



兴业期货日度策略：2025.04.09

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：原油、焦煤、纯碱维持空头思路。

操作上：

- 1.受累于需求担忧，原油 SC2506 前空持有；
- 2.矿端继续累库，现实需求不佳，焦煤 JM2505 前空持有；
- 3.供给回升，产能过剩，纯碱 SA509 空单持有。

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
股指	政策推动资金入市，市场信心逐步回升 周二市场震荡回升，红利风格走势坚挺，沪深两市成交额为 1.65 万亿（前值为 1.62）。从行业来看，农林牧渔板块继续走强，上涨 7.81%，电子、汽车行业跌幅居前。 期货市场随现货小幅回升，IM 跌势延续，IF、IH 止跌反弹。从基差情况来看，各合约基差水平仍处于历史显著低位，IF、IH 基差仍有向上修复空间。 昨日市场震荡反弹，多方协同发力稳定市场，中央汇金加大增持 ETF 并明确类“平准基金”定位，央行表示将提供再贷款支持，金融监管总局上调险资权益投资比例，国资委推动上市公司回购，社保基金继续增持国内股票。资金持续流入，市场信心逐步回升，预计 IF、IH 震荡偏强。 （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 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	债市高位回调，关注货币政策态度 昨日债市高位回调，超长端回调最为显著，短端相对稳定。由关税引发的担忧情绪仍在持续发酵，但受国内对于股市刺激政策的明确加码，权益市场情绪有所好转。叠加央行对于货币政策态度仍相对谨慎，市场对降准降息短期落地预期转弱。虽然昨日央行在公开市场净投放，但资金利率仍相对偏高。综合来看，关税扰动在短期内预计仍将反复，但在前高附近市场仍对资金面及政策关注度更高。从估值角度角度来看，短端多头盈亏比相对更优。 （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
黄金 白银	美国对华关税升级，黄金中长期偏多 昨日美国宣布对中国加征关税幅度升至 104%，将于北京时间今天中午生效，风险资产普遍下跌。短期关注流动性风险对黄	黄金 震荡	投资咨询部 魏莹 从业资格：	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格：



	金的拖累。中长期，考虑到美国关税政策对全球贸易、经济的负面冲击，衰退风险上升，叠加全球债务周期，黄金依然具备长期多配的价值。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。)	白银 震荡	F3039424 投资咨询： Z0014895	F3039424 投资咨询： Z0014895
有色金属 (铜)	宏观拖累延续，铜价上方仍有压力 昨日铜价早盘震荡运行，夜盘再度走弱。宏观方面，美国对等关税政策落地在即，目前美国与各国间谈判未有明显乐观，此外沪铜关税尚未明显，市场预期谨慎，宏观面对铜价的拖累仍较为显著。矿端偏紧格局仍未有改变，但需求端担忧持续。综合来看，关税政策造成需求疲弱预期预计仍将持续，且当前铜的绝对价格仍相对偏高，因此在政策落地前铜价或将继续承压。 (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)	悲观情绪延续，价格整体承压 昨日氧化铝价格继续维持在低位运行，沪铝震荡走弱。宏观方面，美国对等关税政策落地在即，目前美国与各国间谈判未有明显乐观。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，关税与铝价直接关系有限，但对终端需求拖累仍存，关注内需刺激政策加码情况。此外供给端约束仍存，价格续跌空间或相对有限。氧化铝在悲观情绪下弱势难改，关注成本下移空间。 (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)	避险情绪带动镍价低位震荡 供应方面，印尼矿端维持偏紧格局，镍矿价格坚挺；镍铁、中间品生产随斋月结束逐步恢复，但受限于矿端供应当前增量有限；精炼镍环节维持高开工率，过剩依旧明确，累库趋势未改。需求方面，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。 昨日美国关税利空进一步发酵，有色板块夜盘普遍下跌。镍基本面维持过剩格局，但矿端偏紧、印尼PNBP税率上调政策预期对镍价下方仍有支撑，预计镍价将延续低位震荡，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	基本面与宏观共振，锂价持续下探 盐湖产能进入提产阶段，周度产量再度回升，冶炼厂库存继续积累，供给端压力持续增强，而终端车市零售增速虽表现亮眼，需求传导则有受阻，正极企业排产并未显著回暖，下游对锂盐采购积极性亦表现不佳，需求侧增量预期缺失，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。)	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
硅能源	库存高位使供需格局难以扭转 工业硅方面，目前云南企业启动复产，但部分旧产能进行检修，仍需关注后续排产情况；四川头部企业计划启动季节性复产。当前	工业硅 震荡偏弱	投资咨询部 葛子远 从业资格：	联系人：葛子远 021-80220138 从业资格：



	工业硅期货价格已接近新疆 553 估算现金成本，而在西南开工放量的预期下，单月 10 万吨产量对应的成本曲线继续下移。多晶硅方面，拉晶厂消化前期库存为主，硅片产出小幅度下滑，终端需求向好依旧。总体而言，工业硅供应端大厂落实减产，整体供应减少，但库存高位使供需格局难以扭转；多晶硅行业库存去化亦乏力，继续给价格带来压力。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	多晶硅 震荡	F3062781 投资咨询： Z0019020	F3062781 投资咨询： Z0019020
钢矿	美国对华关税升级，风险资产普遍下跌 1、螺纹：昨日现货价格延续跌势，上海、杭州、广州跌 20、20、10，建筑钢材现货成交进一步降至 9.74 万吨。当前宏观影响占主导。昨夜美国宣布对中国加征 104% 的关税将于北京时间今天中午正式生效，关税将冲击全球经济、贸易，加剧衰退风险。一旦高关税落地，我国钢材直接、间接出口大幅下降的概率较高。国内需要出台增量逆周期调节政策以对冲外部压力骤增的负面影响。建议 RB2510 前空继续持有，目标前低，关注对等关税落地情况，以及国内对冲政策。风险提示：国内增量政策超预期。 2、热卷：昨日热卷现货价格延续跌势，上海、乐从价格分别跌 40、40，现货成交偏弱。当前宏观影响占主导。昨夜美国宣布对中国加征 104% 的关税将于北京时间今天中午正式生效，高关税将冲击全球经济和贸易，且不排除其他国家为争取美国降低关税，选择对我国加征关税的措施。我国钢材直接、间接出口大幅减少的概率较高。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。国内需要推出增量逆周期调节政策以对冲外部压力骤增的影响。建议 HC2505 合约前空移仓 10 合约，关注对等关税落地情况，以及国内对冲政策。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，国内港口进口矿去库速度偏慢。目前宏观影响占主导。昨夜美国宣布对中国加征 104% 的关税将于北京时间今天中午正式生效，高关税冲击全球经济和贸易。我国钢材直接、间接出口大幅下降的概率提高。国内钢材供需矛盾积累仅仅是时间问题，铁矿补跌驱动较明确。国内需要出台增量逆周期调节政策以对冲外部压力骤增的影响。建议 I2509 合约前空耐心持有，关注 90 美金附近的支撑力度。风险提示：国内增量逆周期调节政策超预期。(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 偏空	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	焦煤累库压力增强，焦炭现货提涨乏力 焦煤：钢焦博弈仍在进行当中，焦炭涨价暂未落实，而需求传导效率明显受阻，下游采购依然按需为主，阶段性补库力度不佳，煤矿原煤库存持续创下新高，去库周期不断拉长，供给过剩格局较为明确，焦煤延续空头思路，同时需关注关税冲击的持续性及其对	焦炭 偏空 焦煤 震荡偏弱	投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询：	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询：



	终端需求的真实影响。 焦炭：铁水日产季节性回升支撑焦炭入炉刚需，贸易商或有入市意愿，焦企则尝试性提涨，港口成交状况存在边际好转迹象，但市场由悲观情绪主导，钢厂实际补库积极性不佳，宏观定价偏空依然拖累期价走势，关注本轮涨价能否落地。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		Z0016224	Z0016224
纯碱/玻璃	风险资产普跌，建材系前空耐心持有 纯碱：双环、金山二厂、冷水江装置恢复，日产合计增加 5150 吨，江苏德邦日产提升 600 吨至 2000 吨，天津碱厂纯碱开工降至 6 成，日产减少 900 吨，纯碱日产量提高 0.485 万吨至 10.72 万吨。需求端暂无亮点，供给宽松、产能过剩格局明确。同时，美国宣布对华加征关税幅度升至 104%，将于北京时间今天中午正式生效，风险资产普跌。建议纯碱 09 合约前空耐心持有，下调平仓线（锁定部分盈利）和止盈目标。 浮法玻璃：玻璃供需基本都在国内。昨日四大主产地产销率大幅降至 89.75%。玻璃 05 合约维持高持仓，但考虑到关税对经济的负面冲击，国内刚需疲弱的现实，以及玻璃库存集中在上游玻璃厂，我们认为空头占据相对优势。建议玻璃 FG509 合约前空耐心持有，下调平仓线（锁定部分盈利）和止盈目标，关注今天对等关税实际落地情况，以及国内对冲政策。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	纯碱 偏空 玻璃 偏空	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 供应方面，逸盛大化、中泰、百宏停车中，能投、嘉通、恒力、台化等装置有检修计划，供应端整体检修高位。需求方面，聚酯负荷下降有限，截至 4.3 日聚酯负荷保持在 93.2%附近高位，但下游加弹、织机开工率已经下降至 81%、67%，印证市场终端需求偏弱现实。总体而言，虽然 PTA 二季度检修高位使供需明显边际好转，但需求端表现相对偏弱难以提供上涨驱动，且 PTA 价格锚点在成本端原油，原油大幅下跌的情况下 PTA 也将保持下跌行情。 (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 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	市场关注焦点仍然在特朗普关税带来的冲击 宏观方面，贸易冲突可能继续升级，整体发展方向仍使经济前景削弱，因而引发能源需求下降担忧。库存方面，凌晨 API 公布数据显示原油库存意外下降 105.7 万桶，预期增加 260 万桶，但对油价几无影响。总体而言，市场关注焦点仍然在特朗普关税带来的冲击，情绪化阶段油价仍保持偏空运行。 (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 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	现货报价暂时企稳 周二甲醇期货价格窄幅震荡，沿海现货报价稳定，内地现货报价小幅下跌，基差偏高。检修装置持续减少，只剩下西北 5 套装置仍处于停车状态，预计本月下旬陆续重启，全国甲醇装置开	下跌	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： F3027216	联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216



	工率将重回 90%。另外海外装置开工率恢复正常，5 月产量和进口量将显著增长，供应压力加剧，甲醇易跌难涨。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		Z0014114	投资咨询： Z0014114
聚烯烃	PP 走势坚挺，L-PP 价差大幅收窄 美国进一步加征关税，国际油价跌幅扩大，不过聚烯烃期货走势坚挺，PP 甚至开始反弹。L-PP 价差由节前 400 元/吨大幅收窄至 90 元/吨，达到 2022 年 9 月以来最低。二季度 PP 供应压力低于 PE，并且需求受关税负面影响程度低于 PE，走势仍将强于 PE，如果 PDH 装置因原料丙烷进口问题而减产，L-PP 价差将进一步收缩，建议重点关注。 (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	宏观冲击仍在发酵，国内开割预计推进顺利 市场情绪依然悲观，需求预期不断转弱，宏观事件利空胶价，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，且进口胶资源充足，港口入库率维持较高水平，累库幅度及趋势超此前预期，沪胶及 20 号胶延续空头思路，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。