



## 兴业期货日度策略：2025.03.11

### 重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：黑色金属板块宜持空头思路，豆粕期权策略胜率突出。

操作上：

- 1.过剩预期较明确，铁矿 I2509 新单试空；
- 2.供应端丰产预期较强，豆粕持有卖出 M2505-C-3000 看涨期权头寸；
- 3.供应压力上升，螺纹持有卖出 RB2505C3350 看涨期权头寸。

### 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
国债	<p>负反馈担忧延续，做陡曲线更为稳健</p> <p>昨日期债全天先上后下，期货收盘后现券市场进一步走弱，30 债升破 2%，10 债升破 1.8%。宏观方面，通胀数据表现一般，但债市未有较积极反应。货币政策方面，虽然逆回购加国库现金定存合计净投放 1495 亿元，但国库现金定存中标利率较高。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。此外收益率快速上行后市场对负反馈担忧加剧。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，当前收益率曲线仍向陡峭修复，跨品种价差策略更为稳健。</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	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>美元延续弱势，黄金价格支撑增强</p> <p>俄乌局势反复。随着美国关税政策升级，全球贸易摩擦升温。同时，美国经济数据趋弱，市场对美国经济衰退的担忧升温，美股、美元指数连续大幅走弱。预计避险情绪仍将支撑金价。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	投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895
有色金属(铜)	<p>短期续涨动能减弱，中期趋势向上</p> <p>昨日铜价小幅走弱，上行动能有所放缓。海外宏观方面，市场对美国衰退担忧加剧，美元指数继续维持在 104 下方运行；国内方面，通胀数据表现一般，但政策基调仍较为积极。供给方面，头部矿企产量涨跌各异，冶炼加工费仍维持低位，供给紧张格局未有转变。下游需求方面，市场预期反复，分歧较大。但旺季将至，叠加 AI 等板块存新增需求。此外关税因素对铜成本的支</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



	<p>撑仍存，但短期内向上动能或有所放缓。综合来看，需求预期仍有分化，短期上行节奏放缓，但供给端约束及偏弱美元均对铜价形成支撑。</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>供给约束明确，铝价下方支撑较强</p> <p>昨日氧化铝价格早盘再度走弱，在 3200 下方运行；沪铝偏强震荡。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，近期铝土矿价格回落预期有所增强。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，但当前价格已处偏低水平，现货表现分化，下行节奏或有所放缓。电解铝下方支撑仍较为牢靠，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>	铝 震荡偏强  氧化铝 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>
有色金属 (镍)	<p>政策扰动提振看涨情绪，过剩格局压制上方空间</p> <p>供应方面：矿端供应紧张暂未显著改善，印尼政策隐忧下镍矿价格表现坚挺，关注菲律宾雨季后镍矿发运情况；镍铁端，2月印尼镍生铁产量环比减少 9.08%，叠加矿端影响，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，过剩格局依旧明确。</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，需求端难增利好。</p> <p>综合来看，近日印尼政府提议提升镍矿等矿业税率的消息再度引发市场看涨情绪，镍矿镍铁趋紧抬升下方成本支撑，但精炼镍持续过剩的基本面矛盾仍存，镍价进一步上涨空间受限，宽幅震荡格局下，继续持有卖出看跌期权策略。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	宽幅震荡	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：房紫薇 021-80220135 从业资格： F03121473</p>
碳酸锂	<p>供给增速大于需求增长，基本面延续过剩格局</p> <p>2月新能源车零售及出口数据同比增长、环比回落，以旧换新扩围及政策优惠补贴仍然是驱动车市复苏的主要推手，而近期正极企业排产环比回升，需求恢复程度符合市场预期，但锂盐厂维持增产节奏，周度产量继续上升，云母料产线提产积极，冶炼厂库存连续多周积累，供给宽松格局相对确定，锂价延续低位区间偏弱震荡，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>	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>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，价格上方压力较大；多晶硅方面，当前多晶硅各企业保持较低开工生产，下游拉晶企业依然维持刚需采购。终端抢装预期不断刺激下，下游电池组件价格上涨，并有望传导至硅料端，硅料端企业对后市持乐观观望态度。</p>	工业硅 震荡偏弱  多晶硅 偏强震荡	<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，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>			
钢矿	<p>预期转弱，钢价下探前低</p> <p>1、螺纹：昨日现货价格跌幅扩大，上海、杭州、广州价格分别跌40、30、30，成交偏弱。螺纹静态供需矛盾暂不突出。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现象增多。3月份国内迎来经济数据公布期，2月物价、出口数据偏弱，指向国内经济修复斜率放缓的现实，且外部利空增多，需求信心不足。市场担忧旺季供给增长快于需求恢复。预计螺纹价格震荡偏弱的概率提高，考验前低附近的支撑。策略上，激进者持空头思路，轻仓试空05合约，谨慎者继续持有卖出rb2505C3350看涨期权头寸。风险提示：产量调控政策力度超预期，或终端消费好于预期。</p> <p>2、热卷：昨日热卷现货价格跌幅扩大，上海、乐从价格跌20，成交偏弱。2月份我国出口增速显著回落。而3月起越南反倾销关税生效、美国对华关税政策升级，据了解已开始影响家电出口至美国订单，且美国经济趋弱信号增多。钢材直接出口、间接出口面临的风险上升。数据上，热卷去库压力显现，铁水由板材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。预计热卷价格震荡偏弱的概率提高，考验前低附近的支撑。策略上，05合约持空头思路。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，长流程钢厂复产意愿增强。而进口矿到港量低，3月份铁矿供需增，港口加速去库，周一港口45港进口矿库存降至1.43亿吨附近。但长期看，受关税等因素影响，钢材外需风险显著上升，国内地产供给收缩压力依然存在，全年国内钢厂主动、或被动减产的概率较高。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。短期市场重回缩利润交易，铁矿支撑相对强于成才，但长期下行驱动较明确。策略上，谨慎者继续持有铁矿5-9正套头寸，激进者逢反弹试空09合约。风险提示：终端需求改善超预期。(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>螺纹 整理偏弱</p> <p>热卷 震荡偏弱</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>
煤焦	<p>下游原料采购谨慎，焦炭现货仍有提降预期</p> <p>焦煤：煤矿生产预计趋稳，主动减产使得矿端库存边际回落，但进口资源依然充足，中蒙口岸监管区涨库压力不减，焦煤供给预期维持宽松格局，而焦化利润处于亏损阶段，焦企开工意愿较弱，需求传导效率仍有反复，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：焦企经营压力不减，主动限产情况仍有发生，而钢厂虽存在复产预期，但原料采购维持按需节奏，贸易环节入市意愿亦表</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>



	<p>现不强,供给过剩局面尚未改变,现货市场仍有第十一轮提降可能,焦炭价格继续寻底。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>			
纯碱/玻璃	<p>纯碱产能过剩,玻璃需求预期悲观</p> <p>纯碱:近期检修兑现,纯碱日度开工率 83.21%,本周河南金山、江苏实联装置有检修计划。玻璃运行产能环比逐步回升,昨日凤阳海螺 1200 吨光伏产线点火,本周南玻 1 条 1200 吨光伏产线、营口信义 1 条 1000 吨浮法产线计划点火。纯碱短期供需结构边际改善,周一碱厂延续去库。但纯碱产能过剩格局明确,且浮法玻璃冷修风险有所上升。盘面价格再度向下试探 1400 附近的支撑力度。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,昨日四大玻璃主产地产销率环比升至 93.5%,仍未超过 100%。两会期间地产端暂无增量政策利好,2025 年竣工周期下行趋势尚未结束。上游玻璃厂延续被动累库,已高于去年峰值约 280 万吨,叠加中游投机库存待消化,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>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>需求担忧情绪升温,原油保持高波动</p> <p>宏观方面,中国公布的 CPI 进入负值区间,而美国方面推出的包括关税在内的系列举措,使市场总体对原油终端需求担忧情绪升温。</p> <p>地缘政治方面,美国对俄罗斯和伊朗的制裁存在反复的可能性,不确定性较高。</p> <p>总体而言,当前宏观及地缘不确定性因素较多,美国补库对需求有支撑,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>
聚酯	<p>市场缺乏持续性驱动,PTA 弱势震荡为主</p> <p>PTA 供应方面,产能利用率较上一工作日+2.91%在 77.40%。社会库存在 499.45 万吨,较上一统计周期减少 8.16 万吨。</p> <p>乙二醇供应方面,国内乙二醇总开工 67.17% (平稳),华东主港地区 MEG 港口库存总量 66.07 万吨,较上周四增加 2.15 万吨;较上一周一降低 1.05 万吨。</p> <p>需求方面,聚酯综合产能利用率为 88.86%附近,聚酯负荷持续提升,刚需支撑稳固,然下游促销效果不佳。</p> <p>成本方面,国际油价再次走弱,成本端支撑不足。</p> <p>总体而言,市场缺乏持续性驱动,预计下游 PTA 弱势震荡为主。乙二醇成本支撑不强,供应端压力仍存,短期市场关注下方支撑力度。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>	<p>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>
甲醇	<p>现货报价上调,基差小幅走强</p>	<p>震荡偏强</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人:杨帆</p>



	<p>周一内地甲醇现货价格大幅上涨，而夜盘甲醇期货走弱后，基差走强至 100 元/吨。印尼出口煤价推行 HBA 定价机制，取代原有的以印尼煤炭指数(ICI)或纽卡斯尔煤炭期货价格定价的方式，此举导致进口煤价小幅上涨，国内港口煤价也跟涨。由于前期煤价跌幅较大，此次反弹并未对化工品产生明显影响。短期到港量极少，沿海现货价格受到支撑，但随着供应回升，甲醇下行趋势不变。</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</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>0755- 33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>原油再度走弱，聚烯烃跟跌</p> <p>美国经济可能进入衰退周期，美国重挫，大宗商品全线下跌，原油再度走弱，聚烯烃期货跟跌。二季度聚烯烃检修计划偏少，产量预计保持高位，决定价格走势的因素主要是能源和自身需求。动力煤因印尼出口问题而小幅上涨，原油能否进一步下跌主要取决于 4 月欧佩克增产计划。需求端，薄膜表现良好，但管材表现偏差，中空和注塑开工率缓慢回升中。3 月供需平衡，价格延续震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	震荡偏强	<p>投资咨询部 杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆</p> <p>0755- 33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>
橡胶	<p>港口维持累库趋势，胶价震荡偏弱</p> <p>乘联会预计 2025 年汽车以旧换新扩围将带动全年报废更新车辆超 500 万辆，政策效果预期乐观，但传统消费淡季制约现阶段需求兑现，且年后半钢胎去库不畅，产线高开工预计难以持续，而一季度气候影响逐步减弱，各产区割胶生产回归季节性特征，国内港口累库趋势预估延续至本月中下旬，橡胶价格继续走弱，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</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p> <p>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。