



## 兴业期货日度策略：2025.03.17

### 重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：甲醇、橡胶基本面偏空，铁矿宜持组合思路。

操作上：

- 1.进口量预期回升，甲醇上涨高度有限，MA509 新空入场；
- 2.铁矿近远月驱动分化，持有买 I2505-卖 I2509 正套策略；
- 3.结构性库存压力仍存，卖出看涨期权 RU2505C18000 继续持有。

### 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>涨势明朗，新多介入沪深 300 期指</p> <p>上周五（3 月 14 日），A 股整体大涨。当日沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000 期指主力合约基差均有大幅缩窄，且整体处正向结构。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，市场乐观情绪增强。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国 3 月密歇根大学消费者信心指数初值为 57.9，预期为 63.1，前值为 64.7；2.《提振消费专项行动方案》印发，从括城乡居民增收促进、消费能力保障支持等部署 8 大方面 30 项重点任务。</p> <p>近日 A 股整体涨势有所放大、市场积极预期亦有强化，技术面上行格局更显明朗。而国内政策面利多措施则持续加码，利于提振市场风险偏好、以及促进盈利修复。另从全球市场看，当前 A 股基本面、资金面均相对占优，亦进一步提升其吸引力。总体看，股指仍有上涨空间。考虑具体分类指数，预计价值、成长风格均有表现，新单可介入风格兼容性最高的沪深 300 期指。</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>流动性预期仍谨慎，债市高波动延续</p> <p>上周期债价格重心整体回落，但价格波动较大。宏观方面，社融数据表现尚可。货币政策方面，央行虽然再提“择机降准降息”，但由于经济数据整体表现尚可，市场对短期内落地预期偏低，且税缴及发债压力价高，流动性预期仍较为谨慎。此外近期股债跷跷板效应持续，政策面对权益市场支持仍明确。综合来看，债券在前期连续下跌后，估值压力有所减弱，但近日修复后，短端再现倒挂。因此在流动性预期暂无转变的背景下，债市上方压力难以消退，且价格或延续高波动。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	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>黄金新高，继续持有卖看跌期权</p>	震荡偏强	投资咨询部	联系人：魏莹



<p>白银</p>	<p>地缘风险暂难消除。且随着美国关税政策升级，全球贸易摩擦升温。央行购金以及黄金 ETF 代表的投资需求持续释放。不过，俄乌和谈、美国政府关门危机暂时解除、以及美联储降息预期反复，可能会扰动贵金属价格走势。暂维持黄金价格延续震荡偏强的判断，白银跟随黄金为主，关注俄乌和谈、本周四美联储议息会议消息。策略上，谨慎者继续持有卖出黄金、白银虚值看跌期权 AU2504P672（上调行权价）、AG2504P7800，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>
<p>有色金属（铜）</p>	<p>供给约束仍存，价格高位运行 上周铜价站上 80000 关口，周五夜盘略有回落。海外宏观方面，市场风险偏好仍持续反复；国内方面，宏观预期相对谨慎，仍需关注政策实施情况。供给方面，矿端供给紧张担忧仍未消退，虽然 Cobre Panama 复产正在推进，但节奏仍有较大不确定性，且受冶炼利润不断走低影响，国内减产担忧增强。此外海外成本抬升预期增强。下游需求方面，仍需关注国内政策支持。综合来看，供给端偏紧结构明确，且成本抬升预期仍存，铜价中期向上趋势不变，但短期内需求仍有不确定性，且估值偏高，价格或在高位震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>震荡偏强</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>氧化铝弱势不改，铝价震荡运行 上周氧化铝价格继续，沪铝价格维持在高位震荡。氧化铝方面，供需面驱动向下仍较为明确，矿石回落预期不断强化，叠加部分地区国产矿使用情况有所好转，整体成本下移预期走强。电解铝方面，受关税政策影响，全球贸易成本或将继续抬升。而国内方面，虽然成本具有优势，但产能制约明确，且旺季将至，市场需求预期乐观。而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，关注成本走弱预期的兑现。电解铝在供给约束及旺季预期下，价格下方支撑仍较为牢固。</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  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>二级镍供应趋紧，一级镍过剩延续 供应方面：镍产业链上下游格局分化。矿端紧张暂无显著改善，印尼政策扰动频发，关注菲律宾雨季后镍矿发运情况；镍铁端，受矿端收紧与生产扰动影响，价格中枢继续抬升；中间品方面，刚果暂停钴出口带动 MHP（氢氧化镍钴）溢价上行；精炼镍方面，产量、开工率维持高位，过剩压力仍存。 需求方面：不锈钢终端需求恢复缓慢，下游采购谨慎，节后去库情况不及预期；新能源市场正值淡季，且对镍需求受到三元电池装车量占比的弱势制约，增量有限。 综合来看，二级镍紧张支撑镍价高位震荡，一级镍过剩压制上方续涨空间，镍价仍处于区间震荡格局。资源国政策的不确定性使矿端价格易涨难跌，镍产业链成本支撑坚挺，卖看跌期权继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>冶炼厂库存持续增加，供给端维持宽松局面</p> <p>碳酸锂周度产量增速小幅放缓，但各环节累库压力不减，冶炼厂库存增速依然较高，而终端车市虽受积极政策影响维持乐观预期，但正极企业排产并未显著增长，且对原料采购意愿依然表现平平，基本面过剩格局暂难缓解，锂价延续低位区间弱势震荡，卖出看涨期权策略可下调行权价，近期需关注需求端利好预期对短期供应压力的缓解。</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>宽松格局下工业硅维持偏弱</p> <p>工业硅方面，北方个别硅炉减产检修，但有企业同步开工生产，整体周产量变动幅度较小，预计3月份产量30-35万吨之间波动，行业利润继续下降，短期内无好转迹象，行业库存压力依旧较大；多晶硅方面，多晶硅产量预计相对稳定，企业将继续维持当前开工水平，受3-4月抢装潮刺激，硅料价格有望小幅上涨，当前下游需求主要集中在组件环节，仍需进一步观察终端需求兑现情况；总体而言，预计宽松格局下工业硅维持偏弱，而硅料价格有望小幅上涨。</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>限产预期反复炒作，上期所修改期货业务规则</p> <p>1、螺纹：周末现货价格小幅下跌，上海、杭州价格分别跌10、10，成交偏弱。建筑用钢需求预期偏谨慎，钢联小样本螺纹钢表需升幅有所放缓。目前螺纹处于供需双增阶段，螺纹钢库存绝对值依旧显著偏低，但去库速度较慢。上周五交易所修改螺纹期货业务规则，相对利好空头交割。不过发改委再提“粗钢产量调控”，政策约束供给的预期仍可能对价格形成支撑。预计短期螺纹价格震荡偏弱运行。策略上，谨慎者继续持有卖出rb2505C3350看涨期权头寸，若权利金回到入场位置则离场；组合上可考虑参与螺纹5-10反套。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：周末热卷现货价格小幅下跌，邯郸、乐从价格分别跌20。板材需求偏韧性。SMM钢材周度出口量小幅回升，短期出口风险尚未显现，叠加国内设备更新、以旧换新等政策刺激，上周钢联小样本热卷周度表需创新高，推动板材去库加速。且粗钢产量调控政策预期也反复炒作。不过国内钢厂整体仍处在复产阶段，排产计划也显示三月底四月热卷整体在复产周期。上周五交易所修改螺纹期货业务规则，相对利好空头交割。暂维持热卷价格震荡偏弱的判断。策略上，政策炒作，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：国内高炉继续复产，上周高炉铁水日环比微增0.08万吨至230.59万吨，港口及钢厂进口矿库存合计下降229.78万吨。但进口矿发运已回升，预计3月中下旬起到港量也将逐步增多，港口去库斜率将继续放缓。同时钢材需求预期谨慎，发改委强调今年将继续实施粗钢产量调控政策。全年铁矿供</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>给宽松的预期较为一致。综上，铁矿近远月驱动有所分化，远月向下驱动更明确。策略上，继续持有铁矿 5-9 正套策略，价差已扩大至 44.5。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>原料补库按需为主，焦炭现货完成第十一轮提降</p> <p>焦煤：钢焦企业复产进度不一，焦炉开工受制于利润亏损，需求释放程度有限，而产地煤矿亦处于复工阶段，进口资源充足但市场交投氛围冷清，焦煤供给维持宽松局面，关注近期矿山生产政策的预期扰动及矿端去库速率，5-9 正套可继续持有。</p> <p>焦炭：北方高炉处于复产阶段，环保管控压力减弱，但市场信心并未回暖，钢厂原料采购维持按需节奏，现货市场完成第十一轮提降，焦化利润亏损面扩大或制约焦企生产积极性，焦化厂控产主动降库，焦炭价格底部区间震荡为主。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<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，玻璃周末现货企稳涨价</p> <p>纯碱：随着碱厂检修计划兑现，本周金山产量将逐步回升，德邦产量继续爬坡，后续等待验化、实联 4 月检修。下游玻璃运行产能环比回升，本周预计复产 2 条浮法、1 条光伏，合计 2500 吨日熔。不过纯碱供需结构改善幅度有限。纯碱过剩产能尚未出清，下游浮法行业亏损幅度扩大，光伏玻璃重新累库。上周碱厂降库，一部分由于供给减少，一部分源于上游库存向中游交割库转移。盘面价格再度向下试探联碱法成本 1400 的支撑力度。策略上，纯碱 09 合约前空继续持有。</p> <p>浮法玻璃：玻璃下游需求逐渐回升，上游玻璃厂被动累库速度有所放缓。周末玻璃主产地现货价格企稳回升，产销大幅提高。涨价持续性，或取决于需求进一步上升幅度，以及上中游玻璃库存消化速度。同时，玻璃主力合约也即将迎来移仓换月，05 合约高持仓如何化解值得关注。策略上，建议 FG505 前空关注盘面止盈信号，包括 05 合约连续减仓、以及主地产销率持续高于 100%。</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 震荡</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>市场驱动偏弱，PTA 价格或偏弱震荡</p> <p>PTA 供应方面，低加工费落实检修，产能利用率在 77.40%；社会库存在 488.24 万吨，较上一统计周期减少 11.21 万吨，供需端维持紧平衡。需求方面，国内聚酯样本企业综合产销率 43.96%，较上期下跌 6.12 个百分点，下游纺织企业入市积极性不高，刚需补货为主；且终端开工增长也不及往年同期。成本方面，市场对供应过剩压力、对美国关税政策下全球经济冲击带来的需求担忧，使油价限制在弱势整理区间，成本支撑不足。总体而言，市场驱动偏弱，PTA 价格或偏弱震荡。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<p>偏弱震荡</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>
甲醇	<p>煤价再度下跌，中长期看空甲醇</p>	<p>震荡偏弱</p>	<p>投资咨询部 杨帆</p>	<p>联系人：杨帆 0755-</p>



	<p>上周伊朗气头装置重启失败，海外甲醇装置开工率依然维持在 55% 的绝对低位，关注近期伊朗停车装置重启进度。国内产量不再下降，4~5 月检修计划较少，国内供应偏宽松。4 月进口量预期回升，但幅度有限，短期甲醇现货价格存在支撑，不过 5 月起进口量大概率重返 100 万吨，若届时产量偏高，供应压力将明显增加。高库存利空继续发酵，国内煤炭价格再度下跌，成本下降是中长期看跌甲醇的核心理由。</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： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>需求不足，走势偏弱</p> <p>上周聚烯烃产量保持高位，其中 PE 产量处于中高水平，PP 产量再创新高。3 月下旬检修装置增多，产量有望下降，但依然难以改变供应过剩格局。下游开工率上升速度明显放缓，参考管材、塑编和 BOPP 等下游行业，可以推断当前需求低于去年同期。原油反弹受阻，煤炭延续下跌，成本端利空仍未释放完毕。综上，基本面缺乏利好，聚烯烃走势偏弱。</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 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>需求兑现仍有反复，结构性累库压力不减</p> <p>全球天胶生产处于低产期，合艾市场原料价格走势企稳，各产区割胶陆续回归季节性特征，而国内消费提振相关措施持续施力，汽车以旧换新政策利好远期销售，但传统淡季制约需求传导效率，半钢胎出库不畅，产线高开工现状难以为继，港口累库压力不减，胶价维持震荡回落走势，卖出看涨期权策略可继续持有、并考虑择机止盈，近期需关注国内新一轮开割预期及港口库存拐点。</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 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。