



兴业期货日度策略：2025.03.05

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：原油、玻璃及橡胶基本面偏空。

操作上：

- 1.供应端增产预期增强，原油 SC2504 前空持有；
- 2.需求偏弱，库存偏高，玻璃 FG505 空单持有；
- 3.基本面仍偏宽松，橡胶 RU2505C18000 卖出看涨期权头寸持有。

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>两会召开叠加央行行为，市场情绪仍偏谨慎</p> <p>昨日期债小幅高开，但随后震荡下行。宏观方面，两会召开期间，市场对宏观预期不确定性仍较强。货币政策方面，资金面表现较为宽松，但央行货币政策态度仍相对谨慎，继续在公开市场净回笼。市场对后续流动性预期仍保持偏紧担忧。综合来看，宏观预期仍将反复，而流动性预期谨慎，且债市估值较高，趋势性向上动能有限。目前曲线结构仍较为平坦，预计存修复空间。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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	<p>关税升级、美股回调，黄金价格区间运行</p> <p>特朗普暂停对乌克兰的援助。美国关税政策升级，但昨晚美国商务部长称可能对加、墨有条件地减免。昨日中方宣布对进口自美国的 223 亿美元商品加征 10%-15% 的关税。美国关税政策带来的贸易摩擦升级。2 月以来，美国经济趋弱迹象增多，市场对美国经济滞胀甚至衰退的担忧上升。夜盘美股、美元指数继续走弱。短期避险需求升温对金价支撑有所增强。沪金价格上方压力位置 690，下方支撑位 670 和 650。策略上，建议单边等待回调至 650-660 附近做多的机会，短期继续持有卖出黄金虚值看跌期权，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	<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>美元指数持续走弱，铜价驱动分化</p> <p>昨日铜价全天震荡走弱，但仍维持在区间内。海外宏观方面，美国关税扰动持续升级，贸易不确定性不断抬升，市场对全球及美国经济走弱预期增加，美元指数大幅回落至 105.5 附近。国内方面，两会期间市场预期相对乐观。供给方面，矿端紧张格局仍未改变，全球贸易结构仍处调整过程中。下游需求方面，传统需求预期谨慎，海外关税政策对经济存在扰动，关注 AI 等算力设备需求存在新增亮点。综合来看，从矿端角度来看，供给紧张</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>



	<p>结构明确。但近期宏观因素对铜价驱动表现分化，且政策面仍有较多不确定性，因此铜价或继续延续区间内震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
有色金属 (铝及氧化铝)	<p>国内供给约束更为明确，关注宏观影响</p> <p>昨日氧化铝价格继续在低位运行，价格重心小幅下移。沪铝小幅走弱，但仍未维持在区间内。氧化铝方面，基本面偏空预期高度一致，但价格进一步向下仍有待成本下移。电解铝方面，海外宏观不确定性对供需面均存扰动。受关税政策因素影响，供给方面全球贸易结构或将重构，而需求方面则受衰退预期的拖累，较为谨慎。国内方面，产能产量制约仍明确，关注旺季需求改善情况。综合来看，氧化铝弱勢不改，电解铝国内价格支撑更为牢靠，仍需关注宏观及政策影响。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	铝 区间震荡 氧化铝 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>
有色金属 (镍)	<p>方向性驱动不足，震荡格局延续</p> <p>供应方面，镍产业链上下游格局分化，镍矿、镍铁趋紧，中间品、精炼镍持续过剩。矿端，印尼3月镍矿内贸基准价格进一步上调，政策风险仍存，继续为产业链下方提供成本支撑；受印尼铁厂生产扰动与矿端供应限制，镍铁2月以来供应收紧，价格表现强势；中间品方面，印尼MHP项目成本优势显著，预计产能将进一步提升；国产精炼镍产量持续提升，过剩格局明确，海内外高库存对镍价上方形成压力。</p> <p>需求方面偏弱持稳，不锈钢需求节后逐步复苏，新能源对镍需求增速放缓，关注两会最新政策力度。</p> <p>综合来看，镍上有高库存压力，下有成本端支撑，震荡格局未见转机。当前期货单边策略赔率不佳，继续持有卖出看跌期权，新单关注区间上沿卖看涨期权机会。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	区间整理	<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>产量仍有增长预期，供给过剩格局明确</p> <p>新能源车市表现尚佳，政策发力推动产销增长，但下游实际排产增量有限，且原料消耗多以库存为主，采购意愿不强，需求传导不及预期，而本月锂盐冶炼产线仍有进一步提产可能，周度产量持续抬升，库存高位积累，供给过剩局面难有缓解，锂价下行压力不减，预计底部区间偏弱震荡，卖出看涨期权策略可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>
硅能源	<p>供增需减格局下工业硅维持偏弱</p> <p>工业硅方面，头部企业逐步复产，供应有所回升，需求释放跟进乏力，整体仍保持偏宽松状态，工业硅市场价格在底部弱势震荡。多晶硅方面，多晶硅各企业保持较低开工生产，硅料企业在撞击需求回暖的情况下，低位价格小幅上调意愿较强。</p> <p>总体而言，预计供增需减格局下工业硅维持偏弱，而多晶硅保持偏强。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	工业硅 震荡偏弱 多晶硅 有望上行	<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>炉料价格走弱，钢材价格区间运行</p>	螺纹 区间整理	<p>投资咨询部 魏莹</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132</p>



	<p>1、螺纹：昨日现货价格跌幅扩大，上海、杭州、广州价格分别跌30、40、10。受益于低供给、螺纹厂克制的复产节奏，螺纹供需矛盾积累有限，整体库存明显偏低。但地区间螺纹库存表现分化，其中杭州建材库存持续创新高。且随着美国对华关税升级，中方再度反制措施，市场对于终端需求的信心偏弱。在此情况下，粗钢产量压减政策预期炒作，反而增强炉料供应宽松预期，削弱炼钢成本支撑力度。预计短期螺纹价格将继续在【3200，3400】区间内运行。今天上午将公布《2025年政府工作报告》，如果无超预期利好，卖看跌期权 RB2505P3200 头寸离场。风险提示：政策不及预期。</p> <p>2、热卷：昨日热卷现货价格稳中有涨，上海、乐从价格下跌10、30。外需风险继续上升，昨日美国对华商品关税加征幅度由10%上调至20%，我方再度公布反制措施；墨西哥可能对华加征关税以换取对美国的谈判筹码。2024年我国钢材直接出口规模达到1.1亿吨，间接出口规模达到1.2亿吨以上，其中直接出口美国89万吨，间接出口美国1500-2000万吨，市场对钢材消费信心不足。炒作粗钢压减政策，导致炉料宽松预期进一步强化，反而拖累炼钢成本下移。预计热卷价格将继续在【3300-3500】区间运行。风险提示：政策不及预期。</p> <p>3、铁矿石：进口矿到港下降，钢厂盈利走扩，进口矿日耗量稳中有升，港口库存季节性下降，短期支撑铁矿价格。不过随着特朗普对华关税政策升级，以及中方再度反制，市场对钢材消费的信心偏弱。春节以来钢厂保持克制的复产节奏，并维持原料低库存的经营策略。在此情况下，市场炒作粗钢产量压减政策，或进一步强化进口矿远月供应过剩的预期。策略上，建议单边暂时观望，继续持有铁矿5-9正套头寸。风险提示：终端需求改善不及预期。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<p>热卷 区间整理</p> <p>铁矿 高位震荡</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>
<p>煤焦</p>	<p>煤焦或有限产行为，但原料价格仍然承压</p> <p>焦煤：产地煤矿生产趋稳，澳煤及蒙煤进口货源充足，供给端维持宽松局面，而终端需求虽有季节性回升趋势，焦化利润普遍亏损则制约现实焦炉开工，需求兑现难有明显转暖，但考虑到当前贸易环节对低价煤询价情况有所增多，矿端库存压力边际缓解，关注重要会议前后产地矿井是否出现限产，煤价阶段性底部或将探明。</p> <p>焦炭：现实需求兑现仍有反复，刚需支撑表现平平，且钢厂原料采购仍以按需为主，焦化厂厂内库存去化偏缓，但焦炭连续十轮提降使得亏损面不断扩大，主动限产挺价情绪增多，日产或逐步收紧，期价走势有望筑底。</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 筑底震荡</p> <p>焦煤 筑底震荡</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>
<p>纯碱/ 玻璃</p>	<p>纯碱涨价接受度一般，玻璃空单继续持有</p> <p>纯碱：纯碱企业减产计划逐渐落实，日开工率已降为82.91%，金山合成氨开始减量，预计8号纯碱装置开始检修。4月前光伏抢装，光伏玻璃堵窑口产线陆续恢复，昨日光伏玻璃运行产能环比增</p>	<p>纯碱 震荡偏弱</p> <p>玻璃</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424</p>



	<p>加 0.12 万吨，已累计恢复 0.72 万吨。产线恢复，短期支撑玻璃企业备货需求。纯碱供需结构边际改善，碱厂挺价，周一报价上调。但产能过剩背景下，下游对于新价接受度一般。若现货报价上调无法持续，卖出 SA505P1400 看跌期权头寸可逐步止盈。</p> <p>浮法玻璃：本周为元宵节后第三周，刚需环比缓慢恢复。昨日四大主产地产销率简单平均值回升至 96.75%，环比提升 12.25%。上、中游玻璃库存绝对值偏高，上游玻璃厂被动累库尚未结束，节奏上边际放缓，“弱现实”导致玻璃现货价格持续走弱。建议 FG505 空单继续持有。今天上午将公布《2025 年政府工作报告》，关注政策端信号。以及主力合约 1200 附近盘面持仓变化。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>震荡偏弱</p>	<p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>投资咨询： Z0014895</p>
<p>原油</p>	<p>OPEC 增产预期增强，情绪指引下仍维持偏空运行</p> <p>地缘方面，美国已经开始考虑放松对俄罗斯的制裁，地缘层面虽然有反复但整体方向持续降温。</p> <p>供应方面，欧佩克+决定按计划 4 月份开始逐步提升产量，欧佩克强调目前石油市场基本面健康，但为了维持石油市场稳定后续可能会根据市场条件暂停或逆转增产决定。</p> <p>微观方面，原油月差在近期油价的大跌过程表现相对坚挺，表明原油供需结构相对健康，该指标支撑欧佩克+增产。</p> <p>总体而言，宏观及地缘层面多重利空因素，叠加欧佩克增产预期，推动油价下跌，短期悲观情绪指引下仍维持偏空运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>偏空</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>聚酯</p>	<p>成本端原油下跌，聚酯端偏弱运行</p> <p>PTA 供应方面，仪征化纤 PTA 总产能 400 万吨，300 万吨装置按计划停车中，计划检修 2 周附近。恒力石化（大连）PTA-3 装置 3 月 1 日已按计划进行停车检修。PTA 产能利用率为 75.88%，国内供应有所缩量。</p> <p>乙二醇供应方面，乙二醇产能利用率在 65.98%附近%，华东主港库存 67.12 万吨，较上一统计周期降低 4.07 万吨，港口库存受近期发货收缩影响，预计 3 月上库存难以大幅度去化。</p> <p>需求方面，聚酯综合产能利用率为 87.91%附近，随着传统产销旺季到来。需求端情况有所改善。</p> <p>成本方面，美国加征关税政策引发潜在贸易争端风险，叠加 OPEC+ 将从 4 月起小幅增产，国际油价下跌。</p> <p>总体而言，供需结构有所好转，但成本端原油偏弱，预计 PTA 乙二醇亦偏弱运行。</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 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>利好兑现，期货转弱</p> <p>本周西北样本生产企业签单量为 5.4 (-3.6) 万吨。周二受原油下跌冲击，化工品全面下跌，仅甲醇期货收红，不过夜盘甲醇转而下跌。3 月到港量维持极低水平，同时华东停车烯烃装置陆续重启，供应趋于紧张，对现货价格形成支撑，但是期货进一步</p>	<p>震荡偏弱</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询：</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216</p>



	<p>上涨缺乏驱动，春季检修力度大概率有限。建议此前的卖出看跌策略止盈，改为卖出看涨或者直接做空期货。</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>
聚烯烃	<p>原油重挫，聚烯烃回调</p> <p>受美国加征关税和欧佩克4月起增产双重利空冲击，国际油价大幅下挫，聚烯烃被动跟跌，不过幅度较小。周三两油石化库存减少至82.5万吨，春节后库存顺利减少，预计二季度库存降至正常水平。中美关税对聚烯烃塑料制品出口产生的负面影响较小，不会对需求产生明显的影响，并且即便有影响也不会在05合约期限内生效，目前更多是原油，乃至煤炭跌价利空的发酵，此前期货多单止盈，改为卖出看涨期权。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>港口持续累库，供给维持宽松局面</p> <p>泰国进入低产时期，合艾市场胶水及杯胶价格走势坚挺，但各产区气候因素扰动减弱，割胶回归季节性特征，而国内终端虽受益于以旧换新政策刺激预期乐观，传统车市消费淡季背景下实际需求兑现程度及传导效率均有受限，港口橡胶库存继续积累，胶价下行压力逐步增强。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	震荡回落	<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。