



兴业期货日度策略：2025.03.21

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：黄金偏强，新能源金属跌势未止。

操作上：

1. 避险需求偏强，沪金多单移仓 AU2506；
2. 西北供应逐步恢复，工业硅 SI2505 前空持有；
3. 供给宽松格局延续，卖出 LC2505-C-78000 期权策略继续持有。

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>流动性预期出现好转，关注央行操作</p> <p>昨日债券全线走高，走势偏强。宏观方面，市场预期未有明显状态，仍维持谨慎乐观。货币政策方面，虽然降息预期落空，但央行昨日继续在公开市场净投放，为连续第三日投放，资金成本明显下移。综合来看，债市在前期快速回调后，绝对价格和期限利差均有所修复，叠加央行近期对流动性呵护，市场预期有所好转。但当前明确利多信号仍暂缺，高波动格局或延续，关注央行货币行为。</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</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>
黄金 白银	<p>避险需求偏强，贵金属价格震荡向上</p> <p>美国关税政策升级风险较高，昨日特朗普在社交媒体上称计划进一步提高对钢铁、铝征收的关税，全球贸易摩擦升温。叠加美联储议息会议释放偏鸽信号。避险需求叠加宽松预期，助推黄金价格震荡向上，白银跟随黄金为主。近期主要扰动项在于俄乌和谈进展，继俄乌达成短期部分停火协议后，美俄通话，关注俄乌和谈进展。策略上，AU2504 多单移仓至 AU2506，白银继续卖出虚值看跌期权，AG2506P7800。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	偏强	<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>
有色 金属 (铜)	<p>美铜需求增长预期仍存，沪铜高位运行</p> <p>昨日铜价早盘延续强势，夜盘小幅低开随后震荡运行。海外宏观方面，关税政策对铜供需及价格影响仍是主要驱动，但昨日美元指数小幅反弹，对铜价形成一定拖累；国内方面，对政策加码及数据改善预期仍存。供给方面，全球铜矿紧张问题或存边际改善，仍未有转变，关注冶炼加工费走势及国内冶炼企业减产落地情况。综合来看，在美铜市场套利需求仍未消退前，铜价仍未维持偏强走势，但近期铜价涨速过快，且关税政策仍有不确定性，短期内进一步向上空间仍需谨慎对待。</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</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>



<p>有色金属 (铝及氧化铝)</p>	<p>宽松预期延续, 氧化铝低位运行 昨日氧化铝价格跌势放缓, 但仍维持在 3000 附近低位运行。沪铝价格仍在区间内运行。氧化铝方面, 现货价格仍在持续走弱, 部分地区跌幅超 1%。供给宽松趋势明确, 期货库存增加进一步强化预期。因此氧化铝预计将继续贴成本运行。此外除铝土矿下行预期外, 近期烧碱、能源等非矿石成本跌势明确, 成本持续向下。电解铝方面, 供需面新增驱动有限, 旺季需求仍有待验证, 氧化铝走弱对铝价存在一定拖累。综合来看, 氧化铝仍将延续跌势, 而电解铝方面, 在供给硬约束下, 价格下方支撑仍较强。 (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 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 属 (镍)</p>	<p>震荡格局延续, 卖权策略继续持有 供应方面, 矿端暂无显著放量, 印尼能源与矿产资源部暗示特许权使用费上调或加速落地, 镍矿价格偏强运行; 成本支撑与费率上调预期影响下, 镍铁价格坚挺, 但随着 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, MHP 折扣系数企稳, 产能仍处于扩张周期; 精炼镍过剩格局延续, 高库存对镍价上方压力明确。 需求方面, 家电、基建等终端需求季节性改善, 不锈钢对镍需求持稳增长; 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, 印尼消息扰动逐步消化, 看涨情绪消退, 镍价高位回落。当前基本面上有过剩压力, 下有成本支撑, 价格延续区间震荡。策略上, 期货单边策略赔率不佳, 期权策略占优, 继续持有卖出看涨期权。 (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: 房紫薇 021-80220135 从业资格: F03121473</p>
<p>碳酸锂</p>	<p>基本面持续宽松, 锂价维持下行趋势 终端新能源车市受益于政策推动表现乐观, 正极企业排产亦有回暖, 但对原料采购积极性尚未同步增长, 而本周锂盐厂开工依然积极, 锂矿产线开工率小幅回落、盐湖季节性提产, 周度产量维持在 1.8 万吨左右, 冶炼厂及下游继续累库, 供给增速明显高于需求增长, 碳酸锂基本面过剩局面难改, 锂价震荡走弱, 卖出看涨期权策略继续持有。 (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 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>
<p>硅能源</p>	<p>工业硅供过于求, 市场价格短期内难有提升 工业硅方面, 3 月下旬开始, 西北工业硅炉陆续恢复生产, 低品位工业硅供应继续增加, 供应环比增加。行业依旧处于供过于求状态, 厂家横向竞争较为激烈, 市场价格短期内难有提升。多晶硅方面, 企业普遍处于降负荷运行状态, 在终端抢装热潮的刺激下, 市场迎来了阶段性的装机旺季, 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, 而多晶硅当前价格下方支撑仍然较强。 (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 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>
<p>钢矿</p>	<p>需求预期偏谨慎, 钢厂复产较快</p>	<p>螺纹</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人: 魏莹</p>



	<p>1、螺纹：昨日现货价格止跌反弹，上海、广州价格暂稳，杭州涨价 10，压抑数天的现货成交明显好转。本周钢联数据，高炉铁水日产升幅超预期，环比增 5.67 万吨至 236.26 万吨，小样本螺纹周产量环比持稳，周度表需环比升幅进一步缩小，同比降幅扩大，去库速度依旧偏慢。需求预期偏弱，但钢厂复产速度较快，继续压制螺纹价格。不过受限产政策风险扰动，盘面在电炉谷电成本处存在一定支撑。预计螺纹价格震荡偏弱，关注粗钢产量调控政策、主力移仓换月节奏。策略上，RB2505 前空继续持有，05 合约大幅减仓则离场；组合上参与螺纹 5-10 反套。</p> <p>2、热卷：昨日热卷现货价格止跌反弹，上海价格暂稳，乐从价格上涨 10。本周钢联数据，高炉铁水日产环比大增 5.67 万吨至 236.26 万吨，小样本热卷供增需稳，去库速度好于去年同期。不过，考虑到全球贸易保护主义升温，出口二季度承压的概率较高。且国内长流程钢厂复产较快，卷螺差已扩大至中性偏高水平，热卷供应压力将增加。预计热卷价格震荡偏弱的概率更高，关注粗钢产量调控政策、以及主力移仓换月节奏。策略上，HC2505 合约空单持有。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：进口矿进入供需双增阶段。本周高炉复产超预期，钢联样本铁水日产环比大增 5.67 万吨至 236.26 万吨。同时，随着前期进口矿发运重心抬升，上周起到港量也触底回升。港口去库斜率已明显放缓，本周四 47 港进口矿库存环比上周持平。鉴于建筑钢材需求预期偏谨慎，二季度出口压力或将显现。在此情况下，钢厂主动（亏损）、被动（政策）减产的概率较高。而全球矿山新增产能将逐步释放，市场普遍预估今年铁矿供应增量在 4000-5000 万吨。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，I2509 合约前空持有；若价差回调至入场位置，铁矿 5-9 正套策略离场。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>偏弱</p> <p>热卷</p> <p>偏弱</p> <p>铁矿</p> <p>偏弱</p>	<p>魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>
<p>煤焦</p>	<p>库存压力向上游转移，供给端维持过剩格局</p> <p>焦煤：进口煤管控措施落空使得市场悲观情绪又起，而钢焦企业生产环节恢复偏弱，焦化利润亏损面不断扩大，下游原料备货虽均处低位、但实际采购积极性依然不佳，焦煤供给宽松局面不改，矿端累库压力增强，但坑口成交存在保量换价情况，矿山或有产量控制预期，关注煤矿生产节奏的变动，谨慎持有焦煤 5-9 正套。</p> <p>焦炭：终端需求复苏力度偏缓，钢材成交状况不及预期，市场信心再度走弱，钢厂对原料补库维持按需节奏，焦炭现货市场十一轮提降后仍有看降情绪，贸易商观望心态居多，焦炭价格维持偏弱走势。</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</p> <p>偏弱</p> <p>焦煤</p> <p>偏弱</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>纯碱/</p>	<p>纯碱产能过剩，玻璃厂库存转降</p>	<p>纯碱</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人：魏莹</p>



<p>玻璃</p>	<p>纯碱: 受检修影响, 本周纯碱产量降至 65.23 万吨。市场消息, 青海盐湖停车, 河南金山装置开车, 中天装置负荷逐步提升, 徐州丰成、河南骏化下个月暂不检修, 下周产量将有所回升。下游浮法玻璃行业亏损幅度扩大, 光伏新增 1 条产线冷修, 玻璃运行产能未进一步提升。碱厂检修带来的纯碱供需结构改善幅度较为有限, 过剩产能出清才是扭转纯碱行业压力的根本, 因此纯碱 09 合约将继续遵循成本定价逻辑, 驱动、估值将向下。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小幅升至 124% (+2%), 沙河现货价格继续回调。本周玻璃企业库存环比下降 79.7 万重箱至 6946 万重箱。玻璃上中游库存绝对值偏高, 旺季成色决定后续库存消化速度, 以及价格向上弹性。考虑到地产竣工周期下行趋势尚未结束, 暂不宜持过于乐观的判断。策略上, 单边暂时观望, 组合, 持有买 FG509-卖 SA509 跨品种套利。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>偏弱 玻璃 震荡</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>聚酯</p>	<p>需求驱动持续性不足, PTA 上方阻力仍存 PTA 方面, 仪化满负, 产能利用率较上一工作日+1.74%在 79.08%; 市场缺乏持续性驱动, 供需维持偏紧格局。乙二醇方面, 产能利用率 66.70%, 环比升 0.14%; 华东主港库存 68.23 万吨, 环比升 7.75%, 进口到货处于正常水平, 主港库存去库迹象仍不明显。需求方面, 国内聚酯样本企业综合产销率 50.29%, 较上期下降 0.27 个百分点。聚酯开工在 90%附近, 后期暂无上升空间, 终端纺织开工情况不及预期。成本方面, 美国公布伊朗有关的新制裁, 地缘消息推动下短期油价保持高波动。总体而言, 短期 PTA 市场受成本端扰动有所支撑, 但需求驱动持续性不足, PTA 上方阻力仍存。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>承压运行</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>甲醇</p>	<p>产量小幅下降, 下游开工率普遍降低 本周新增三套内蒙古装置停车, 甲醇开工率下降 0.92%, 达到年内新低。下周复产装置较多, 开工率预计小幅回升。下游开工率除醋酸上升之外, 其他均下降, 不过幅度有限, 甲醇需求无明显变化。展望二季度, 产量和进口量确定增长, 多套烯烃装置存在停车可能, 甲醇的供需关系将由平缓转为供应过剩, 叠加煤价下跌利空, 价格预计进一步下探。</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>
<p>聚烯烃</p>	<p>原油反弹, 产量下降, 价格暂时企稳 美国加大对伊朗的制裁力度, 国际油价反弹 2%。本周检修装置增多, PE 产量减少 4.6%, PP 产量减少 5.8%。直到 4 月中旬, 新增检修装置依然较多, 产量预计持续下降。PE 下游开工率上升 2.58%, 管材和包装膜开工率上升超过 3%, 不过当前下游开工率远低于往年同期水平。PP 下游开工率上升 0.46%, 塑编和无纺布开工率略微上升, 其他无变化。原油反弹和检修增多令聚烯烃价格暂时企稳, 但二季度供应依然过剩, 跌势预计延续。</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: Z0014114</p>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)			
橡胶	<p>港口累库压力不减, 关注国内开割预期</p> <p>消费刺激相关措施利好远期乘用车零售, 政策施力节奏依然是需求兑现的主要驱动, 但现阶段轮胎企业去库不畅, 对橡胶采购意愿则受此拖累, 港口出库率不佳、累库趋势延续, 而考虑近期国内产区物候条件评估正常, 市场重新关注今年新一轮开割预期, 卖出看涨期权策略可继续持有、并择机止盈。</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>

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。