月；欧央行降息，缓解美国关税对经济的压力，也缓解市场对原油需求担忧。</p> <p>地缘政治方面，特朗普政府考虑在关键航道拦截伊朗油轮，打击伊朗石油供应。</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>总体而言，短期下跌较为流畅，但跌破欧佩克+减产底后看空情绪已明显释放，油市仍有机会走出修复行情，前空可止盈暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</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>聚酯</p>	<p>成本端原油下跌，聚酯端偏弱运行</p> <p>PTA 供应方面，海伦石化 PTA 总产能 240 万吨，1 套 120 万吨装置按计划检修，预期 2 周附近重启；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；国内 PTA 周产能利用率 76.93%，较上周-2.09%，供应端有所收缩。</p> <p>乙二醇供应方面，国内乙二醇总开工 66.71% (降 0.07%)，华东主港库存 67.12 万吨，较上一统计周期降低 4.07 万吨，本周主要港口提货相对好转，且整体到货偏少，库存总量去化。</p> <p>需求方面，聚酯综合产能利用率为 88.21%附近，需求维持刚性。</p> <p>成本方面，OPEC+确定增产，国际油价下行，成本支撑较弱。总体而言，成本端支撑减弱，预计下游聚酯价格重心持续下挫。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</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 021-80220138 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>
<p>甲醇</p>	<p>产量下降需求回升，价格具备支撑</p> <p>本周生产企业开工率下降 1.8%至 86.3%，达到去年 12 月以来最低。下周 3 套装置合计 76 万吨检修产能恢复，开工率预计上升 1%，中旬多套检修装置计划重启，开工率预计重回 90%。富德和兴重启，烯烃开工率上升 4.3%，其他下游开工率小幅上升。供应减少，同时需求回升，即便原油和煤炭价格达到 2021 年以来新低，甲醇现货报价坚挺，期货回调后快速反弹，不过缺乏大幅上行驱动，短期仍建议卖出期权。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>震荡偏弱</p>	<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>
<p>聚烯烃</p>	<p>需求稳步回升，聚烯烃止跌反弹</p> <p>本周 PE 产量减少 0.64%，PP 产量增加 3%并达到历史新高。下周检修装置增多，产量预计下降。PE 下游开工率上升 2.77%，其中农膜上升 5.3%，包装膜上升 3.1%。PP 下游开工率上升 0.57%，各下游开工率仅略微上升。目前下游开工率中，PP 已经恢复至正常水平，PE 仍处于中等水平。本周尽管原油大幅下跌，但未对聚烯烃价格产生明显影响，主要因为当前供需平衡。不过油头利润偏高势必会导致产量提升，警惕二季度走势转弱。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>震荡偏弱</p>	<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>
<p>橡胶</p>	<p>轮企开工小幅下滑，港口橡胶继续累库</p> <p>东南亚各产区陆续进入低产季，合艾市场胶水及杯胶价格处于同期高位，但一季度气候影响正不断减弱，割胶回归季节性特征，而本周半钢胎产线开工率自高点回落，产成品去库压力显现，终端以旧换新相关政策虽持续推进，传统淡季背景下刺激效果或不显著，港口预计累库至本月中下旬，胶价走势延续高位回落态势。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>震荡回落</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>

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。