兴业期货日度策略：2025.03.27

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：尿素涨势明确，工业硅、橡胶宜持偏空思路。

操作上：

1.尿素装置检修增多，农业需求旺盛，UR505 前多继续持有；

2.基本面维持弱势，工业硅持有卖出 SI2505-C-10200 涨期权头寸；

3.国内预计顺利开割，港口则持续累库，橡胶持有卖出 RU2505C17000 看涨期权头寸。

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	短期震荡调整，静待利多累积 周三 A 股市场继续缩量调整，沪深两市成交额进一步回落至 1.18 万亿元（前值 1.29），小盘股走势偏强，收复部分跌幅。从行业来看，TMT、传媒等板块小幅反弹，而前期走势较为坚挺的银行、有色金属、石油石化等红利风格板块回调。 期指随指数分化调整，IC、IM 收涨，IF、IH 震荡偏弱。基差方面，IC、IM 小幅走弱，各合约基差仍处于显著贴水状态。 海外方面，美国总统特朗普表示，将对所有未在美国制造的汽车征收 25%的关税，汽车关税将于 4 月 2 日生效，将于 4 月 3 日开始征收。国内方面，三大交易所发审全线启动，IPO 市场释放回暖信号，预计审核重启但增量有限，效率提升且硬科技企业优先推进。 当前市场缺乏交易主线，科技股前期快速上涨，透支部分增长预期；红利股 24 年财报与分红情况近期将陆续发布，资金相对谨慎；市场短期向上动能有所减弱，但国内政策基调积极，A 股底部回升大势明确，静待市场信心修复与利多因素的逐步累积。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	震荡偏强	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
国债	流动性预期反复，债市高波动延续 昨日债市早盘震荡运行，午后表现强势，快速拉上，四大主力合约全线收涨。央行继续在公开市场净投放，资金面整体表现平稳，但受跨季因素影响，7 天资金成本偏高。此外昨日有消息称大行正在收券，且市场对近期降准预期再度抬升，对债市形成利多。综合来看，货币政策态度仍是市场交易的重点，在未出现明确信号前，市场预期仍将反复，债市高波动预计延续。当前长短端利差仍处于历史极值水平，买短卖长组合策略相对稳健。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	区间震荡	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
黄金	维持贵金属多配思路	震荡偏强	投资咨询部	联系人：魏莹

白银	昨日特朗普宣布对汽车加征 25%的关税，对等关税时间节点临近，市场预期交易或已较为充分。避险需求以及长期货币属性增强，依然是支撑贵金属价格的核心因素。贵金属多头配置思路不变，关注俄乌和谈进展以及美国关税政策消息。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。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）		魏莹 从业资格：F3039424 投资咨询：Z0014895	021-80220132 从业资格：F3039424 投资咨询：Z0014895
有色金属（铜）	美关税落地时间预期提前，铜价高位回落 昨日沪铜价格全天高位回落，但仍维持在 81500 上方运行。有消息称美国对铜关税加征可能在几周内落地，远早于此前预期的四季度。关税落地的提前将终止跨市场套利行为，进而对铜需求形成结构下拖累。铜价受此影响出现回落。供给方面，冶炼加工费仍未有改善，矿端紧张结构难以转变。嘉能可在智利炼厂遭遇不可抗力出现停产。在低利润下减产担忧持续抬升。综合来看，关税套利带来的铜价强势出现松动，且当前估值偏高，短期调整风险抬升。但矿端导致的供给紧张未有出现转变，铜价下方支撑仍明确。期货单边多头谨慎参与，卖出看跌期权策略仍可持有。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	震荡偏强	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（铝及氧化铝）	供需面预期乐观，沪铝下方仍有支撑 昨日氧化铝价格早盘横盘震荡，夜盘小幅回落。氧化铝方面，虽然目前供给过剩格局仍较为明确，且中期成本仍有向下空间。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，供需面方向性驱动有限，但订单预期相对乐观。且从中长期来看供给约束明确。综合来看，氧化铝基本面偏空，但估值较低，短期进一步向下空间受限。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。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	铝 区间震荡 氧化铝 区间震荡	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（镍）	上有过剩压力，下有成本支撑 供应方面，菲律宾雨季步入尾声，镍矿供应的季节性紧张或有缓解，但印尼上调 PNBP 政策或在月底落地，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；精炼镍过剩格局难改，高库存限制镍价上涨空间。 需求方面，家电、基建等终端需求季节性改善，但成本居高不下，钢厂盈利承压；新能源方面，2 月三元电池装车量占比再度走弱，对镍需求难有提振。 综合来看，供应暂无收紧，需求弹性有限，镍过剩格局依旧明确，但印尼政策抬升镍产业链成本，镍价震荡区间下沿有所上移。策略上，区间震荡格局未改，期货单边盈利空间有限，继续持有卖出看涨期权，新单关注区间下沿的卖看跌期权机会。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	区间震荡	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	需求兑现尚有反复，基本面维持过剩格局 乘联会数据显示 3 月前 3 周新能源汽车零售增速维持较高水	震荡偏弱	投资咨询部 刘启跃	联系人：刘启跃 021-80220107

	平，政策施力利好终端产销复苏，但需求传导效率表现不佳，下游企业对锂盐补库备货积极性并未同步提升，冶炼厂延续累库趋势，锂辉石及锂云母产线开工或因此承压，而盐湖产能进入提产周期，碳酸锂供给宽松局面暂难缓解，锂价低位区间震荡为主，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。）		从业资格：F3057626 投资咨询：Z0016224	从业资格：F3057626 投资咨询：Z0016224
硅能源	短工业硅弱势维稳，多晶硅价格有支撑 工业硅方面，若北方大厂有战略性减产计划，行业库存压力则有望减轻，但需求端依旧无明显改善，叠加库存的高位，预计短期内工业硅市场价格或将持续弱势维稳运行。多晶硅方面，各厂家延续低开工模式，产出维持低位，且预计 4 月份部分厂家有小幅检修计划，为多晶硅价格提供支撑；终端需求好转，报价坚挺且有上涨趋势，但目前涨价尚未传导至硅料端，仍需进一步观察终端需求兑现情况。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	工业硅 震荡偏弱 多晶硅 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
钢矿	供给端预期反复，旺季需求成色待验证 1、螺纹：昨日现货价格松动，上海价格暂稳，杭州、广州分别跌 20，成交一般偏弱。现阶段，市场频繁在钢厂复产现实与限产政策预期之间反复交易。需求继续爬坡，但高度可能有限，本周找钢及钢谷样本建筑钢材表需环比回落，关注今天中午公布的钢联小样本数据。美国对等关税的重要时间节点临近，中美关税谈判进展如何尚未可知，昨日特朗普宣布汽车征收 25%关税。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。 2、热卷：昨日热卷现货价格暂稳，成交一般。供给端反复交易高炉复产现实和粗钢限产政策。目前卷螺差偏高，且铁水日产将继续提升，4 月热卷供应回升压力增加。美国关税政策一步步升级，昨日特朗普宣布对汽车加征 25%的关税，对等关税时间节点临近。2 季度钢材直接、间接出口压力可能会显现。预计热卷价格震荡偏弱的概率依旧更高。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。 3、铁矿石：进口矿短期处在供稳需增阶段。4 月份高炉铁水日产仍有增长空间，粗钢限产政策依旧不确定，市场交易在限产政策预期与高炉复产现实之间反复。进口矿发运量、到港量季节性回升，1 季度发运减量或有回补的可能。进口矿 45 港口去库斜率已放缓。全年看，今年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，铁矿短期存支撑，但长期驱动向下。策略上，I2509 合约空单注意离场	螺纹 震荡偏弱 热卷 震荡偏弱 铁矿 震荡	投资咨询部 魏莹 从业资格：F3039424 投资咨询：Z0014895	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格：F3039424 投资咨询：Z0014895

	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。）			
煤焦	原料去库压力仍存，煤焦价格筑底震荡 焦煤：山西部分矿井因井下原因出现限产情况，矿端持续累库亦迫使生产节奏有所放缓，但主流大矿原煤产出均保持平稳，焦煤中长期供给宽松格局未改，且进口资源依然充足，中蒙口岸涨库风险仍存，继续持有焦煤 5-9 正套。 焦炭：钢材成交转暖、价格企稳，铁水日产有望季节性恢复，焦炭入炉刚需将得到一定支撑，但钢厂对原料补库积极性并未显著增强，焦企去库速率不佳，贸易环节观望心态居多，焦炭反弹高度或因此受限。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	焦炭 底部震荡 焦煤 底部震荡	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
纯碱/玻璃	玻璃纯碱产能周期错位，买玻璃空纯碱策略持有 纯碱：目前本周纯碱装置部分结束检修，预计周产量将环比回升。下游玻璃运行产能较前低已有所提高，近期光伏玻璃产线还有投产计划，重碱需求略有增加。本周碱厂及中游交割库库存将双降，合计去库 4-5 万吨。考虑到新装置产量爬坡以及碱厂检修持续性的问题，单靠碱厂检修减产仍难解决行业产能过剩问题，纯碱 09 合约仍将遵循成本定价逻辑，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。 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 118%（-4%）。上游玻璃企业库存降库加速，本周预计减少 193 万重箱。不过，湖北地区库存偏高，现货价格偏低。国内地产竣工周期下行趋势尚未结束，旺季玻璃需求高度待确认。盘面升水湖北现货上涨，警惕追高风险。策略上，组合优于单边，继续持有买 FG509-卖 SA509 跨品种套利。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	纯碱 偏弱 玻璃 震荡	投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895
聚酯	下游表现一般，市场缺乏持续性驱动 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，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，但下游表现一般，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。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	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

原油	近期供应端扰动为油价提供反弹动能 供应方面，美国将对委内瑞拉的石油或天然气产品征收“二级关税”，这迫使印度放弃对委内瑞拉原油的采购。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。库存方面，EIA 数据显示原油、成品油均呈现降库，给油价带来支撑。整体而言，近期供应端扰动为油价提供反弹动能，但油价连续反弹后已经接近上档阻力区域，注意前期多单及时止盈。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	上涨	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
甲醇	港口和工厂去库放缓 本周到港量为 21 万吨，增加主要来自浙江港口。港口库存为 77.38（-2.63）万吨，库存降幅明显减小。生产企业库存为 32.78（-1.76）万吨，减少全部来自西北，其他地区库存均积累。订单待发量为 23.62（-1.37）万吨，除了华中和华北订单增多，其他地区新增订单不足。港口库存下降速度放缓，仅西北工厂去库，反映出当前供应不再紧张，随着到港量回升至 30 万吨以上，跌势也将开启。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	下跌	投资咨询部 杨帆 从业资格：F3027216 投资咨询：Z0014114	联系人：杨帆 0755-33321431 从业资格：F3027216 投资咨询：Z0014114
聚烯烃	工厂库存大幅下降 EIA 原油库存超预期下降，原油延续反弹。月底工厂加大销售力度，生产企业库存加速下降，其中 PE 减少 6.7%，PP 减少 8.4%。社会库存同样下降，PE 减少 3%，PP 减少 7.3%。目前 PP 上中游库存已经下降至过去三年同期最低，PE 库存依然偏高。本周检修装置增多，聚烯烃开工率持续降低，4~5 月面临集中检修，供应减少预计令跌势放缓。05 期权临近到期，推荐卖出浅虚值看涨期权。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	震荡偏弱	投资咨询部 杨帆 从业资格：F3027216 投资咨询：Z0014114	联系人：杨帆 0755-33321431 从业资格：F3027216 投资咨询：Z0014114
橡胶	云南试割进展顺利，原料供给预期放量 乘用车零售增速积极，传统消费旺季成色尚可，政策层面稳步推进，但需求传导效率不时受阻，轮胎企业受制于产成品库存高位，对原料橡胶采购节奏持续放缓，港口累库压力不减，而近期云南产区临近试割节点，当地物候条件评估正常，今年割胶节奏预计回归季节性特征，国内原料供给将有所回升，卖出看涨期权策略持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	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

免责条款

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。