



兴业期货日度策略：2025.03.28

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：贵金属涨势明确，黑色金属宜持空头思路。

操作上：

- 1.避险需求偏强，黄金 AU2506 前多持有；
- 2.产能过剩格局明确，纯碱 SA509 前空持有；
- 3..需求升幅放缓，去库偏慢，螺纹 RB2505 空单移仓 RB2510。

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	企业盈利逐步修复，股指延续多头思路 A 股市场延续震荡盘整，昨日沪深两市成交额为 1.22 万亿元（前值 1.18），维持低位，科创板领涨，微盘股弱势延续。从行业来看，半导体、医药、食品饮料等行业领涨，有色金属、钢铁、机械跌幅居前。 期指偏强震荡，IF、IH、IC、IM 分别收涨 0.21%、0.46%、0.22%、0.01%。基差方面，IF、IH 分红调整后基差维持升水，IC、IM 期货贴水有所修复。 宏观方面，1-2 月份，全国规模以上工业企业实现营业收入同比增长 2.8%，增速比去年全年加快 0.7 个百分点。工业企业利润有所改善，制造业利润改善明显，1-2 月份同比增长 4.8%。 当前市场缺乏交易主线，资金表现相对谨慎。科技板块再度上行，但经过前期的快速上涨，进一步上行驱动暂未明确，红利股静待 2024 年财报的检验。整体来看，短期市场或继续盘整，关注 24 年财报的盈利修复情况，以及美股走弱背景下，海外对 A 股资产的重估。 （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	债市情绪仍脆弱，高波动延续 昨日期债早盘走势偏强，临近收盘出现快速回落。期货收盘后现券收益率继续上行，活跃券收益率一度触及 1.8%。货币政策方面，央行在公开市场净回笼，受跨季因素影响，跨季资金成本继续抬升。央行昨日再提“择机降准降息”，但市场对落地时间仍较为谨慎。综合来看，货币政策态度仍是市场交易的重点，但暂未有明确信号，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	COMEX 黄金创新高，黄金、白银持有多单	偏强	投资咨询部	联系人：魏莹



白银	周四特朗普汽车关税落地，对等关税时间节点临近，多国反应激烈，全球贸易保护主义升温。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。夜盘 COMEX 黄金已突破 3100 美元/盎司。维持贵金属多头思路不变。策略上，AU2506 前多持有，谨慎者白银继续持有卖出虚值看跌期权，AG2506P7800，激进者买入 AG2506。 (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)	需求预期担忧抬升，铜价阶段性承压 昨日铜价继续震荡运行，夜盘受外盘走弱的带动，出现明显回落。美国对汽车加征关税落地后，市场后续待落地关税政策及其他国家反制措施等担忧有所抬升。对关税政策交易逐步由供给受阻转向需求走弱。供给方面，冶炼加工费仍未有改善，矿端紧张结构难以转变。在低利润环境下减产担忧持续抬升。综合来看，短期内市场对需求担忧预期有所抬升，叠加铜价当前估值较高，上方阻力阶段性加大。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，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。)	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 (铝及氧化铝)	供给宽松预期延续，氧化铝上方阻力较强 昨日早盘氧化铝价格再度走弱，沪铝早盘走势偏强，夜盘跟随有色板块回落。氧化铝方面，当前供需过剩格局仍相对明确，价格上方阻力较强。但当前价格已接近部分地区成本线，市场对减产担忧有所持续。电解铝方面，中长期供给约束明确，但需求预期反复。国内下游及库存表现较为乐观，但海外政策存较大不确定性。综合来看，氧化铝基本面偏空，但估值较低，可逢高短空参与。沪铝短期方向性驱动有限，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 震荡偏弱 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)	震荡格局未见转机 供应方面，镍矿、镍铁相对趋紧，中间品、精炼镍供给宽松。近期菲律宾雨季逐渐结束，矿端或有放量，但印尼上调 PNPB 政策即将落地，镍矿、镍铁价格支撑依旧坚挺；中间品方面，MHP 项目成本优势显著，产能产量持续提升，且仍有新增项目准备中；精炼镍过剩格局难改，累库趋势未止。 需求方面，不锈钢下游景气度略有改善，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，基本面暂无显著改善，镍矿镍铁价格坚挺，但精炼镍环节过剩依旧明确，上有高库存压力，下有成本端支撑，镍价震荡格局未见转机。策略上，期货单边盈利空间有限，继续持有卖出期权策略。 (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	周度产量边际回落，但冶炼厂累库压力不减 新能源车市受益于政策推动维持积极水平，但需求传导效率并不顺畅，正极企业对锂盐补库意愿暂无显著提升，冶炼厂延续增库	震荡偏弱	投资咨询部 刘启跃 从业资格：	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格：



	趋势，盐湖产能进入季节性提产周期，锂辉石及锂云母产线开工率则承压下行，周度产量边际回落难改碳酸锂供给端宽松格局，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。)		F3057626 投资咨询： Z0016224	F3057626 投资咨询： Z0016224
硅能源	工业硅上涨空间有限，多晶硅价格平稳运行 工业硅方面，西北硅企传出较多减产计划，最早或将从周末开始有变动规划，目前北方开炉同比去年相对高位，西南地区开工虽然有明显回暖，但整体较去年同期相比低位，4月份陆续有新产能投产。多晶硅方面，企业普遍处于降负荷运行状态，即将进入4月份，个别企业有小幅检修或者调整计划，另有新产能投产，预计5月份会有相应产出，按照当前多晶硅企业排产情况预计，下月多晶硅供应量在10万吨附近。总体而言，工业硅行业依旧处于供过于求状态，价格上涨空间有限；多晶硅下游仍以消耗硅料库存为主，短期内价格预计平稳运行。 (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	建筑钢材需求升幅放缓，去库速度偏慢 1、螺纹：昨日现货价格下跌，上海、杭州、广州分别跌10、10、20，成交偏弱。钢联小样本，螺纹表需升幅进一步放缓，高炉铁水日产及螺纹周产量均小幅增加，总库存继续缓慢下降。建筑钢材表需即将见顶的概率提高，钢厂复产趋势暂未结束。维持螺纹价格震荡偏弱的判断不变。策略上，RB2505前空可移仓10合约。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。本周钢联下样本，热卷供需双增，周度表需接近2022年同期，去库速度尚可，库销比快速下降。但是二季度出口压力上升。昨日特朗普宣布对汽车加征25%的关税，且对等关税时间节点临近。多国反应激烈，全球贸易保护主义升温。维持热卷价格震荡偏弱的判断不变。策略上，HC2505合约空单轻仓持有，空单择机移仓10合约。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：二季度进口矿处在供给爬升，需求逐步见顶阶段。本周高炉铁水日产环比增加1.03万吨至237.28万吨。进口矿发运量、到港量季节性回升，且1季度发运减量或有回补的可能。进口矿45港口重新累库，环比增加0.4%。今年全球矿山新增产能不少，供给有望逐步释放，国内钢材需求预期偏谨慎，钢厂压减产落地概率较高，铁矿供给宽松幅度有望进一步扩大。综上，铁矿长期驱动向下。策略上，I2509合约空单继续持有。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。)	螺纹 震荡偏弱 热卷 震荡偏弱 铁矿 震荡偏弱	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
煤焦	现货市场成交转暖，价格显现止跌迹象 焦煤：山西部分矿井存在限产情况，矿端持续高库存迫使生产节奏有所放缓，但主流大矿原煤产出保持平稳，且进口资源仍具有	焦炭 底部震荡	投资咨询部 刘启跃 从业资格：	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格：



	一定性价比,焦煤中长期过剩格局未改,而当前终端市场情绪转暖,钢焦企业复产进度虽表现不一,阶段性补库预期或将走强,宜继续持有焦煤 5-9 正套。 焦炭: 钢材需求存在季节性复苏预期,高炉复产带动铁水日产逐步回升,焦炭入炉刚需得到一定支撑,但下游补库力度并未显著回暖,而港口贸易环节询价增多,现货市场显现止跌迹象,关注后续阶段性补库力度,焦炭预计底部震荡。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)	焦煤 底部震荡	F3057626 投资咨询: Z0016224	F3057626 投资咨询: Z0016224
纯碱/ 玻璃	纯碱 09 合约前空持有,买玻璃空纯碱策略持有 纯碱: 本周纯碱装置部分结束检修,周产量升至 69.02 万吨,下周产量有望升至 72 万吨以上。近期光伏玻璃还有复产点火计划,下周计划点火 3600 吨日熔量,重碱需求略增。本周碱厂及中游交割库库存将双降,合计去库约 6 万吨。考虑到新装置产量爬坡以及碱厂检修难以持续的问题,单靠碱厂检修减产无法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 合约前空持有。 浮法玻璃: 昨日四大玻璃主地产销率为 106% (-12%),本周主地产销率略有下降。玻璃企业延续去库,本周减少 3.52%至 6701.2 万重箱。但是,国内地产、厂房竣工周期下行趋势尚未结束,不宜高估旺季玻璃需求强度。湖北地区库存偏高,现货价格偏低。盘面升水湖北现货上涨,上方压力较高。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	纺服聚酯链条库存高企,PTA 继续上涨动能有限 PTA 社会库存量约 488.24 万吨,环比减少 11.21 万吨,已连续四周呈去化态势。逸盛海南 250 万吨 PTA 装置重启,使 PTA 开工率小幅提升至 76.8%。自 3 月以来,供给端装置检修计划逐步落实。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。需求端,纺服聚酯链条库存高企,加上 4 月关税政策仍然不确定,出口订单或受到利空影响,PTA 继续上涨动能有限。 (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	油价继续大涨难度可能较大 地缘方面,欧洲多国指责俄罗斯,并表示不会取消对俄罗斯制裁,而美国目的非常明确是尽快促成停火,各方利益的博弈再次引发市场关注,解决俄乌冲突过程仍会有曲折。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。总体而言,如果地缘层面不出现激化失控的情况,油价继续大涨难度较大,目前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。)	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
甲醇	港口和工厂去库放缓	下跌	投资咨询部	联系人: 杨帆



	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。)		杨帆 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114	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	需求兑现依然不佳, 国内原料预计逐步放量 乘用车零售增速积极, 传统消费旺季成色尚可, 政策驱动利好远期需求, 但实际兑现效率仍有受阻, 轮胎企业产成品库存不断积压, 产线开工率受此影响有所回落, 港口入库率持续高于出库水平, 橡胶累库压力不减, 而现阶段云南产区物候条件评估正常, 今年试割预估进展顺利, 国内原料放量预期增强, 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。