



兴业期货日度策略：2025.03.18

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：甲醇、烧碱延续跌势，沪镍下方仍有支撑。

操作上：

- 1.海外供应如期回升，甲醇跌幅扩大，MA509 前空持有；
- 2.氧化铝跌势难改，烧碱 SH505 前空持有；
- 3.政策扰动频发，成本支撑坚挺，卖出沪镍看跌期权 NI2504P122000 头寸继续持有。

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
国债	<p>风险偏好改善，超长债压力最为显著</p> <p>昨日期债全线回落，超长债跌幅最为显著，30 年主力合约收跌 1.81%。宏观方面，经济数据表现尚可，叠加提振消费等政策加码预期强化，市场风险偏好整体偏乐观。货币政策方面，央行虽然再提“择机降准降息”，支持性立场未变，市场对短期内落地预期偏低。且央行在公开市场净回笼行为未变，流动性预期仍谨慎。综合来看，近期股债跷跷板效应显著，权益市场近期对债市存在拖累。在流动性预期未出现明显改善的情况下，债市或将持续承压，且超长端压力最为显著。</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 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 白银	<p>贵金属震荡偏强，继续持有卖看跌期权</p> <p>地缘风险暂难消除。美国关税政策升级，特朗普称将于 4 月 2 日征收对等关税，全球贸易摩擦升温。昨夜公布的美国零售销售月率环比回升，但低于预期，并下修 1 月数据。近期主要扰动项在于俄乌和谈进展、以及美联储降息预期的边际变化。暂维持黄金价格延续震荡偏强的判断，白银跟随黄金为主，关注本周公布的美国主要经济数据和周四美联储议息会议。策略上，谨慎者继续持有卖出黄金、白银虚值看跌期权 AU2504P672、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>	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>自由港将获印尼出口许可证，关注供给端变化</p> <p>昨日铜价继续维持在 80000 上方运行，表现偏强。海外宏观方面，美元指数持续维持在 103.5 附近，对有色金属整体偏多；国内方面，消费刺激政策加码，国内宏观数据表现尚可，市场风险偏好相对乐观。供给方面，印尼将向自由港印尼公司颁发为期六个月的铜精矿出口许可证，但全球铜矿紧张问题仍存，且国内铜精矿库存较低，冶炼利润仍表现不佳。此外海外成本抬升预期</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>不断增强。下游需求方面，关注海内外宏观预期的变化。综合来看，供给端约束及成本抬升预期仍存，铜价预期维持高位。但当前估计偏高，且矿端或存边际变化，短期进一步向上动能仍有待确认。</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>价格走势延续，铝偏强氧化铝偏弱</p> <p>昨日氧化铝价格继续维持低位，沪铝窄幅震荡。氧化铝方面，基本面向下驱动仍明确，关注海内外铝土矿成本回落节奏。电解铝方面，受关税政策影响，全球贸易成本抬升趋势明确。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，价格下方支撑仍较强。综合来看，短期内新增驱动有限，但氧化铝弱势不改，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>	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>过剩压力渐显，镍价高位回落</p> <p>供应方面：镍产业链上下游格局分化延续。矿端紧张暂无显著改善，印尼政策扰动频发，菲律宾雨季逐渐结束，关注后续镍矿发运情况；镍铁端，受矿端收紧与政策隐忧影响，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；精炼镍产量、开工率维持高位，累库趋势未改。</p> <p>需求方面：不锈钢延续高排产，但终端需求恢复缓慢，节后去库不及预期；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。</p> <p>综合来看，利多逐步消化，需求难增利好，精炼镍过剩压力渐显，镍价高位回落。但资源国政策扰动频发、二级镍供应依旧偏紧，镍价成本支撑坚挺，延续区间震荡格局。策略上，卖看跌期权继续持有，新单关注 13.5-14 万阻力区间的卖看涨机会。</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>供应过剩局面延续，基本面缺乏增量驱动</p> <p>碳酸锂基本面延续供给宽松格局，锂盐厂生产节奏明显快于正极材料企业排产，终端新能源车市虽受益于政策刺激，需求传导效果平平，传统淡季影响亦不容忽视，冶炼厂及下游均继续增库，现货累库压力不减，锂价延续低位区间震荡走势，卖出看涨期权策略持有，近期可关注需求端利好因素能否短期缓解供应压力及期货仓单变动情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	区间震荡	<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>工业硅库存难见大幅去库，市场缺乏向上驱动</p> <p>工业硅方面，供应端东北地区目前供应偏少，北方近期存在复工，本周周度产量将明显增加，下游需求无显著回暖迹象，供需传导不畅，工业硅库存难见大幅去库，市场缺乏向上驱动；多晶硅方面，产量预计相对稳定，企业将继续维持当前开工水平，目前头部企业对下游报价有所提升，但实际成交价格未出现明显调整，有待进一步跟踪；总体而言，预计宽松格局下工业硅维持偏弱，而硅料价格下方仍有支撑。</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>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)			
钢矿	<p>需求预期偏谨慎, 期货仓单压力较高</p> <p>1、螺纹: 昨日现货价格跌幅扩大, 上海、杭州价格分别跌 40、30, 广州现货价格持稳, 成交偏弱。政府债券发行前置提振广义基建投资增速, 但狭义基建投资增速回落, 地产新开工跌幅扩大, 建筑用钢需求预期偏谨慎, 上周钢联小样本螺纹钢表需升幅有所放缓。在供需双增阶段, 螺纹去库速度偏慢。上周五交易所修改螺纹期货业务规则, 相对利好空头交割, 螺纹交易所仓单数量持续增加, 已处高位。预计螺纹价格将继续震荡偏弱运行, 关注粗钢产量调控政策、主力移仓换月节奏, 以及前低附近的支撑。策略上, 谨慎者继续持有卖出 rb2505C3350 看涨期权头寸; 组合上参与螺纹 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: 昨日热卷现货价格跌幅扩大, 上海、乐从价格分别跌 50。1-2 月制造业投资增速回升, 以旧换新政策提振社零增速。且短期出口风险尚未显现, 钢材周度出港数据维持高位。板材需求具备韧性。但是, 美国关税政策持续升级, 特朗普计划于 4 月 2 日起, 叠加海外反倾销影响, 预计二季度出口压力将显现。国内钢厂整体仍处在复产阶段, 排产计划显示三月底四月热卷整体进入复产周期。上周五交易所修改螺纹期货业务规则, 相对利好空头交割, 热卷仓单量仍处在高位。暂维持热卷价格震荡偏弱的判断, 关注粗钢产量调控政策、以及主力移仓换月节奏。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: 国内高炉复产方向未变, 预计铁水日产高点或逐步达到 235 万吨。但进口矿发运回升数据已开始体现在我国进口矿到港量数据上。上周钢联样本 47 港进口矿到港量环比大增 57.2% 至 2995 万吨, 港口去库斜率明显放缓, 周一港口进口矿库存环比周四微降。且钢材需求预期偏谨慎, 今年国内或继续施行粗钢产量调控政策。昨日印度果阿铁矿采矿将于 6 个月内回复。全年铁矿供给宽松的预期较明确。综上, 铁矿远月向下驱动明确, 可作为空配标的。策略上, 继续持有铁矿 5-9 正套策略, 价差 42.5。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>	<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>原料现货成交偏弱, 下游采购谨慎</p> <p>焦煤: 焦化利润亏损面不断扩大, 焦炉主动提产积极性不佳, 对原料煤补库节奏亦趋于谨慎, 需求释放程度受限, 而甘其毛都口岸通关回升, 蒙煤资源充足、但贸易成交冷清, 焦煤中产期供给宽松局面难改, 关注近期矿山生产政策的预期扰动, 焦煤 5-9 正套可继续持有。</p> <p>焦炭: 钢厂环保压力减弱、高炉陆续处于复产阶段, 但市场信心并未同步走暖, 原料采购维持按需节奏, 现货市场完成第十一轮</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>提降, 贸易环节询价成交积极性不高, 焦化厂受制于利润因素主动控产降库, 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>			
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: 纯碱日开工率已小幅升至 79.11%, 金山装置预计本周 20 号左右恢复。下游浮法玻璃行业亏损幅度扩大, 昨日放水冷修 1 条 300 吨日熔量的产线。周一碱厂去库 0.72 万吨 (较上周四) 至 172.8 万吨, 本周交割库预计去库 1 万吨左右, 纯碱供需结构改善幅度较为有限。过剩产能尚出清或许才是扭转行业压力的根本动力。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: 受益于地产融资支持政策, 周一公布的 1-2 月地产竣工面积跌幅大幅收窄。玻璃下游需求逐渐回升。昨日四大玻璃主产地产销率升至 127% (+16.5%), 现货价格连续上调, 预计本周玻璃企业将结束增库, 迎来去库周期。不过, 现货涨价的持续性, 取决于需求环比升幅, 以及上中游玻璃库存的去化速度。与此同时, 玻璃期货主力合约也即将迎来移仓换月, 05 合约高持仓移仓节奏将极大影响盘面波动。策略上, 建议 FG505 前空暂时止盈离场, 新单暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>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>终端需求持续偏弱, 限制 PTA 反弹空间</p> <p>PTA 供应方面, 在低加工费及终端需求不及预期情况下, 3 月随着仪征化纤、恒力大连等装置检修, PTA 检修规模再度扩大, 目前开工率在 76.8%, 较去年同期下降 4 个百分点, 社会库存 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, 油价反弹修复从自身供需层面缺乏足够动能, 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, PTA 虽供应端有利好显现, 但终端需求持续偏弱, 将限制 PTA 反弹空间。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>反弹有限</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>海外装置开工预期回升, 期货跌幅扩大</p> <p>周末伊朗 Sabalan 装置顺利重启, 近期预计更多停车装置即将恢复, 5 月进口量有望回升至正常水平。内蒙古三套装置开始为期一个月的检修, 本周开工率预计小幅下降, 不过月底 8 套检修装置即将重启, 4 月平均开工率不会比 3 月更低, 供需保持平衡。随着海外装置开工率确定回升, 供应端利好释放完毕, 后市将交易煤价下跌和供应增加双重利空, 期权和期货空单耐心等待。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>下跌</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>
聚烯烃	<p>需求不足, 走势偏弱</p>	<p>震荡偏弱</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人: 杨帆</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>		<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>
橡胶	<p>港口入库率高增，累库趋势延续</p> <p>提振消费依然是国内经济复苏的主要抓手，汽车以旧换新相关措施持续推进，车市产销预期偏向乐观，但传统淡季制约需求兑现，政策效力显现尚需时日，且轮胎企业产成品库存增长，对原料采购意愿不强，而海外到港资源依然充足，港口维持累库趋势，橡胶价格走势延续弱势震荡格局，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>	区间震荡	<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>

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。