



兴业期货日度策略：2025.03.26

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：甲醇延续空头思路，有色金属及贵金属期权策略较优。

操作上：

- 1.美国关税影响持续发酵，沪铜持有卖出 CU2505P77000 看跌期权头寸；
- 2.金银比修复，白银持有卖出 AG2506P7800 看跌期权头寸；
- 3.海外供应回升，甲醇 MA509 前空持有。

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>红利风格表现坚挺，IH、IF 震荡偏强</p> <p>周二 A 股延续震荡调整，沪深两市成交额进一步回落至 1.29 万亿元，红利风格延续强势。从行业来看，煤炭、石油石化、电力及公用事业板块领涨，TMT、传媒等板块领跌。</p> <p>期货市场走势相对偏强，IF、IH、IC、IM 主力合约分别收涨 0.27%、0.16%、0.24%、0.12%，期现基差进一步收敛，IH 分红调整后基差重回升水。</p> <p>海外方面，特朗普着眼于 4 月 2 日出台两步走的关税计划，其中包括立即征收高达 50% 的关税，并立即对进口汽车征收关税。国内方面，商务部召开专题新闻发布会，介绍扩消费有关政策情况，表示将积极提升载体、营造氛围、优化环境，促进消费场景创新和需求潜力释放。</p> <p>A 股进入震荡调整阶段，资金活跃度有所降低，考虑到当前缺乏交易主线，市场短期向上动能有所减弱，但国内政策面利多措施持续加码，底部回升大势相对明确，防御风格下红利型股票走势坚挺，对应 IH、IF 走势或强于 IM、IC。</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：房紫薇</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格： F03121473</p>
国债	<p>资金仍表现偏紧，债市上行乏力</p> <p>关税、地缘不确定性依旧偏高。短期避险需求以及长期货币属性增强，仍将继续支撑贵金属价格，维持贵金属多配思路，关注俄乌和谈进展以及美国关税政策消息对盘面节奏的扰动。策略上，AU2506 多单轻仓持有，白银继续持有卖出虚值看跌期权，AG2506P7800。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	区间震荡	<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>
黄金 白银	<p>维持贵金属多配思路</p> <p>特朗普对等关税措施或比预期更温和。CME 数据显示，市场预期美联储年内降息 1-2 次，其中年内降息 2 次的概率近期有所</p>	偏强	<p>投资咨询部</p> <p>魏莹</p> <p>从业资格：</p>	<p>联系人：魏莹</p> <p>021-80220132</p> <p>从业资格：</p>



	<p>回落，美元指数小幅反弹。贵金属货币属性增强的长期上行驱动未变，但短期关税预期即将兑现、俄乌和谈、以及美联储宽松预期反复等扰动因素增加。维持贵金属多配思路。策略上，AU2506 多单轻仓持有，白银继续持有卖出虚值看跌期权，AG2506P7800。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		<p>F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>F3039424 投资咨询： Z0014895</p>
有色金属 (铜)	<p>美国关税因素持续发酵，铜价延续强势</p> <p>昨日沪铜继续表现强势，主力合约收于 82800 上方。COMEX 铜仍领涨，刷新历史高点。海外宏观方面，关税政策仍是主要影响，美元指数短期向上动能放缓；国内消费政策加码预期仍在持续。供给方面，冶炼加工费仍未有改善，矿端紧张结构难以转变，低利润环节下检修减产预期走强。综合来看，铜矿供给紧张叠加由关税引发的贸易物流仍在持续，铜供给端对价格的支撑仍在持续，强势美铜有望延续，带动沪铜走强。但铜价估值较高，因此偏激进投资者可继续持有期货多单，偏保守投资者可选择卖出看跌期权。</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>减产预期抬升，氧化铝阶段性止跌</p> <p>昨日氧化铝价格继续小幅反弹。沪铝维持在区间内运行。氧化铝方面，虽然目前供给过剩格局仍较为明确，且成本或有继续向下的空间。但当前价格已接近部分地区成本线，市场对减产担忧有所增加。电解铝方面，供需面新增驱动有限，旺季需求仍有待验证。但从中长期来看供给约束仍相对明确。综合来看，氧化铝基本面仍偏空，但估值偏低，短期进一步向下空间受限，前期空头可择机止盈。沪铝方向性驱动有限，但下方支撑仍较为牢固，仍可延续多头思路。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>铝 区间震荡</p> <p>氧化铝 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>
有色金属 (镍)	<p>多空交织，镍价延续区间运行</p> <p>供应方面，镍产业链上下游分化延续。矿端虽有雨季逐渐结束的放量预期，但印尼上调 PNB 政策或在月底落地，菲矿受运费影响价格居高不下，镍矿、镍铁价格支撑依旧坚挺；中间品方面，部分钴企业采购印尼 MHP 弥补刚果暂停钴出口的缺失，但 MHP 产能产量扩张明显，供应暂未出现紧缺；精炼镍过剩格局延续，高库存对镍价上方压力明确。</p> <p>需求方面，家电、基建等终端需求季节性改善，但成本端不断提升，钢厂持续亏损；新能源方面，2 月三元电池装车量占比再度走弱，对镍需求增速明显放缓。</p> <p>综合来看，宏观因素带动有色板块整体偏强，镍价低位企稳，但基本面暂无显著改善，上有过剩压力，下有成本抬升，镍价延续区间运行。策略上，继续持有卖出看涨期权，新单关注价格底部区间的卖看跌期权机会。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>
碳酸锂	<p>上游生产节奏或被动放缓，各环节累库压力仍存</p> <p>政策驱动之下终端新能源车市维持增长势头，正极企业排产亦</p>	震荡偏弱	<p>投资咨询部 刘启跃</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107</p>



	<p>存在季节性转暖趋势，但下游对原料备货积极性并未显著提升，冶炼厂累库压力不减，锂辉石及锂云母产线开工承压预计边际回落，但盐湖产能进入提产周期，基本面供给宽松局面难改，锂价维持低位区间偏弱震荡，卖出看涨期权策略持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		<p>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>短期供需面扰动下工业硅、多晶硅价格均呈现震荡形态</p> <p>工业硅方面，近期北方个别地硅厂或有检修、错峰生产，大型企业或将有不同程度的减产计划，供应增幅减缓的情况下，市场短期得以支撑。多晶硅方面，企业普遍处于降负荷运行状态，市场继续维持少量接单模式，下游需求主要集中在组件环节，涨价尚未传导至硅料环节。其他产品方面，有机硅供应链呈现收缩态势，目前下游企业采购偏谨慎，市场交投以刚需为主。总体而言，短期供需面扰动下工业硅、多晶硅价格均呈现震荡形态，宜介入期权策略。</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</p> <p>多晶硅 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>限产消息发酵，盘面继续减仓反弹</p> <p>1、螺纹钢：昨日现货价格涨幅收窄，上海价格暂稳，杭州、广州分别涨价 20、30，成交一般。继新疆地区 3 家钢厂发布减产 10% 的声明，昨日市场再传粗钢减产消息。国内仍处在钢厂复产阶段，钢厂盈利环比回升。市场在复产现实与限产政策预期之间反复。需求继续爬坡，但高度可能有限。钢联小样本周度表需连续低于农历同期。05 合约逐渐进入交割博弈阶段，虚盘移仓节奏是关键，博弈多空双方交割资源（仓单量）和交割意愿（仓单成本）。暂维持螺纹价格震荡偏弱的判断不变。策略上，RB2505 前空轻仓持有，05 合约持续大幅减仓反弹，或者突破 3283 则离场；组合上关注 10 合约卷螺差收窄的交易机会。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：昨日热卷现货价格由涨转跌，上海价格暂稳，乐从价格跌 20，成交一般。继新疆地区 3 家钢厂发布 10% 的声明，昨日市场再传山东等地粗钢减产消息。国内高炉仍处于复产周期，且钢厂盈利环比回升。供给端反复交易复产现实和限产预期。卷螺差偏高，热卷供应回升压力增加。板材需求处在季节性高位，但随着全球贸易保护主义升温，二季度出口承压的风险依然存在，关注美国 4 月初美国中国关税政策落地、以及中美谈判协商的情况。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 05 合约虚盘移仓换月节奏。策略上，HC2505 合约空单轻仓持有，关注 3400 附近的压力位置；组合上关注 10 合约卷螺差收窄的交易机会。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。4 月份高炉铁水日产仍有增长空间。市场在限产政策预期与高炉复产现实反复交易。进口矿发运量、到港量进入季节性回升阶段，前期发运减量或有回补的可能。钢厂采购谨慎，45 港口去库斜率已放缓。全年看，今年</p>	<p>螺纹钢 震荡偏弱</p> <p>热卷 震荡偏弱</p> <p>铁矿 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>



	<p>全球矿山新增产能将逐步释放，叠加国内粗钢产量调控，铁矿供给宽松幅度有望进一步扩大。综上，铁矿近月支撑相对偏强，远月向下驱动较明确。策略上，I2509 合约空单注意离场信号。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>原料供给维持宽松局面，煤焦价格筑底震荡</p> <p>焦煤：产地部分矿井因利润收窄及井下原因出现减产、限产情况，矿端累库压力仍存迫使生产节奏有所放缓，煤矿产量管控预期又起，但中长期来看焦煤供给依然维持宽松格局，进口资源仍然充足，而下游复产进度不一，钢焦企业对原料备货积极性并未显著回暖，继续持有焦煤 5-9 正套。</p> <p>焦炭：钢材消费季节性复苏，部分地区成交价格企稳走强，市场情绪得到一定提振，但需求传导效率仍有反复，钢厂补库维持按需节奏，贸易环节询价入市积极性亦表现不强，焦炭去库速率偏缓，上行空间或将因此受制。</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 底部震荡</p> <p>焦炭 底部震荡</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>玻璃纯碱产能周期错位，买玻璃空纯碱策略持有</p> <p>纯碱：目前纯碱行业氨碱工艺亏损，但联碱和天然碱工艺盈利尚可，联合检修的持续性待验证。市场消息，河南金山、江苏井神检修结束，青海昆仑、青海盐湖设备恢复，预计本周纯碱产量将环比回升。下游玻璃运行产能较低点小幅抬升，但向上空间有限，需求端增量不足。目前看，纯碱厂检修减产难以解决行业产能过剩问题，纯碱 09 合约仍将主要遵循成本定价逻辑，驱动、估值将向下。策略上，纯碱 09 合约作为空配标的，前空继续轻仓持有。</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为 122% (-3%)，连续近 2 周维持 100%以上。上游玻璃企业库存及中游玻璃库存进入去库阶段。不过，市场调研信息显示，下游加工厂采购保持理性，沙河中游去库速度偏慢，湖北地区库存偏高。而国内地产竣工周期下行趋势尚未结束，旺季需求高度待确认。盘面升水湖北现货上涨，追涨风险较高。策略上，组合优于单边，继续持有买 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>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>持续性驱动不足，价格或震荡为主</p> <p>PTA 供应方面，产能利用率较上一工作日上升在 80.48%，社会库存在 482.27 万吨，较上一统计周期减少 11.59 万吨，供需端维持紧平衡。乙二醇方面，华东主港乙二醇库存 62.76 万吨，环比上个统计周期降 5.47 万吨。需求方面，聚酯综合产能利用率为 91.13%附近，预计后期提升空间不足，终端织造领域开机率缓慢回升，但整体需求端库存的持续累积使得市场预期处于谨慎阶段，下游采购心态不佳。总体而言，PTA、乙二醇供需面有边际好转迹象，但市场缺乏持续性驱动，叠加成本端不确定性，预计价格或将震荡为主。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<p>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>



原油	<p>近期供应端扰动为油价提供反弹动能</p> <p>俄罗斯宣称由于乌克兰方面的立场，未能与美在利雅得磋商后达成联合声明，俄乌停火谈判未达预期。目前来看全面停火仍将是长期过程。欧佩克+方面预计将补偿减产，从计划表中可以看出如果补偿能落实到位，补偿性减产足以抵消欧佩克+增产带来的供应压力。库存方面，API 公布数据显示美国至 3 月 21 日当周原油库存下降 459.9 万桶，远超预期，成品油库存也同步回落，库存数据支持油价维持近期强势表现。整体而言，近期供应端扰动为油价提供反弹动能，短期油价仍以反弹修复为主。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	上涨	<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>二季度表观需求增速为 7%</p> <p>本周西北样本生产企业签单量为 6.35 (-0.33) 万吨，西北现货成交情况依然良好，助力库存持续下降。自上周起，伊朗停车装置陆续重启，最新海外装置开工率已经较月内最低上升 10%，未来三个月进口量将逐步增长。一季度表观需求增速为 3.9%，期货均价维持在 2550 元/吨，二季度表观需求增速预计为 7.1%，期货均价预计大幅下降至 2400 元/吨以下，MA509 空单耐心持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>塑料基差修复至合理水平</p> <p>俄乌和谈不断取得进展，原油可能面临新一轮下跌行情。上周 PE 现货价格加速下跌，期货价格窄幅震荡，基差收窄至 100 元/吨，已经从 1 月的 600 元/吨恢复至正常水平。本周新增多套油化工装置检修，4 月起部分煤化工装置也计划停车，开工率预计下降至年内最低水平，若产量减少能够令工厂库存明显下降，则价格也将企稳，否则跌势仍将延续。。</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>需求传导仍不及预期，国内试割预计进展顺利</p> <p>乘用车零售增速存在复苏预期，政策施力稳步推进，但需求传导效率并不理想，轮胎企业产成品库存积压，产线高开工或难以持续，且对橡胶采购意愿有所减弱，港口出库率低于入库水平，累库趋势延续，而近期云南产区临近试割节点，当地物候条件评估正常，今年割胶节奏或回归季节性特征，国内原料供给预计回升，卖出看涨期权策略继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>

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。