



兴业期货日度策略：2025.03.12

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：工业硅、纯碱延续跌势，贵金属卖看跌期权胜率较高。

操作上：

- 1.供需持续宽松，工业硅 SI2505 前空持有；
- 2.产能过剩格局明确，纯碱 SA509 前空持有；
- 3.避险需求支撑贵金属价格，白银持有卖出 AG2504P7800 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>成长股盈亏比提升，中证 500 期指新单可入场</p> <p>周二（3 月 11 日），A 股整体止跌小涨。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，市场整体情绪依旧偏向乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.证监会称，将全力巩固市场回稳向好势头，加强战略性力量储备和稳市机制建设；2.据国家数据局，将推进国企数据效能提升行动，多措并举推动央企数据要素市场化价值化。</p> <p>近日 A 股虽有调整，但关键位支撑确认有效，且微观价格结构亦持续有积极指引信号，技术面整体多头格局未改。而国内宏观及资本市场政策相关具体措施不断加码、深化，基本面主要景气指标则延续修复大势，均利于提振市场风险偏好、并推动盈利改善。总体看，股指将延续涨势。考虑具体分类指数，从风格属性看，成长股弹性更佳爱、且预期回撤幅度降低，其盈亏比提升、相应中证 500 指数新单可入场。</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</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>
国债	<p>流动性担忧情绪加剧，债市持续承压</p> <p>昨日国债全线走弱，三十债主力合约跌幅超 1%。宏观方面，经济数据表现一般，但政策预期仍存。货币政策方面，央行继续在公开市场净回笼，虽然回笼量较少，资金面仍表现平稳，但市场对后续流动性谨慎预期仍存。此外近期股债跷跷板效应仍较为明显，且权益市场对债市拖累更为显著。昨日 10 债收益率一度上行至 1.87% 上方，市场对负反馈担忧进一步强化。综合来看，当前期债仍暂无新增利多，央行行为对在还是仍存在较强影响，在货币政策无明显宽松的背景下，债市或将持续承压，长端压力或更为显著。</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</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>



<p>黄金 白银</p>	<p>避险需求，支撑黄金价格 美国对加拿大关税政策反复。市场担忧特朗普政策对美国经济产生负面影响，衰退预期升温，美股连续下跌，美元指数亦大幅走弱。短期避险情绪仍将支撑金价。同时金银比处于中性偏高水平，白银价格也将跟随黄金震荡偏强运行。策略上，谨慎者继续持有卖出黄金、白银虚值看跌期权 AU2504P664、AG2504P7800，收取权利金。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>震荡偏强</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>有色金属 (铜)</p>	<p>美元持续承压，铜价仍有支撑 昨日铜价早盘先下后上，夜盘跳空高开后震荡运行。海外宏观方面，美元指数持续承压，维持在 104 下方偏弱运行；国内方面，数据表现一般，但政策基调仍较为积极。供给方面，矿端供给紧张担忧仍未消退，此外受部分国家政策影响，成本抬升预期增强。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。此外受未来关税可能落地因素影响，市场对美国短期内进口需求预期走强。综合来看，海内外经济预期仍有分化，但供给端扰动及偏弱美元仍将对铜价形成支撑。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>
<p>有色金属 (铝及 氧化铝)</p>	<p>美加关税政策反复，国内铝供给约束仍较明确 昨日氧化铝价格继续维持在低位运行；沪铝横盘震荡。氧化铝方面，供需面驱动向下仍较为明确，因此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，美国对加拿大铝关税加征仍存较大不确定性，市场预期反复，关注政策实际落地情况。而国内产能制约明确，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，下行节奏或有所放缓。电解铝价格在供给约束及旺季预期下，支撑仍较为明确。 (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 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>
<p>有色金 属 (镍)</p>	<p>利多情绪逐步消化 供应方面，镍产业链上下游格局分化。矿端供应紧张暂无改善，印尼政策隐忧下镍矿价格坚挺，关注菲律宾雨季后的镍矿发运情况；镍铁端，受原料供应与生产扰动，2月印尼镍生铁产量环比减少 9.08%，镍铁价格延续强势；中间品产能仍在提升，电积镍产量、开工率维持高位，过剩格局未改。 需求方面，不锈钢节后去库情况不及预期，新能源市场正值淡季，需求端拉动作用有限。 综合来看，宏观情绪与印尼消息扰动的的影响逐步消化，精炼镍的过剩格局对价格上方阻力渐显，基本面多空交织，镍价延续宽幅震荡。策略上，继续持有卖出看跌期权，新单关注卖看涨期权机会。 (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>
<p>碳酸锂</p>	<p>基本面维持过剩局面，锂价走势偏弱 终端消费受益于政策推动表现乐观，下游正极企业排产环比增</p>	<p>震荡偏弱</p>	<p>投资咨询部 刘启跃</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107</p>



	<p>长，刚需如期边际转暖，但采购意愿尚未同步回升，而锂盐厂维持增产节奏，周度产量继续增加，云母料产线提产相对积极，冶炼厂库存连续多周积累，供给宽松格局依然明确，锂价延续低位区间弱勢震荡格局，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>从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>
硅能源	<p>供需持续宽松，工业硅仍持空头思路</p> <p>工业硅方面，上下游企业对市场均持观望态度，供需格局存在继续走宽松趋势，整体看近期成本支撑有限，价格上方压力较大；多晶硅方面，各企业保持较低开工生产，多晶硅市场价格主流持稳；其他相关产品方面，有机硅各单体生产厂家表现出较强的挺价意愿，同时减产措施逐步实施；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 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>
钢矿	<p>钢价下跌，考验谷电成本支撑</p> <p>1、螺纹：昨日现货价格跌幅收窄，上海、杭州、广州价格分别跌10、10、20，成交明显好转。目前螺纹静态供需矛盾暂不突出，需求还处在爬坡阶段，库存显著低于去年同期。钢价经过连续回调后，多地电炉谷电利润已转负，一定程度上对冲了高炉复产的意愿，缓和市场对旺季供给增长快于需求恢复的担忧。短期关注废钢价格下跌空间，以及需求高点的成色。螺纹价格在谷电成本处的支撑有所显现。策略上，谨慎者持有卖出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缩小，上海、乐从价格持稳，成交好转。受设备更新和以旧换新等政策的刺激，板材内需行业数据表现尚可。2月挖掘机销量同比增长52.8%，装载机销量同比增加34.4%，1-2月汽车产销环比下降，同比增长，3月三大白电排产计划较去年同期实绩增长7.6%。需求端主要压力源自出口风险的上升。且国内高炉处在复产加速阶段，虽然短期存在铁水转产螺纹的现象，粗钢整体供给仍面临回升压力。短期热卷价格前低处附近的支撑有所显现，长期仍关注旺季需求强度。策略上，新单观望。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：焦炭现货第十一轮降价即将落地，长流程钢厂保持盈利，短流程钢厂亏损减产概率上升，国内铁水日产有望加速上升。进口矿供减需增，港口库存已明显下降。但进口矿发运已回升，3月中下旬起进口矿到港量也将逐步见底回升，港口去库斜率也将随之放缓。同时市场也将验证在外需风险上升的情况下，钢材消费对国内高炉复产的承接力度。此外，全年铁矿供给宽松的预期较为一致。短期市场重回炼钢利润收缩的交易，铁矿支撑相对强于钢材，长期矿价向下压力较强。策略上，铁矿5-9正套</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 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>策略胜率最高，可继续持有。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>			
煤焦	<p>原料刚需支撑不强，关注现货市场成交状况 焦煤：下游复产进度不一，焦企经营状况不佳限制开工率回升，需求传导仍有反复，而蒙煤通关维持高位水平，进口资源充足，焦煤供给预期维持宽松格局，但煤矿产量控制使得矿端库存边际回落，且低价煤促进坑口成交率触底增长，5-9 正套继续持有，关注矿端降库持续性。 焦炭：高炉处于复产阶段，铁水日产小幅回升，刚需支撑有所走强，但钢厂采购依然按需为主，现货市场仍有看降心态，而焦化利润持续亏损，焦企主动减产情况不时发生，生产节奏放缓减轻供给过剩压力，焦炭价格底部区间震荡。 (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 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>
纯碱/ 玻璃	<p>纯碱产能过剩，玻璃需求预期悲观 纯碱：近期检修兑现，纯碱日度开工率维持 83.21%，金山预计今日检修。玻璃运行产能环比逐步回升，昨日光伏玻璃运行产能环比再升 0.12 万吨/天。纯碱短期供需结构边际改善。但纯碱产能过剩格局明确，且下游浮法玻璃行业亏损幅度扩大，冷修风险随之上升。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。 浮法玻璃：玻璃下游需求缓慢爬升，昨日玻璃降价出货，四大玻璃主地产销率环比升至 103% (+9%)。本周玻璃厂大概率继续小幅累库，且中游投机库存待消化，旺季玻璃去库压力较高。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，以及浮法玻璃冷修计划相关信息。若出现连续多日大幅减仓，择机空单止盈离场。 (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 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>
聚酯	<p>市场缺乏持续性驱动，PTA 弱势震荡为主 TA 供应方面，产能利用率在 77.40%。社会库存在 499.45 万吨，较上一统计周期减少 8.16 万吨。乙二醇供应方面，国内总开工 67.17% (平稳)，华东主港地区 MEG 港口库存总量 66.07 万吨。 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，但目前终端订单表现仍然清淡。成本方面，OPEC+增产临近持续压制价格，国际油价价格重心下移，成本支撑不足。总体而言，市场缺乏持续性驱动，聚酯链整体表现弱势。 (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>供应预期回升，布局远月空单 本周西北样本生产企业签单量为 6.34 (+0.94) 万吨，自上周起，内地现货成交就明显转弱。周二甲醇现货价格下调，夜盘期货价格冲高回落，二季度产量和进口量预计回升，供应将重新转为宽松，考虑提前布局空单。另外 4~5 月天津渤化和山东恒通</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：</p>



	MTO 装置计划检修, 如果更多内地装置停车, 需求端也将出现明显利空, 09 合约下方最低可至 2200 元/吨。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)			Z0014114
聚烯烃	走势转弱, 卖出看涨期权 3 月至今各环节库存去化缓慢, 社会库存甚至不降反增, 反映出供大于求的基本面现状。此前的检修预期落空, 当前煤头和油头生产企业利润良好, 停车意愿极低, 过去一个月 PP 产量屡创新高。由于终端需求偏弱, 中小下游订单不足, 开工率回升速度慢于往年。另外能源价格持续走低, 原油和煤炭跌价利空并未兑现, 警惕聚烯烃加速下行, 建议卖出 05 看涨期权。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)	震荡偏弱	投资咨询部 杨帆 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114	联系人: 杨帆 0755- 33321431 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114
橡胶	港口继续累库, 需求传导效率不佳 天然橡胶主要产区均处于低产时期, 一季度气候影响逐步减弱, 割胶逐步回归季节性特征, 供给端暂无增量驱动, 而国内消费刺激相关措施持续推进, 以旧换新政策利好长期车市产销, 但现阶段传统淡季因素制约需求兑现, 且年后半钢胎去库不畅, 产线高开工或难以为继, 港口累库趋势预估延续至本月中下旬, 橡胶价格弱势震荡, 关注国内开割预期及库存拐点。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)	震荡偏弱	投资咨询部 刘启跃 从业资格: F3057626 投资咨询: Z0016224	联系人: 刘启跃 021-80220107 从业资格: F3057626 投资咨询: Z0016224

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。