



兴业期货日度策略：2025.03.10

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：黄金、沪镍期权策略胜率突出，玻璃延续跌势。

操作上：

- 1.成本支撑抬升，沪镍持有卖出 NI2504P122000 看跌期权头寸；
- 2.避险情绪升温，黄金继续持有卖出 AU2504P664 看跌期权头寸；
- 3.需求恢复缓慢，去库压力偏高，玻璃 FG505 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
国债	<p>市场担忧情绪加剧，债市仍有调整压力</p> <p>上周债市前半周表现偏弱，后半周大幅回落。宏观方面，政策基调仍较为积极，市场信心有所改善，但仍需经济数据确认。货币政策方面，央行连续在公开市场净回笼，且市场对降准降息落地时间仍相对谨慎，叠加债券发行压力加大，流动性虽然平稳，但宽松程度有限。此外近期股债跷跷板效应仍较为明显，权益市场预期有所好转，对债市存一定拖累。综合来看，债市上方空间有限，且调整压力加大，预计将延续震荡偏弱走势，且波动预计加大。而当前收益率曲线仍较为平坦，做陡曲线仍有空间。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	震荡偏弱	<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>美元延续弱势，黄金价格支撑增强</p> <p>俄乌局势反复。美国关税政策升级，对墨、加关税政策存在摇摆，对华关税政策快速落地，中美贸易摩擦升温。同时，美国经济趋弱，美元指数连续大幅走弱，美股波动亦上升。预计短期避险情绪将支撑金价震荡偏强运行。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>	震荡偏强	<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>
有色金属 (铜)	<p>价格支撑因素较多，铜价偏强运行</p> <p>上周铜价周中表现强势，一度站上79000。海外宏观方面，美元指数继续维持在104下方运行；国内方面，整体积极较为积极，关注经济数据表现。供给方面，矿端紧张格局延续，冶炼加工费仍未有改善。下游需求方面，国内旺季将至，但海外需求担忧仍存，关注AI等新增需求情况。此外受关税因素影响，成本抬升在近期对铜价形成支撑，其中美铜受影响最为直接，表现最为强势短。而沪铜受套利及再生铜影响，跟随上涨。综合来看，虽</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>



	<p>然需求预期仍有分化，但供给约束、成本抬升及美元走弱均对铜价形成支撑。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
有色金属 (铝及氧化铝)	<p>新产能投放预期较强，氧化铝贴成本运行</p> <p>上周氧化铝价格表现偏弱，刷新低点；沪铝跟随有色板块整体偏强。氧化铝方面，新产能投产预期仍较强，供需面驱动向下。价格预计将继续贴近成本运行，关注铝土矿价格表现。此外电解铝方面，海外不确定性较强，全球贸易结构或将重构，但国内产能制约明确，且旺季将至，市场需求预期乐观。且当前内外价差仍倒挂，对国内价格存在支撑。综合来看，氧化铝弱势不改，但交易所对手续费进行调整，下行节奏或有所放缓。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 震荡偏强</p> <p>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>多空博弈加剧</p> <p>供应方面：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，关注菲律宾雨季镍矿发运情况；镍铁端，2月印尼镍生铁产量环比减少9.08%，成本支撑坚挺，镍铁价格延续强势；中间品产能进一步提升，电积镍产量、开工率仍处于高位，过剩格局暂难扭转。</p> <p>需求方面：不锈钢需求节后缓慢复苏，去库情况不及预期；新能源对镍需求受限于三元电池装机量占比的走弱，拉动作用有限。</p> <p>综合来看，近期镍多空博弈加剧，美元指数持续走弱、镍矿镍铁成本支撑坚挺、以及资源国政策的不确定性使看涨情绪得到大幅提振，但精炼镍持续过剩的基本面矛盾仍无改善，海内外高库存限制镍价上方空间。镍价波动进一步提升，策略上继续持有卖出看跌期权。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>宽幅震荡</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：房紫薇 021-80220135 从业资格： F03121473</p>
碳酸锂	<p>上游持续增库，供给维持宽松局面</p> <p>政策层面利好新能源车市场消费，正极企业排产环比亦有回升，但下游采购意愿并未同步走暖、按需为主，而锂盐厂维持增产节奏，周度产量继续上升，云母料产线提产相对积极，冶炼厂库存不断积累，供需格局维持偏宽松局面，碳酸锂价格走势大概率延续底部区间偏弱震荡，卖出看涨期权策略可继续持有、并关注止盈。</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 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>供需失衡改善，多晶硅偏强震荡</p> <p>工业硅方面，新疆、内蒙地区金属硅开炉减少，但是仅涉及2台硅炉且短时间内将恢复开工；整体行业供应依旧集中在北方，预计3月份金属硅产量30-35万吨之间。基本面供应大于需求，且存在继续走宽松趋势，加之接近35万吨的仓单库存，价格上方压力较大；</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；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</p>	<p>工业硅 震荡偏弱</p> <p>多晶硅 偏强震荡</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>持偏强震荡。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</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: 周末现货价格偏弱, 上海、杭州价格分别跌 10。螺纹绝对库存偏低, 且传统旺季临近, 建筑钢材需求爬坡中, 刚需承接表现尚可。但 2025 年粗钢产量调控政策具体措施不明, 钢厂利润环比扩大, 长短流程复产意愿增强, 且铁水由热卷转产螺纹增多。国内经济修复斜率放缓, 外部利空较多, 需求信心稍显不足, 等待验证旺季建筑钢材供需环比增速差。预计短期螺纹价格继续在【3200, 3400】区间运行。策略上逢反弹介入卖涨期权, rb2505C3350。风险提示: 产量调控力度超预期, 或终端消费好于预期。</p> <p>2、热卷: 周末热卷现货价格偏弱, 乐从价格跌 10。短期热卷需求保持韧性, SMM 调研部分钢厂 3 月手持订单环比增加。但 3 月起越南反倾销关税生效、美国对华关税政策升级, 已开始影响家电出口至美国订单, 需关注后续出口订单的边际变化。热卷去库压力显现, 转产螺纹的现象增多, 但随着高炉复产加速, 供给仍有回升压力。预计短期热卷价格区间或继续维持【3300-3500】。策略上, 卷螺差 150 附近逢高入场做空。风险提示: 产量调控力度超预期, 或终端消费好于预期。</p> <p>3、铁矿石: 2025 年粗钢产量调控政策具体措施尚未明确, 钢厂盈利较好, 且终端需求将逐步进入传统旺季, 长流程钢厂复产意愿增强, 高炉铁水日产周度升幅扩大。进口矿到港处于低位, 3 月份铁矿供减需增, 港口加速去库。但长期看, 钢材外需风险上升, 粗钢产量调控政策或为应有之义。且海外矿山新增产能逐步释放, 进口矿供应过剩预期较明确。在限产政策明确前, 市场短期或重回缩利润交易, 铁矿短期支撑增强, 但长期驱动向下。策略上, 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</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>
煤焦	<p>焦企主动限产, 煤焦上游库存仍处同期高位</p> <p>焦煤: 安监影响下煤矿生产受到扰动, 矿端库存高位去化, 但进口蒙煤再度流拍, 监管区累库压力不减, 焦煤供给预期延续宽松格局, 而焦化利润处于亏损阶段, 焦企开工积极性不佳, 且北方钢焦企业存在限产行为, 对原料补库意愿亦表现不强, 煤价延续筑底走势, 基本面多空矛盾并不突出, 5-9 正套可继续持有。</p> <p>焦炭: 北方地区钢焦企业同步限产, 焦炭入炉刚需再受制约, 但焦化厂受制于焦炭连续提降、经营状况面临较大压力, 主动减产行为增多, 焦炉开工维持收紧趋势, 而钢厂采购依然按需, 供给过剩局面尚未逆转, 焦炭价格继续筑底。</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</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>
纯碱/	<p>纯碱产能过剩, 玻璃需求预期悲观</p>	<p>纯碱</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人: 魏莹</p>



<p>玻璃</p>	<p>纯碱：近期检修兑现，上周纯碱产量已降至 69.79 万吨，本周河南金山、江苏实联装置有检修计划。玻璃运行产能环比回升，其中光伏玻璃堵窑口产线已复产 0.78 万吨，本周海螺、南玻各有 1 条 1200 吨光伏产线计划点火，营口信义有 1 条 1000 吨浮法产线计划点火。纯碱短期供需结构边际改善，但纯碱产能过剩问题仍未得到实质解决，且浮法玻璃冷修压力有所上升。策略上，建议企业逢高参与远月卖保，09 合约前空继续持有。</p> <p>浮法玻璃：玻璃下游需求缓慢爬升，周末四大玻璃主地产产销率环比周五回落至 88%/78%。地产端暂无增量政策利好，竣工周期下行预期较强。上游玻璃厂延续被动累库，库存环比增至 6954.8 万重箱，叠加中游投机库存，玻璃去库压力较高。策略上，建议 FG505 空单继续持有，关注 05 合约高持仓的边际变化。若出现连续多日大幅减仓，择机空单止盈离场。</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 玻璃 偏弱</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>
<p>原油</p>	<p>市场信心仍处于低位，原油市场仍将保持高波动 宏观方面，美国劳工统计局公布数据显示美国 2 月季调后非农就业人口录得 15.1 万人，增幅略低于预期，市场对经济前景的不确定性增加。 地缘方面，美对俄能源制裁可能放松；延续对伊朗的制裁，但与 2018 年相比，2025 年市场对伊朗制裁的敏感度降低，短期内油市溢价高度可能有限。 需求方面，美国石油储备可能将在数年内补充到最大容量。假设美国以 5 年作为回补战略储备周期，这意味着每年约采购 6000 万桶左右，可能带来常规消费增量之外的接近 20 万桶/日左右的需求增量。对于疲弱的原油市场需求来讲，补充战略库存将是重要补充。 总体而言，当前宏观及地缘不确定性因素较多，美国补库对需求支撑较强，但当前市场信心仍处于低位，原油市场仍将保持高波动。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>高波动</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>市场缺乏持续性驱动，PTA 弱势震荡为主 PTA 供应方面，供应端基本稳定，产能利用率较上一工作日持平在 74.49%。社会库存在 499.45 万吨，较上一统计周期减少 8.16 万吨。 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。 需求方面，聚酯综合产能利用率为 88.86% 附近，下游采购积极性不佳。 总体而言，市场缺乏持续性驱动，预计下游 PTA 弱势震荡为主。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>海外开工率创新低，甲醇维持强势</p>	<p>震荡偏强</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人：杨帆</p>



	<p>马油纳闽 2 号装置计划外停工，海外甲醇装置开工率下降 2.83%至历史新低。3 月甲醇进口量极少，叠加沿海烯烃装置开工率偏高，港口库存预计大幅减少，从而给予现货价格极强支撑。印尼煤炭出口可能减少，上周进口煤价探涨，国内港口煤价反弹 20 元/吨。国内产量抄袭减少，进口量短期难以回升，供应趋于紧张，甲醇价格维持坚挺，卖出看跌期权可上调行权价。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		<p>杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>原油反弹，聚烯烃止跌</p> <p>关税和增产利空基本释放完毕，叠加美国可能对俄罗斯和伊朗实施制裁的担忧，国际油价小幅反弹。春节后聚烯烃下游开工率持续上升，其中 PE 下游地膜已经进入需求旺季，开工率达到偏高水平，给予 PE 价格支撑，按照季节性最快 4 月下旬转为淡季。包装膜因利润偏低，开工率回升较为缓慢，并且中小型企业普遍面临订单不足的情况，是拖累 PP 价格的主要因素。3 月供需平衡，聚烯烃走势震荡偏强，4 月关注检修力度。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>各环节均继续累库，需求兑现效果不佳</p> <p>国内外产区气候状况均表现正常，气候影响逐步减弱，割胶回归季节性特征，而政府工作报告提出将大力提振消费，以旧换新相关措施持续推进，但传统车市淡季拖累消费刺激相关措施的实际效果，且年后半钢胎去库不畅，高开工现状持续性有待评估，港口橡胶累库预计维持至本月中下旬，橡胶价格延续高位回落态势，关注国内开割预期及库存拐点。</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。