



兴业期货日度策略：2025.04.08

重点策略推荐及操作建议：

金融期货方面：避险需求及宽松预期延续，短端多头策略盈亏比更优，二年债 TS2506 多单尝试。

商品期货方面：原油及橡胶驱动偏空。

操作上：

- 1.贸易冲突加剧衰退担忧，原油 SC2506 前空持有；
- 2.港口继续累库，需求预期较弱，持有卖出橡胶 RU2509C15500 期权策略。

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	短期震荡调整，静待利多累积 周一全球避险情绪影响下 A 股整体走弱，多数股票下跌，沪深两市成交额回升至 1.62 万亿元。从行业来看，TMT、机械设备、电力设备行业领跌，跌超 10%，农林牧渔相对坚挺，下跌 2.14%。 期货市场大幅走弱，IC、IM、IF 跌停，IH 收跌 8.20%。从基差情况来看，IF、IH 相较现货超跌显著，基差跌至历史低位，IM 受涨跌停板限制较指数出现升水，预计后续基差异常将逐步修复。 在美国关税政策的发酵下，全球市场风险偏好持续降温，A 股市场补跌，各指数大幅下挫。预计近期内股市仍将以避险交易为主导，延续偏弱震荡，建议防御风格为主，但国内宏观政策发力空间充足，中期 AI 产业仍是重要的股市主线，仍可关注低位布局机会。 (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 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	避险需求及宽松预期持续，债市偏强运行 昨日债市表现强势，全线上涨，三十债大幅上涨 1.79%，收于 120 上方。由美国引发的关税扰动仍在持续发酵，中美间关税存在进一步抬升的可能，对中美经济均存在拖累。在外部冲击不断抬升的情况下，市场对国内稳增长刺激政策加码预期抬升，带动降准降息预期走高。目前宏观面及资金面对债市仍相对偏多，但央行货币政策态度仍需关注，昨日央行继续在公开市场净回笼，流动性整体略显紧张。综合来看，受关税影响，债市短期预计将保持强势，但目前长端估值较高，已接近前高处，短端多头更为稳健。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	偏多	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	流动性风险上升，黄金前多止盈离场	黄金	投资咨询部	联系人：魏莹



白银	4月9日对等关税正式落地前,各国仍处在博弈阶段,市场信息反复,波动明显放大。一旦美国关税政策落地,将加大美国经济衰退、以及短期通胀上行的风险。且债务周期等中长期支持金价上涨的驱动并未发生根本改变。白银商品属性影响大于黄金,在经济衰退阶段表现一般弱于黄金。策略上,建议黄金寻找多单入场机会。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)	震荡 白银 震荡	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)	关税政策仍有发酵空间,宏观拖累延续 受外盘大幅下跌影响,昨日沪铜跌停开盘,盘中跌停板一度打开后,但仍跌停收盘。夜盘震荡运行。宏观方面,虽然本次关税政策并不涉及铜,但各国间关税政策仍在持续发酵,反制措施存在较大不确定性,衰退预期延续。矿端偏紧格局仍未有改变,但需求端担忧持续。综合来看,关税政策尚未落地,且铜关税比例存在更大不确定性,宏观对铜价拖累仍将持续,但市场已出现快速下跌,短期内是否进一步向下空间仍需关注宏观变化。 (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 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)	关税拖累有限,铝价低位反弹 昨日氧化铝价格继续延续跌势,沪铝受外盘影响大幅低开,但随后收复部分跌幅,夜盘震荡运行。宏观方面,中美间关税仍有进一步发酵空间,其他国家关税反制措施存在较大不确定性。虽然关税比例与铝直接关系有限,但衰退预期仍对需求端存在一定拖累。氧化铝方面,现货价格仍在持续走弱,但当前价格贴近成本线,下方空间仍存限制。综合来看,关税对沪铝价格短期冲击相对有限,但中长期需求端拖累及供给约束的驱动表现分化,关注内需刺激政策加码情况。氧化铝弱勢难改,续跌空间需关注成本下行节奏。 (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 震荡偏弱	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)	续跌空间有限,期权策略占优 基本面方面,供应端上下游延续分化,镍矿、镍铁偏紧格局等待矿端季节性改善,精炼镍供给依旧宽松。需求端难有利好,不锈钢产量维持高位,但下游需求不及预期,新能源对镍需求受到三元电池装车量占比的弱势制约,需求增速显著放缓。政策端,印尼PNBP税率上调政策落地节奏放缓,但该政策的实施仍是大概率事件,对镍矿、镍铁价格仍有支撑。 昨日受宏观避险情绪影响,沪镍开盘跌停,后收复部分跌幅,整体仍处于低位震荡阶段。镍过剩格局明确,但关税政策对镍的基本面影响相对有限,印尼相关政策预计将抬升镍产业链成本,整体来看,镍价继续向下突破空间有限,策略上继续持有卖出看涨期权。 (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	供给过剩较为明确,需求传导效率不佳 周度产量呈现回升态势,盐湖提锂进入提产周期,供给端压力继续上升,冶炼厂连续9周累库,下游采购积极性表现不佳,终端新能源车零售虽保持积极增速,政策施力托底国内消费,但正极企	偏空	投资咨询部 刘启跃 从业资格: F3057626	联系人:刘启跃 021-80220107 从业资格: F3057626



	业排产并未显著回升，需求增量预期缺失、需求传导效率受阻，且本周市场宏观情绪存在明显走弱迹象，对锂价形成进一步拖累，碳酸锂期货维持空头策略。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		投资咨询： Z0016224	投资咨询： Z0016224
硅能源	光伏下游市场行情持续升温，多晶硅价格支撑增强 工业硅方面，预计西北及西南地区均有增开计划，由于产能分布分散，4月工业硅供应未见明显缩量预期。多晶硅方面，得益于抢装潮的推动，光伏下游市场行情持续升温。但由于高库存的限制，多晶硅环节价格传导阻滞。4月多晶硅产量大约为10万吨，与硅片的需求相比略显不足。其他产品方面，有机硅新单成交一般，下游采购仍以刚需小单为主，市场交投清淡。总体而言，工业硅供应短期内减少，下游需求疲弱，库存消化缓慢，整体基本面较差，价格震荡偏弱；多晶硅整体仍相对偏紧，预计价格支撑较强。 (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 震荡偏强	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	恐慌情绪略有缓和，黑色系跌速放缓 1、螺纹：周一现货价格跌幅扩大，上海、杭州、广州跌70、70、90，建筑钢材现货成交回落至11.22万吨。短期基本面变化有限，宏观影响占主导。美国对等关税政策超预期，中国态度强硬，其他国家让步的概率较高，中美脱钩加速，全球经济“滞”的风险大幅上升。我国钢材直接、间接出口下降的预期增强。目前潜在支撑在于，国内出台增量逆周期调节政策的概率提高，且钢材供需矛盾尚未实质性积累。建议RB2510前空配合止盈持有，触及3100附近，或者4月9日关税延期，则空单止盈。风险提示：国内增量政策超预期。 2、热卷：周一热卷现货价格跌幅扩大，上海、乐从价格分别跌90、70，成交一般或偏弱。当前宏观影响占主导。美国对等关税政策超预期，中国态度强硬，其他国家让步的概率较高，中美脱钩加速，全球经济“滞”的风险大幅上升，我国直接出口以及转口贸易压力将大幅上升。虽然短期钢材直接出口偏韧性，但乐从板材加工量环比、同比明显回落。若无供给约束，二季度钢材供需矛盾积累可能仅是时间问题。目前潜在支撑在于，外需压力上升或许会推动国内推出增量逆周期调节政策。建议HC2505合约空单配合止盈持有，触及3200附近，或者4月9日关税延期，则空单止盈。风险提示：国内增量政策超预期。 3、铁矿石：2025年铁矿供应宽松幅度进一步扩大的预期较为一致，其中二季度进口矿处于供需双增阶段。上周进口矿发运、到港双双回落，周一港口库存微降0.1%，铁矿供需矛盾仍未进一步积累。不过当前宏观影响占主导。如果4月3日美国公布的对等关税落地于4月9日正式落地，全球经济增速放缓、贸易规模萎缩的预期较强。国内钢材供需矛盾积累可能仅仅是时间问题，铁矿补跌风险也将随之上升。后续潜在支撑在于，外需压力上升或许会推动国内出台增量逆周期调节政策。建议I2509合约空单配	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



	合止损线耐心持有。风险提示：终端需求超预期。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）			
煤焦	现货市场尝试提涨，期价走势受悲观情绪拖累 焦煤：矿山原煤去库周期较长，焦煤中长期供给宽松局面较为明确，但近期澳洲煤矿发生生产事故，海外市场或受扰动，而国内阶段性补库需求逐步释放，坑口成交状况回暖，钢焦企业处于复产阶段，焦煤现实需求存在改善迹象，谨慎持有焦煤 5-9 正套，同时本周需持续关注美国关税相关事件的冲击发酵。 焦炭：终端需求季节性回暖，铁水日产走高提振焦炭入炉刚需，贸易商入市积极性有所走强，现货市场尝试性提涨，港口成交活跃度有所上升，但考虑宏观定价依然偏空或拖累期价反弹，关注本轮现货涨价推进是否顺利。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	焦炭 震荡偏弱 焦煤 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
纯碱/ 玻璃	建材系空单配合止损条件持有 纯碱：湖北双环、金山二场逐步恢复，天津碱厂（80 万吨）计划 4 月 9 日起减产至 4-5 成，本周纯碱日产量或在 10.25-10.35 万吨之间波动，周产量 72 万吨左右。需求端暂无亮点，周一碱厂微幅增库至 170.2 万吨。近期市场受美国对等关税政策影响较大，关税落地前（4 月 9 日）各国还在博弈。警惕美国联合其他国家对华加征关税这一最坏情况发生。建议纯碱 09 合约前空配合止损条件持有，跌至 1350 以下，或者对等关税落地幅度低于预期，则空单止盈离场。 浮法玻璃：玻璃供需基本都在国内。现阶段需求正处于季节性上行周期，昨日四大主产地产销率 114.25%，预计本周玻璃厂将延续去库。关税对玻璃外需有一定冲击，但外部压力上升的情况下，国内也有望推出增量逆周期调节政策。建议玻璃 FG509 合约配合止损条件持有，关注对等关税实际落地情况和国内对冲政策。 （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
聚酯	成本驱动明显向下，整体仍持偏空思路 PTA 供应端，开工提升至 79.2%，根据检修计划恒力石化近期会安排大连工厂 220 万吨 PTA 生产线和惠州工厂 250 万吨 PTA 生产线例行检修，涉及装置产能 470 万吨。乙二醇煤制装置降负较多，整体开工负荷在 72.13%。需求方面，下游聚酯开工上升至 93.2%，终端织机开工局部下调，传统旺季表现不及预期。成本方面，原油价格受地缘局势和关税政策影响大幅下跌，连续两日跌幅超 10%，预计成本驱动明显向下。总体而言，受原油下跌影响，预计短期聚酯价格或出现大幅下调，整体仍持此前偏空思路。 （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	全球贸易冲突升级，原油需求前景削弱，显著利空油价 宏观方面，4月初特朗普对等关税使全球资本市场经历2020年以来最大抛售潮，市场风险偏好急剧下降。供应方面，欧佩克+会议决定5月增加的原油产量计划将继续推进，此外八个国家决定将在2025年5月增产目标提高到每日41.1万桶的生产调整，相当于三个每月的增量。总体而言，关税冲击之下2025年油价低点被下移已经成为了市场共识，但目前释放的还只是利空预期，利空对基本面的作用将在中长期油价有所反应，因此油价向下还有空间。 (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	事件利空缓和，甲醇快速反弹 周一开盘甲醇05合约最低跌至2300元/吨，随后快速反弹，夜盘已经站稳2400元/吨。目前太仓现货报价2488元/吨，基差偏高，期货价格存在支撑。本次关税事件对甲醇无实质性影响，美国并非我国甲醇主要进口来源地，在恐慌情绪消散后，期货将迎来反弹，建议此前空单止盈，等待跳空缺口补齐并且5月合约完成移仓后，再重新开仓09合约空单。 (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	PP走势坚挺，L-PP价差大幅收窄 国际油价暂时止跌，SC原油延续下跌。聚烯烃走势偏强，在所有化工品中跌幅较小。由于05合约即将到期，受美国加征关税的影响有限，在情绪缓和或事件出现转机之后，预计价格稳步反弹，另外5-9价差也将走扩。周盘PP立刻止跌，夜盘开始反弹，事件对于PP影响多空并存，尤其一旦PDH企业生产出现问题，反而成为利好因素，因此建议卖出PP看跌期权，或者做空L-PP价差。 (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
橡胶	基本面延续偏宽松格局，宏观面仍存不确定性 关税冲击影响仍在发酵，橡胶需求预期偏向悲观，而国内本轮割胶季预计进展顺利，产区物候条件相较往年趋于正常，胶树试割推动原料进入季节性放量阶段，且进口胶资源依然充足，港口入库率持续高于出库水平，累库趋势未改，供增需减利空胶价，沪胶及20号胶维持空头思路，本周需关注国内反制政策对市场预期的影响。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	偏空	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。