



兴业期货日度策略：2025.03.03

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：豆粕偏强，甲醇卖看跌期权、铁矿正套策略胜率较高。

操作上：

- 1.短期供应收紧，豆粕 M2505 前多持有；
- 2.近期沿海甲醇供应仍偏紧，卖出 MA504P2550 继续持有；
- 3.铁矿近远月驱动分化，新增买 I2505-卖 I2509 正套策略。

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	<p>整体上行指引未改，沪深 300 期指前多耐心持有</p> <p>上周五（2 月 28 日），A 股整体大幅调整。当日沪深 300、中证 500、中证 1000 期指主力合约基差均有缩窄，且整体维持偏正向结构。另沪深 300 指数主要看跌期权合约隐含波动率则小幅抬升。总体看，市场整体预期仍偏向乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.我国 2 月官方制造业 PMI 为 50.2，预期为 49.9，前值为 49.1；2.据金融支持民企高质量发展座谈会精神，将发挥好结构性货币政策工具作用、增加相应信贷投放等。</p> <p>A 股短期调整幅度随较大，但关键位支撑依旧有效、且微观价格结构指标亦持续有积极指引，技术面整体无转势信号。而国内主要宏观景气指标延续改善大势、政策面则持续有增量利多措施，其对 A 股推涨方向和动能依旧明确。总体看，股指仍宜持多头思路。考虑具体分类指数，沪深 300 指数兼顾收益性、稳健性，其配置价值依旧最高，前多耐心持有。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	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>
国债	<p>关注流动性，债市多头赔率仍不佳</p> <p>上周国债期货价格先下后上。宏观方面，经济数据表现尚可，两会召开在即，关注增量政策。货币政策方面，受跨月结束影响，短期资金压力预计有所减弱，但央行货币政策态度仍相对谨慎，关注流动性情况。综合来看，宏观面暂时仍难对债市形成方向性驱动，资金面仍是主要驱动，而股债跷跷板效应仍存，赎回担忧难以消退，债市上方压力仍存，关注央行行为。</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 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	<p>短期驱动边际转弱，黄金回调压力加大</p> <p>尽管周五美乌会谈结果不理想，但俄乌冲突解决已出现曙光，地缘风险边际降温。美联储政策保持稳定。且特朗普关税政策预期逐步消化，黄金租赁利率和市场价差逐渐回归，现货的结</p>	震荡偏弱	<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>构性短缺有所减弱。短期黄金回调压力加大，资金获利离场风险上升。不过，受特朗普政策影响，美国滞胀风险上升。且美元信用问题和美国债务压力长期存在。金价长期偏强的趋势尚未结束。关注沪金价格下方 670 和 650 两个支撑位置。策略上，黄金新单等待回调至 650-660 附近做多的机会。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		<p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>投资咨询： Z0014895</p>
有色金属 (铜)	<p>宏观不确定性加大，供需驱动分化</p> <p>上周铜价震荡运行，周五夜盘表现偏弱。海外宏观方面，美国关税加征进一步拖累全球经济预期，美元指数小幅走强至 107 上方。国内方面，经济数据表现尚可，关注国内政策增量。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，关注 AI 等算力设备需求存在新增亮点。此外海外关税影响增加不确定性。综合来看，从矿端角度来看，供给紧张结构明确。但近期宏观因素对供需两端均存较大影响，且不确定性较高，铜价或继续震荡调整。</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>
有色金属 (铝及氧化铝)	<p>俄铝供给结构或调整，内外盘价差有望修复</p> <p>上周铝价继续震荡调整，氧化铝价格维持低位。氧化铝方面，基本面偏空格局仍未发生改善，氧化铝价格贴成本运行。但进一步下行空间仍需铝土矿价格进一步下移后打开。电解铝方面，国内短期存复产，但约束仍明确。俄铝或将恢复对美国出口，我国俄铝进口量存下降可能，国内供给制约进一步强化。需求方面，整体表现一般，关注国内政策加码情况。</p> <p>综合来看，氧化铝基本面仍偏空，但进一步下行空间受阻，价格或继续维持在低位波动。电解铝方面，国内供给收缩，而海外供给或将改善，内外价差或将修复。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>铝 区间震荡 氧化铝 区间震荡</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：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
有色金属 (镍)	<p>避险情绪升温，镍价高位回落</p> <p>供应方面，镍产业链上下游格局分化。矿端仍受主要矿区雨季影响供应趋紧，为产业链下方提供成本支撑；印尼部分铁厂受原料供应与生产管理的扰动，2 月产量下滑，镍铁供应收紧，价格坚挺；中间品方面，印尼 MHP 项目成本优势显著，预计产能仍将进一步提升；国内精炼镍开工率维持高位，过剩格局明确，海内外高库存对镍价上方持续施压。</p> <p>需求维持偏弱持稳状态，不锈钢节后需求逐步复苏，关注国内稳增长政策动态；新能源产销量向好，但对镍需求受到三元电池装车量占比的弱势制约，增量有限。</p> <p>综合来看，宏观避险情绪升温与过剩压力影响下，镍价周五夜盘高位回落，但基本面延续多空交织，缺乏方向性驱动，镍仍处于震荡格局。期货单边策略赔率不佳，建议在价格回落至 12.3-12.4 万的震荡区间下沿时，滚动卖出看跌期权。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>供给过剩趋势明确，锂价延续弱势</p> <p>终端车市增速可观，需求存在季节性回暖预期，但下游排产并</p>	震荡偏弱	<p>投资咨询部 刘启跃</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107</p>



	<p>未显著增长, 传导效率表现不佳, 而锂盐厂生产开工意愿积极, 周度产量持续抬升, 供应增长趋势明确, 锂价下行压力仍存, 预计底部区间偏弱震荡, 卖出看涨期权策略宜继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		<p>从业资格: F3057626 投资咨询: Z0016224</p>	<p>从业资格: F3057626 投资咨询: Z0016224</p>
硅能源	<p>工业硅保持弱势, 多晶硅有望上行</p> <p>工业硅方面, 新疆地区金属硅开炉小有增加, 整体行业开工率处于回暖状态, 市场价格上涨难度较大。</p> <p>多晶硅方面, 在行业自律影响下, 多晶硅各企业保持较低开工生产, 供需失衡有望进一步缓解, 硅料库存消耗进展有望加快。</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>	<p>工业硅 震荡偏弱</p> <p>多晶硅 有望上行</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 021-80220137 从业资格: F3062781 投资咨询: Z0019020</p>
钢矿	<p>现实不弱预期不强, 钢材价格区间运行</p> <p>1、螺纹: 周末现货价格弱稳, 上海价格持稳, 唐山钢坯跌 20。2 月政府债券发行逐步提速, 建筑业 PMI 指数升幅好于季节性, 其中基建项目好于房建项目, 只是新订单仍偏弱。建筑钢材需求处于回升阶段, 且螺纹厂生产节奏保持克制, 螺纹累库速度进一步放缓, 库存绝对值显著低于同期, 3 月将迎来去库。螺纹现实不弱, 但信心不足, 预计短期价格将继续在【3200, 3400】区间内运行, 向上突破可能需要政策利好提振预期, 如供给侧、两会政策等。策略上, 新单考虑在区间下沿逢低买入, 或者回调后卖出看跌期权的操作思路。我们推荐的卖出看跌期权 RB2505P3200 头寸继续持有。风险提示: 终端需求改善不及预期。</p> <p>2、热卷: 周末热卷现货价格小幅上涨, 乐从涨价 10。随着卷螺差收窄, 铁水出现分流迹象, 上周热卷供需双降, 累库速度继续放缓, 周一钢银全国城市热卷库存环比增加 1.01%, 预计本周将迎来库存拐点。2 月制造业 PMI 升幅好于季节性, 本周两会召开, 关注政策面增量信息。外需风险正在上升, 虽然 SMM 钢材周度出港量依然处于同期高位, 但越南临时反倾销关税于本周正式生效, 美国也准备对华商品再加征 10%关税。国内压减粗钢产量有其必要性。若无增量政策提振市场预期, 热卷价格仍缺乏打破价格区间【3300-3500】的明确驱动, 维持区间运行的判断。风险提示: 终端需求改善不及预期。</p> <p>3、铁矿石: 3 月份进口矿发运天气扰动因素将减少, 但我国进口矿到港量仍处于低位。炉料让利, 钢厂盈利环比回升, 高炉将延续季节性复产, 本周关注两会期间河北限产情况。终端需求预期一般, 钢厂或继续维持原料低库存策略。短期进口矿基本面存在支撑。但随着全球矿山新增产能逐步释放, 叠加国内粗钢压减政策预期显现, 长期看进口矿供需结构进一步趋于宽松的概率提高。预计铁矿 05 合约上下两难, 09 合约向下驱动相对更明确。策略上, 单边暂时观望, 组合可参与铁矿 5-9 正套交易机会。风</p>	<p>螺纹 区间整理</p> <p>热卷 区间整理</p> <p>铁矿 高位震荡</p>	<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>



	<p>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>			
煤焦	<p>焦企亏损限产增多，下游适当按需补库</p> <p>焦煤：煤矿生产逐步趋稳，中蒙口岸涨库压力仍存，焦煤供给维持宽松局面，而终端需求虽有季节性回升趋势，焦炉开工则受制于利润因素，需求传导效率不佳，考虑到当前贸易环节对低价煤询价情况增多，矿端库存小幅下降，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，钢厂原料补库按需为主，但十轮提降落地，亏损面扩大使得焦企主动限产情况增多，主产区焦炉开工率有所下降，焦炭日产收紧修复供给过剩程度，期价走势逐步筑底，关注上游去库持续性。</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>
纯碱/ 玻璃	<p>纯碱持有卖看跌期权，玻璃现实偏弱</p> <p>纯碱：纯碱企业减产计划增多。上周冷水江检修，预计持续 35 天，影响日产 600 吨；远兴能源减量运行，预计持续 1 个月，影响日产 3000 吨。后续河南金山（计划 3 月 5 日起检修，影响日产 7000 吨）、江苏井神（3 月 8 日）、江苏实联（4 月）、河南骏化（4 月）也将陆续检修。光伏抢装，光伏玻璃堵窑口产线陆续恢复，市场消息近期将有 2 家企业恢复 3160 吨产能，叠加备货需求，以及浮法玻璃产线复产点火，短期将继续支撑重碱出库。纯碱供需结构短期改善，但改善幅度取决于本次减产的影响规模。当前价位多单赔率较难评估，卖看跌期权胜率显著优于期货单边。建议继续持有卖出看跌期权，SA505P1400。</p> <p>浮法玻璃：本周为元宵节后第三周，刚需缓慢恢复。玻璃深加工企业订单及采购需求依然不佳，最新订单 6.8 天，环比增加 65.9%，同比减少 39.3%，原料库存 7.5 天，环比增加 8.7%，同比减少 44.9%。周五四大主产地产销率简单平均值维持 77%。上游玻璃厂继续被动累库，中游投机库存偏高。“弱现实”继续压制玻璃价格。不过当前盘面估值已偏低，且需求淡季逐步接近尾声，关注盘面减仓、主力空单离场等空单止盈的信号。</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 震荡偏强</p> <p>玻璃 震荡</p>	<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>
原油	<p>增产不确定性较大，短期油价震荡</p> <p>地缘政治方面，美乌未签署矿产协议，俄乌冲突的不确定性也加剧能源市场波动。</p> <p>供应方面，市场关注 OPEC+如何决定下一步产量。此前消息显示，阿联酋、俄罗斯倾向于按计划增产，沙特等则对供需表示担忧倾向于延迟减产。目前国际油价处于 OPEC+减产所构建的关键位置，若 OPEC+在 3 月会议上进一步释放增产信号，或加剧抛售压力。</p> <p>总体而言，有关 OPEC 增产的事项仍具有不确定性，或使油价陷入短期震荡局面。</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 021-80220137 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>



<p>聚酯</p>	<p>乙二醇去库幅度压缩，价格驱动有限</p> <p>PTA 供应方面，3月恒力石化3#、仪征化纤、海伦石化、逸盛大化2#计划检修，逸盛海南、恒力惠州计划重启，其余装置保持降负或延续检修。预计3月国内PTA装置产能利用率或降至78%附近。</p> <p>乙二醇供应方面，虽多套装置有春检的计划，但实际兑现多在4-6月份，3月实际产量的损失不多。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，下游聚酯产能利用率约为86.23%，维持高位。综合产销率42.58%，较上期下降0.63个百分点。</p> <p>成本方面，3月PX进入检修季，成本端存有潜在支撑；原油因地缘关税贸易因素仍有不确定性。</p> <p>总体而言，PTA市场价格底部较稳固，预计短期价格震荡。乙二醇虽仍有去库预期但幅度压缩，对价格驱动有限。</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 021-80220137 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>
<p>甲醇</p>	<p>产量持续下降，短期走势偏强</p> <p>本周新增6套装置检修，开工率下降1.77%，连续第四周下降。下周部分检修装置重启，开工率预计持平或小幅上升。中安联合短暂停车后重启，恒有能源临时停车，甲醇制烯烃装置开工率上升2.2%。其他传统下游开工率全部上升，其中甲醛上升8%，MTBE上升3%。3月到港量依然偏少，如果国内检修装置增多，供应端利好将给予价格坚实支撑，卖出看跌期权继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>震荡偏强</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>原油止跌，聚烯烃基本面改善</p> <p>欧佩克大概率延长原定于4月开始的增产计划，国际油价在连跌五周后迎来反弹。本周部分检修装置重启，聚烯烃产量小幅增长，PE增加1.3%，PP增加2.5%。下游开工率加速回升，已经高于去年同期。PE下游开工率上升3.15%，其中农膜上升7.2%并进入旺季。PP下游开工率上升2.05%，注塑和管材上升8%。3月聚烯烃供需平衡，价格预计小幅反弹。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>震荡偏强</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>需求兑现仍有反复，关注实际供需结构改善</p> <p>终端车市显现复苏迹象，半钢胎开工率升至同期高位，但传统消费淡季背景下需求兑现及传导效率或仍有反复，而国内产区虽处停割阶段、泰国旺产季进入尾声，整体割胶进程回归季节性特征；现阶段橡胶基本面延续预期较强而现实偏弱局面，基本面对价格指数尚不明朗，但考虑绝对价格处于阶段性高位，胶价下行压力更强，关注港口库存拐点。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>区间震荡</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>

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。