



兴业期货日度策略：2025.03.19

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：黄金震荡偏强，氧化铝、螺纹宜持空头思路。

操作上：

- 1.避险需求偏强，沪金持有卖出 AU2504P672 看跌期权头寸；
- 2.仓单库存增加强化供给宽松预期，氧化铝 AO2505 前空持有；
- 3.供给恢复、需求预期偏谨慎，仓单压力偏高，螺纹 RB2505 新单试空。

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>驱涨因素明朗，继续持有沪深 300 期指多单</p> <p>周二（3 月 18 日），A 股整体延续涨势。当日沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000 期指主力合约基差涨跌互现，而幅度则较小，且整体处偏正向结构。另沪深 300 指数主要看跌期权合约隐含波动率则有回落。总体看，市场一致性预期依旧乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧元区 3 月 ZEW 经济景气指数为 39.8，前值为 24.2；2.五部门部署加快建立绿色能源消费促进机制，包括加快相关项目建档立卡，推动绿证全国范围合理流通等。</p> <p>近日 A 股涨势虽有收敛，但关键位支撑依旧明确，且整体交投情绪积极，技术面上行格局未改。国内宏观及行业政策面相关措施持续推进、基本面亦逐步有印证，即市场风险偏好、盈利两大驱动因素均属利多性质。再从大类资产横向比较看，资金面因素对权益市场呈正反馈影响。综合看，股指涨势将延续。考虑具体分类指数，预计价值、成长风格均有表现，继续持有兼容性最佳的沪深 300 期指多单。</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 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
国债	<p>合约间表现分化，三十债最为弱勢</p> <p>昨日债市早盘走势偏强，但午后再度出现回落，三十债走势最弱，主力合约收跌，其他品种小幅收涨。宏观方面，经济数据尚可及政策加码预期下，市场风险偏好仍偏乐观。货币政策方面，央行昨日在公开市场净投放，但或受税缴等因素影响，整体流动性边际收紧。综合来看，当前债市情绪仍偏谨慎，宏观面及流动性方面均未有利多驱动，单边高波动格局或仍将延续，跨品种套利策略更为稳健。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	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
黄金 白银	<p>避险需求偏强，贵金属价格震荡向上</p> <p>美国关税政策升级，全球贸易摩擦升温。美国经济趋弱信号</p>	震荡偏强	投资咨询部 魏莹	联系人：魏莹 021-80220132



	<p>增多，美元指数、美股偏弱。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。市场消息，昨日美俄就乌克兰冲突达成 30 天部分停火协议。周四美联储召开 3 月议息会议。暂维持黄金价格延续震荡偏强的判断，白银跟随黄金为主。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，激进者单边持回调买入思路。</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： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>
有色金属 (铜)	<p>外盘继续领涨，沪铜高位运行</p> <p>昨日铜价继续维持在 80000 上方高位运行，外盘表现更为强势。海外宏观方面，美元指数回落至 103.2 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，自由港印尼公司获得六个月的铜精矿出口许可证，但全球铜矿供给紧张问题仍将持续，冶炼加工费仍维持低位，企业盈利情况不佳。此外海外成本抬升预期不断强化。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，铜价预计维持高位。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>	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>
有色金属 (铝及氧化铝)	<p>宽松预期强化，氧化铝刷新低点</p> <p>昨日氧化铝价格继续向下，刷新低点，沪铝价格受成本下移的拖累，小幅走弱。氧化铝方面，现货价格走弱，供给宽松预期持续，仓单库存增加进一步强化预期，且成本仍有下移空间。电解铝方面，供需面新增驱动有限，旺季需求仍有待验证，近期氧化铝走弱对价格存在一定拖累。综合来看，氧化铝仍将延续跌势，而关注需求改善情况，但供给约束仍较为明确，价格下方空间有限。</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 区间震荡</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>上有过剩压力，下有成本支撑，延续区间震荡</p> <p>供应方面：镍产业链上下游格局分化延续。矿端暂无显著放量，印尼政策扰动抬升镍矿价格中枢；镍铁价格涨势延续，随着 GNI 园区生产逐步恢复、菲律宾雨季步入尾声，4 月紧张格局或有缓解；中间品方面，刚果暂停钴出口带动 MHP（氢氧化镍钴）溢价上行，但印尼中间品产能仍处于扩张阶段；精炼镍产量、开工率维持高位，累库趋势未改。</p> <p>需求方面：家电、基建等终端需求季节性改善，不锈钢延续高排产，关注库存变化；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，看涨情绪逐渐消退，海内外同步累库压力下镍价高位回落，但印尼政策隐忧仍存，镍矿、镍铁紧张格局未见显著改善，上有精炼镍过剩压力，下有成本端支撑，镍价延续区间震荡。策略上，卖看跌期权止盈离场，后续等待低位入场时机，新增卖看涨期权继续持有。</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：房紫薇 021-80220135 从业资格： F03121473</p>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)			
碳酸锂	<p>供给增速高于需求增长, 锂盐维持过剩格局</p> <p>政策驱动新能源车市场增长, 需求存在季节性复苏预期, 正极企业排产边际回暖, 但对原料采购依然谨慎, 而锂盐厂提产积极, 开工率预计维持相对高位, 各环节累库压力均有所增强, 碳酸锂基本面延续供给宽松格局, 锂价低位区间偏弱震荡, 卖出看涨期权策略继续持有, 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</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>
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, 供应端存在北方大厂的复产与新增产能释放的预期, 下游需求无显著回暖迹象, 工业硅库存难见大幅去化, 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, 下游刚需采购为主, 多数企业仍在磋商洽谈中, 市场仍以稳价去库存为主; 总体而言, 预计宽松格局下工业硅维持偏弱, 而多晶硅虽终端装机利好不及预期, 但当前价格下方支撑仍然较强。</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</p> <p>从业资格: F3062781</p> <p>投资咨询: Z0019020</p>	<p>联系人: 葛子远 021-80220138</p> <p>从业资格: F3062781</p> <p>投资咨询: Z0019020</p>
钢矿	<p>需求预期偏谨慎, 期货仓单压力较高</p> <p>1、螺纹: 昨日现货价格延续跌势, 上海、杭州、广州价格分别跌20、20、30, 现货成交偏弱。建筑用钢需求预期偏谨慎, 长流程螺纹厂理论即期利润尚有100多, 螺纹仍处在供需双增阶段, 钢联小样本显示的去库速度偏慢。上期所修改螺纹期货业务规则, 相对更加利好空头交割, 螺纹交易所仓单数量已经增至14.7万张, 已处高位。且昨日惠龙港仓单市场销售价格跌至3060, 多头交割亏损, 买交割意愿不足。预计螺纹价格将延续弱势, 关注粗钢产量调控政策、主力移仓换月节奏。策略上, 谨慎者继续持有卖出rb2505C3350看涨期权头寸, 激进者RB2505新空入场, 盘面减仓则离场; 组合上参与螺纹5-10反套。</p> <p>2、热卷: 昨日热卷现货价格延续跌势, 上海价格跌10, 乐从现货价格暂稳。美国关税政策持续升级, 叠加海外反倾销影响, 预计二季度出口压力将显现。国内长流程钢厂利润尚可, 仍处在复产阶段, 热卷厂排产计划显示三月底四月热卷整体也将进入复产周期。此外上周五上期所修改螺纹期货业务规则, 相对利好空头交割。昨日热卷仓单量为38.5张, 仍处在高位。预计热卷价格或延续弱势, 关注粗钢产量调控政策、以及主力移仓换月节奏。策略上, 05合约新单宜持空头思路。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: 国内高炉复产方向未变, 预计4月份铁水日产高点将达到235万吨。但进口矿发运回升数据已开始体现在我国到港量数据上。进口矿供需双增, 港口去库斜率已明显放缓。建筑钢材需求预期偏谨慎, 4-5月出口压力或将显现。在此情况下, 发改</p>	<p>螺纹 偏弱</p> <p>热卷 偏弱</p> <p>铁矿 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>



	<p>委明确今年国内将继续施行粗钢产量调控政策。同时，全球矿山新增产能将逐步释放，印度果阿铁矿采矿也将在今年内恢复。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，激进者 09 合约新空入场；谨慎者继续持有铁矿 5-9 正套策略，价差 40。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>降价压力向上游传导，焦煤供给维持宽松预期</p> <p>焦煤：海关辟谣进口煤管控政策，利多落空使得市场情绪再度转向悲观，而下游需求释放程度有限，焦炉主动提产意愿受制于利润不佳，焦煤供给维持宽松预期，但低价煤使得贸易环节询价增多，坑口成交状况显现出止跌企稳迹象，且矿山亦有产量控制预期，关注煤矿生产节奏的变动，焦煤 5-9 正套可继续持有。</p> <p>焦炭：检修高炉陆续复产，入炉刚需得到一定支撑，但市场信心并未同步回暖，钢厂对原料采购维持按需节奏，现货市场完成累计十一轮提降，贸易商询价情况增多而成交一般，焦企出货依然保量为主，焦炭价格底部区间弱勢震荡。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<p>焦炭 震荡偏弱</p> <p>焦煤 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>
纯碱/ 玻璃	<p>纯碱产能过剩，玻璃需求逐步恢复</p> <p>纯碱：纯碱日开工率维持 79.11%，市场消息，金山装置预计昨晚开始复产，中天 30 万吨产能预计今天开始量产。下游浮法玻璃行业亏损幅度扩大，玻璃运行产能整体暂稳。周一碱厂去库 0.72 万吨（较上周四）至 172.8 万吨，周三纯碱交割库预计去库 1 万吨左右，前期检修带来的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纯碱行业压力的根本动力，09 合约遵循成本定价逻辑。策略上，纯碱 09 合约前空继续持有。</p> <p>浮法玻璃：玻璃下游需求季节性回升，昨日四大玻璃主产地产销率进一步升至 134%（+7%），沙河现货价格连续上调。预计本周玻璃企业将进入去库周期。不过，现货涨价的持续性，根本还是取决于需求环比升幅，以及上中游玻璃库存的去化速度。在此阶段，玻璃期货 05 合约移仓换月节奏也将极大影响盘面价格波动。策略上，单边暂时观望，组合可轻仓但与买 FG509-卖 SA509 套利。</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>成本支撑不足，将限制 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，供应端压力有缓解迹象。需求方面，金三银四表现不及预期，当前江浙织机的开工率只有 74%，较去年同期下降 8%。此前在春节前抢订单影响下，部分需求前置。成本方面，美俄乌均同意能源和基础设施停火，叠加短期美国库存大幅累库，原油自身供需层面推涨驱动仍非常有限，整体重心继续下移，成本支撑偏弱。总体而言，PTA 虽供应端有利好显现，但终端需求持续偏弱，且成本支撑不足，将限制 PTA</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>



	<p>反弹空间。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>			
甲醇	<p>煤炭持续下跌, 二季度或重现 2023 年行情 本周西北样本生产企业签单量为 6.68 (+0.34) 万吨, 上周五和本周一现货成交良好, 但周二成交随着期货跌幅扩大而转弱。当前沿海电厂煤炭日耗同比下降 5%, 而非电需求偏差, 煤炭上中游库存维持高位, 煤价继续下探, 内蒙煤制甲醇利润达到 300 元/吨以上, 接近 2023 年一季度水平, 而 2023 年随着进口量大幅增加, 甲醇价格一泻千里, 今年二季度很有可能重现此行情。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	下跌	<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>检修力度有限, 难以改变跌势 由于煤头利润良好, 油头利润改善, 一季度检修装置极少, 聚烯烃开工率维持在高位, PP 产量不断创历史新高。5 月起油化工检修增多, 但是考虑到去年三季度经历过集中检修, 推测本次检修力度有限。春节后至今, 下游开工率缓慢回升, BOPP、塑编和管材等主要下游均出现订单减少的情况, 产品价格被动下调, 导致 3 月聚烯烃现货价格屡次上涨以失败告终。二季度供应偏宽松, 预计聚烯烃跌势延续, L 跌幅大于 PP, 除了单边做空, 可以做空 L-PP 价差。 (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>基本面延续宽松预期, 港口累库压力不减 消费提振及以旧换新依然是汽车市场主旋律, 政策驱动下需求预期表现乐观, 但传统淡季存在制约因素, 刺激效果显现或仍需时日, 且轮胎企业产成品库存增长, 对原料采购意愿不强, 而进口资源到港依然充足, 橡胶维持累库趋势, 价格走势延续弱势震荡, 卖出看涨期权策略可继续持有、并择机止盈, 近期需关注国内新一轮开割预期。 (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。