



兴业期货日度策略：2025.03.14

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：沪锡、黄金偏多，氧化铝维持空头思路。

操作上：

- 1.新产能投放预期持续，氧化铝 AO2505 前空持有；
- 2.避险需求上升，黄金卖看跌期权移仓至 AU2504P672；
- 3.成本下移预期持续，氧化铝 AO2505 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
国债	<p>央行再提“择机降准降息”，市场预期仍谨慎</p> <p>昨日期债早盘走势偏强，尾盘略有回落，合约涨跌不一。宏观方面，暂无新增驱动，关注社融表现。货币政策方面，央行继续在公开市场净回笼，资金面仍表现平稳。昨日央行再提“择机降准降息”，但对流动性预期未有改善，落地预期仍谨慎。此外近期货债跷跷板效应持续，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，债市难有明显反弹，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 白银	<p>避险需求叠加宽松预期，黄金价格上探前高</p> <p>随着美国关税政策升级，全球贸易关系不确定性显著上升。央行购金意愿仍偏强，波兰央行行长有将黄金储备由 480 吨提高至 500 吨的计划。并且，近期市场对美国政府周末停摆担忧加剧。昨夜公布的 PPI 数据走弱幅度超预期。美元指数先涨后跌，美股再度走弱。不过，地缘不确定仍可能扰动金价走势，最新消息俄罗斯同意停火 30 天。暂维持贵金属价格延续震荡偏强的判断，关注地缘政治最新变化。策略上，谨慎者继续持有卖出黄金、白银虚值看跌期权 AU2504P664、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>短期上行动能放缓，铜价高位震荡</p> <p>昨日铜价早盘小幅走弱，夜盘再度跟随外盘冲高，盘中一度站上 80000 关口。海外宏观方面，市场风险偏好反复；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，巴拿马将重新审视 Cobre Panama 相关问题，但推进节奏仍不确定，矿端供给紧张担忧仍未消退，且受冶炼利润不断走低影响，</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>国内减产担忧增强。此外受海外关税政策影响，成本抬升预期增强。下游需求方面，市场预期反复，分歧较大。但旺季将至，叠加 AI 等板块存新增需求。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，但短期内宏观预期仍有不确定性，且当前估值偏高，上行节奏或有反复。</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>成本下移预期强化，氧化铝弱勢难改</p> <p>昨日氧化铝价格继续震荡走弱，刷新低点；沪铝维持在高位震荡运行。氧化铝方面，供需面驱动向下仍较为明确，且近期进口矿价格回落预期增强，且国产矿使用情况有所好转，整体成本或进一步下移。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，氧化铝弱勢不改，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，价格重心或持续上移。</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	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
有色金属 属 (镍)	<p>利多逐步消化，过剩压力渐显</p> <p>供应方面，矿端紧张格局延续，印尼政策隐忧下镍矿价格坚挺，关注菲律宾雨季后的镍矿发运情况；镍铁端，受原料供应与生产扰动，2月供应收紧，价格继续抬升；中间品方面，刚果暂停钴出口带动 MHP（氢氧化镍钴）溢价上行，但印尼产能仍在不断扩张；电积镍产量、开工率维持高位，一级镍过剩压力仍存。</p> <p>需求方面，不锈钢节后去库情况不及预期，新能源市场正值淡季，需求端偏弱持稳。</p> <p>综合来看，利多情绪逐步消化，精炼镍过剩压力渐显，镍价高位回落，但镍矿、二级镍趋紧对下方支撑明确，震荡格局延续。当前期货单边策略赔率不佳，期权策略占优，继续持有卖出看跌期权，新单关注 13.5-14 万的上方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	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：房紫薇 021-80220135 从业资格： F03121473
碳酸锂	<p>上游开工小幅回落，而库存仍处累库趋势</p> <p>本周辉石及云母产线开工率小幅下滑、盐湖季节性提产，碳酸锂周度产量自高位回落，但各环节均仍处于累库趋势，冶炼厂库存增长显著，终端车市虽预期乐观、需求存在季节性回暖预期，但下游企业原料采购意愿暂未回升，基本面维持供给过剩格局，锂价延续低位区间弱势震荡，卖出看涨期权策略可继续持有、并择机止盈，近期可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	投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224
硅能源	<p>供需持续宽松，工业硅仍持空头思路</p> <p>工业硅方面，北方企业有个别硅炉开始减产检修，而目前由于有企业同步开工生产，所以整体周产量变动幅度较小。预计 3 月份金属硅开工稳定，产量 30-35 万吨之间波动，短期内市场价格几无利好显现，行业库存压力依旧较大；多晶硅方面，当前多晶硅企业普遍处于降负荷运行状态，部分企业开工率在本月略有调整，但整</p>	工业硅 震荡偏弱 多晶硅 偏强震荡	投资咨询部 葛子远 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020	联系人：葛子远 021-80220138 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020



	<p>体变化不大,按照当前多晶硅企业排产情况预计,本月多晶硅供应量在9.7万吨附近;总体而言,预计供增需减格局下工业硅维持偏弱,而多晶硅受3-4月抢装潮刺激,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>			
钢矿	<p>再传粗钢限产消息,钢价减仓小幅反弹</p> <p>1、螺纹:昨日现货价格小幅上涨,上海、杭州、广州价格分别涨20、20、30,成交量环比继续回升。本周钢联数据显示,螺纹继续供需双增,库存显著偏低,但去库速度偏慢,小样本总库存环比仅减少6.12万吨。若旺季建筑钢材需求高度有限,依然需要螺纹厂控制产量。目前电炉亏损,但高炉盈利,市场期待政策出手调控粗钢产量,近期相关消息频现市场。短期螺纹盘面价格在谷电成本处的支撑有所显现,但预期偏谨慎,空头相对占优,主导盘面节奏。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。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:昨日热卷现货价格延续涨势,上海、乐从价格分别涨30。本周钢联数据显示,热卷供需双增,去库加速,库销比大幅下降,表现好于螺纹。板材内需受设备更新和以旧换新等政策的提振,但仍需警惕出口面临的关税及反倾销风险。且国内钢厂整体处在复产阶段,粗钢供给仍面临回升压力,因此市场依旧对粗钢压减政策抱有期待,近期相关消息频现。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,本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,3月中下旬起到港量也将逐步增多。港口去库斜率已放缓。同时钢材需求预期一般,市场预期国内钢厂主动或被动调控产量的概率较高。近期市场也在反复炒作粗钢产量调控政策。全年铁矿供给宽松的预期较为一致。综上,铁矿长期驱动向下,9月合约可做空配标的。策略上,铁矿5-9正套策略胜率最高,建议耐心持有,价差已扩大至43。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>焦炭现货继续提降,关注煤矿生产节奏</p> <p>焦煤:钢焦企业复产进度不一,焦企经营状况不佳制约生产积极性,需求传导或打折扣,而现阶段产地矿井亦处于复工进程,进口煤市场补充尚较充足,焦煤供给暂维持宽松局面,但考虑矿端此前产量控制、上游库存压力有所缓解,且低价煤或促进贸易环节入市,5-9正套继续持有,关注降库持续性。</p> <p>焦炭:北方各省环保管控压力减弱,高炉处于复产阶段,但钢厂原料采购依然按需为主,现货市场推动第十一轮提降,焦化利润亏损面持续扩大,提产积极性或表现不佳,各环节累库压力不减,</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>焦炭价格底部区间震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>			
纯碱/ 玻璃	<p>纯碱产能过剩, 玻璃继续被动累库</p> <p>纯碱: 随着检修计划陆续落地, 本周纯碱周产环比减少 1.84 万吨至 67.95 万吨。但下游需求未出现增量改善, 本周碱厂库存下降, 一部分由于供给减少, 一部分则转移至中游交割库。鉴于纯碱产能过剩格局未变, 且下游浮法玻璃行业亏损幅度扩大, 冷修风险逐步上升。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: 玻璃下游需求缓慢爬升, 昨日四大玻璃主地产销率为 90.5%, 环比基本持平。本周玻璃厂继续累库, 库存环比增加 1.07%至 7025.7 万重箱, 叠加中游投机库存, 玻璃上中游去库压力较高。若按当前需求强度外推, 玻璃供需再平衡可能需要玻璃厂继续冷修。而原料端, 纯碱、煤炭价格的下跌, 玻璃厂暂无明确冷修意愿。策略上, 建议 FG505 空单继续持有, 关注 05 合约高持仓的边际变化, 以及浮法玻璃冷修信息。若出现连续多日大幅减仓, 择机空单止盈离场。</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 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>
聚酯	<p>供需端维持紧平衡, 市场驱动不足</p> <p>PTA 供应方面, 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, 平衡表持续去库。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, 聚酯企业整体产销平平。成本方面, 国际能源署报告提高 2025 全球原油供应过剩预测, 国际油价价格重心下移, 成本支撑不足。总体而言, PTA 市场供需端维持紧平衡, 外围不稳定因素较多, 市场驱动不足。</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</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>
甲醇	<p>烯烃开工率重回高位, 甲醇现货报价坚挺</p> <p>本周装置无明显变化, 甲醇生产企业开工率维持在 86%。周五两套装置临时停车, 下周开工率预计小幅下降。烯烃开工率重回 90%以上, 刚需令给予现货价格支撑, 其他下游开工率保持稳定。伊朗目前仅部分装置重启, 全面恢复尚需时日, 况且体现在进口量增长上也要等到 4 月下旬, 因此 05 期货合约很难大幅下行, 做空首选 09 合约。另外印尼出口问题也难以阻挡煤价下行趋势, 警惕成本端利空发酵。</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</p>	<p>投资咨询部 杨帆</p> <p>从业资格: F3027216</p> <p>投资咨询: Z0014114</p>	<p>联系人: 杨帆 0755- 33321431</p> <p>从业资格: F3027216</p> <p>投资咨询: Z0014114</p>
聚烯烃	<p>需求表现一般, 走势转弱</p> <p>近期聚烯烃生产企业去库速度放缓, 本周 PE 减少 0.6%, PP 增加 3.6%, 目前二者均高于过去四年同期水平。社会库存无明显变化, PE 增加 0.7%, PP 减少 4%, 二者均处于中等水平。一季度继煤炭和原油价格大幅下跌之后, 甲醇价格也开始下跌, 从成</p>	<p>震荡偏弱</p>	<p>投资咨询部 杨帆</p> <p>从业资格: F3027216</p> <p>投资咨询: Z0014114</p>	<p>联系人: 杨帆 0755- 33321431</p> <p>从业资格: F3027216</p> <p>投资咨询: Z0014114</p>



	<p>本角度看，当前聚烯烃价格偏高估，后续存在回调空间，考虑到刚需，期货大幅下跌的可能性并不高，依然建议滚动卖出看涨期权。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		Z0014114	<p>投资咨询： Z0014114</p>
橡胶	<p>基本面驱动减弱，胶价震荡为主</p> <p>以旧换新相关措施持续推进，但传统淡季背景下乘用车零售数据表现平平，需求兑现尚需时日，且年后半钢胎去库速率偏缓，产线高开工现状或难以为继，而供给侧暂无增量驱动，全球天胶生产处于低产季，气候影响则逐步减弱，国内港口预计累库至本月中下旬，橡胶价格陷入震荡格局，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 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。