



兴业期货日度策略：2025.03.13

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：工业硅、纯碱延续跌势，贵金属卖看跌期权胜率较高。

操作上：

- 1.新产能投放预期持续，氧化铝 AO2505 前空持有；
- 2.产量预估上调，豆粕 M2505-C-3000 卖看涨期权持有；
- 3.铜矿紧张压制冶炼利润，供给担忧加剧，卖出看跌期权 CU2504P77000 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>悲观情绪略有缓解，高波动格局未变</p> <p>昨日期债午后全线反弹，市场悲观情绪有所缓解。宏观方面，经济数据表现一般，但政策预期仍存。货币政策方面，央行继续在公开市场净回笼，虽然资金面仍表现平稳，但市场对后续流动性谨慎预期仍存。此外近期股债跷跷板效应持续。综合来看，债券在前期连续下跌后，估值压力有所减弱，收益率与资金倒挂问题明显修复，市场预期略有改善。但当前仍暂无新增利多，叠加央行态度未有实质性改善，债市高波动或将持续，且长端压力或更大，关注社融数据。</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，支撑黄金价格</p> <p>美国关税政策升级，加拿大宣布反制，欧盟也在制定反制措施，全球贸易摩擦升温。昨夜公布的美国2月通胀数据降温，美联储降息预期升温，美元指数、美股止跌，贵金属震荡偏强。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，关注 COMEX 黄金能否突破 2950 的位置。</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>供给担忧加剧，铜价表现强势</p> <p>昨日铜价早盘表现强势，站上 79000，夜盘高开后小幅回落，但仍收涨。海外宏观方面，美国 CPI 数据缓和通胀担忧，市场风险偏好有所改善；国内方面，数据表现一般，但政策基调仍较为积极，关注社融数据。供给方面，矿端供给紧张担忧仍未消退，且受冶炼利润不断走低影响，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，海内外宏观预期仍有不确定性，需求预期反复，但供给端</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>偏紧结构明确，且成本抬升预期仍存，均对铜价存在支撑。 (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>铝价受氧化铝拖累减弱，价格重心上移 昨日氧化铝价格延续跌势，运行至 3150 下方；沪铝跟随有色板块偏强运行。氧化铝方面，供需面驱动向下仍较为明确，价格将继续贴近成本运行，近期铝土矿价格回落预期有所增强，现货价格缓慢下跌。电解铝方面，美国对铝关税加征落地，全球贸易成本或将持续抬升。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。且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，下方空间关注铝土矿回落情况。电解铝价格在供给约束及旺季预期下，重心持续上移。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>铝 震荡偏强 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>二级镍紧张支撑镍价高位震荡 供应方面：矿端紧张暂未改善，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月印尼镍生铁产量环比减少 9.08%，镍铁价格延续强势；中间品方面，刚果暂停钴出口带动 MHP（氢氧化镍钴）溢价上行；但中间品产能仍在扩张，电积镍产量、开工率维持高位，一级镍过剩压力仍存。 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。 综合来看，海外宏观带动有色板块偏强运行，镍矿、二级镍供应趋紧支撑镍价高位震荡，卖出看跌期权继续持有；但一级镍过剩格局压制上方空间，新单关注 13.5-14 万的上方阻力区间的卖看涨机会。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>宽幅震荡</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>
碳酸锂	<p>锂盐供给依然过剩，锂价走势偏弱震荡 3月上旬新能源车零售数据表现乐观，终端需求受益于政策推进，正极企业排产亦环比回暖，需求存在季节性增长预期，但现阶段下游采购意愿尚未显著回升，而锂盐厂维持增产节奏，冶炼厂库存积压明显，供给宽松格局依然明确，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。 (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>供需持续宽松，工业硅仍持空头思路 工业硅方面，北方供应端持续推进，大厂继续缓慢复产，而下游需求整体疲软，库存体量处于高位，整体看近期成本支撑有限，价格上方压力较大；多晶硅方面，市场在行业自律下，企业开工普遍低位，供需失衡局面有改善迹象，叠加近期光伏终端抢装热潮刺激，市场普遍对二季度保持需求看涨心态；其他相关产品方面，有机硅各单体生产厂家表现出较强的挺价意愿，同时减产措施逐步实施；总体而言，预计供增需减格局下工业硅维持偏弱，而多晶硅保持偏强震荡。</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>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)			
钢矿	<p>再传粗钢限产消息, 钢价减仓小幅反弹</p> <p>1、螺纹: 昨日现货价格止跌回升, 上海持稳, 杭州、广州价格分别涨 10, 成交量环比继续回升。目前螺纹还处在需求爬坡、库存下降阶段, 库存绝对显著偏低, 静态基本面矛盾不足。且钢价经过连续回调后, 大部分地区谷电利润已转负, 缓和市场对复产的担忧。同时, 昨日市场再传粗钢限产消息, 政策压减预期反复。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, 关注 05 合约持仓变化。策略上, 谨慎者持有卖出 rb2505C3350 看涨期权头寸。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: 昨日热卷现货价格止跌回升, 上海持稳, 乐从价格涨 10, 低价成交较好。受设备更新和以旧换新等政策的刺激, 板材内需行业数据表现尚可。但板材出口风险正在上升。最新消息, 韩国贸易委员会公告, 对原产于中国的热轧碳钢或合金钢中厚板做出反倾销肯定行初裁, 墨西哥对原产于中国和越南的热轧钢启动反倾销调查。且国内钢厂整体处在复产阶段, 粗钢供给仍面临回升压力。在此情况下, 市场对粗钢压减政策抱有期待, 政策消息对怕你满形成提振。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: 长流程钢厂盈利大幅缩小, 但焦炭现货将继续让利, 短流程钢厂亏损减产概率上升, 国内高炉将继续复产, 进口矿库存逐步区划。但进口矿发运已回升, 3 月中下旬起到港量也将逐步增多, 港口去库斜率也将随之放缓。同时钢材外需风险正在上升, 国内钢厂主动、被动控制产量的概率较高, 昨日市场再传粗钢限产消息。在此情况下, 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, 现阶段铁矿 5-9 正套策略胜率最高, 可继续持有。风险提示: 终端需求改善超预期。</p> <p>(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>原料现货仍有看降预期, 关注下游补库进展</p> <p>焦煤: 钢焦企业复工进度不一, 焦企亏损面扩大制约开工率回升, 需求传导效率不佳, 而产地煤矿亦有复产意愿, 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: 北方高炉处于复产阶段, 刚需支撑有所走强, 但钢厂采购维持按需节奏, 现货市场推动第十一轮提降, 焦企经营压力再度增大, 提产积极性或表现不强, 各环节累库压力依然较大, 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>	<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>
纯碱/	纯碱产能过剩, 玻璃需求预期悲观	纯碱	投资咨询部	联系人: 魏莹



<p>玻璃</p>	<p>纯碱：昨日河南金山检修启动，纯碱日度开工率降至 77.49% (-5.72%)。光伏玻璃运行产能环比再增 0.12 万吨/天，玻璃运行产能环比继续回升至 24.8 万吨/天。纯碱短期供需结构边际改善。但纯碱产能过剩格局明确，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，建议企业逢高参与远月卖保，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环比降至 91% (-12%)。预计本周玻璃厂大概率继续小幅累库，叠加中游投机库存，玻璃企业面临的去库压力较高。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>偏弱 玻璃 偏弱</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>PTA 市场延续弱勢格局</p> <p>PTA 供应方面，产能利用率在 77.40%。社会库存在 499.45 万吨，较上一统计周期减少 8.16 万吨，平衡表持续去库。乙二醇供应方面，国内总开工 67.17% (平稳)，华东主港地区 MEG 港口库存总量 66.07 万吨。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，OPEC+ 增产临近持续压制价格，国际油价价格重心下移，成本支撑不足。总体而言，原油不稳定因素较多，缺乏成本支撑，叠加下游采购积极性不佳，短期国内 PTA 市场延续弱勢格局。</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>伊朗停车装置重启，供应利好消退</p> <p>本周到港量进一步减少制 11.28 万吨，导致港口库存大幅减少 9.51 万吨，其中华东库存减少 9 万吨，华南减少 0.5 万吨，下周到港量依然较少，港口库存延续下降。生产企业库存减少 2.74 万吨，减少几乎全部来自西北地区。订单待发量连续第四周减少，显示需求转弱。在伊朗气头装置停车长达四个月，部分装置即将恢复运行，二季度我国进口量将显著回升，甲醇价格也将逐步走低，建议空单耐心持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>
<p>聚烯烃</p>	<p>走势转弱，卖出看涨期权</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>	<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>



<p>橡胶</p>	<p>需求兑现尚存反复，橡胶累库压力不减</p> <p>低产期气候影响逐步减弱，各产区割胶节奏回归季节性特征，供给端暂无增量驱动，而国内消费刺激相关措施持续推进，政策层面利好远期需求，但考虑传统淡季对车市零售的拖累，实际效果显现尚有待考察，且年后半钢胎去库不畅，产线高开工或难以为继，港口累库趋势预估延续至本月中下旬，橡胶价格弱势震荡，关注国内开割预期及库存拐点。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>
-----------	---	-------------	--	---

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。