



兴业期货日度策略：2025.04.10

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：豆粕支撑较强，纯碱、氧化铝延续空头思路。

操作上：

- 1.阶段性供应紧缺，豆粕 M2509 前多持有；
- 2.产能过剩，供给宽松，纯碱 SA509 前空持有；
- 3.供给过剩格局未变，氧化铝 AO2505 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	政策信号明确，股市放量收红 周三市场震荡反弹，资金持续流入，科技股全线回暖，沪深两市成交额增长至 1.74 万亿（前值为 1.65）。行业方面，除银行、石油化工小幅回落外，各板块均收涨，国防军工、综合金融、消费者服务板块领涨。 期货市场随现货走强，IM、IC、IF 和 IH 分别上涨 3.02%、2.98%、2.13%和 1.86%。IF、IH 基差继续收敛，结合历史基差水平，仍有向上修复空间。 近期，多路资金密集入市，传递出“稳住股市”的强烈信号，市场连续两日放量收红。虽然中美贸易战仍处于胶着状态，避险情绪尚未消散，但政策支持力度不断加码，对 A 股支撑明确，预计盘面延续震荡修复。 （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	关税对国内拖累延续，关注货币政策 昨日债市早盘高开随后冲高回落。美国对部分国家关税暂缓，进入谈判阶段，但对国内关税政策未有改变，后续关税对国内扰动不排除将进一步加剧。货币政策方面，央行态度仍较为谨慎，且汇率压力仍存。综合来看，关税扰动预计仍将反复，且对国内影响可能进一步加大，宽货币虽仍有制约，但难以证伪。且从估值角度来看，短端多头或相对稳健。 （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	关税政策前景不明，黄金前多持有 昨日美国宣布暂缓对未采取报复措施国家的对等关税 90 天，保留对中国等国对等关税，市场对美联储降息预期降温。美国关税政策前景依旧不明。关税对全球经济的负面影响已不可避免。	黄金 偏多 白银	投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424



	考虑关税政策的不确定性，以及衰退阶段、债务周期末端黄金的配置价值，建议持有昨日收盘推荐的 AU2506 多单。金银比高位，白银弹性更大，但易受商品属性的影响，建议以卖出虚值看跌期权 AG2506P7500 为主。 (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： Z0014895	投资咨询： Z0014895
有色金属 (铜)	关税政策反复，商品属性仍占主导 昨日铜价早盘震荡走弱，夜盘小幅反弹。外盘在国内收盘后继续走强。宏观方面，美国对多数国家关税加征暂缓，进入谈判阶段，但对于国内关税暂未有变化。受美国态度软化的影响，美元指数反弹至 103 附近。供需方面，矿端偏紧格局仍未有改变，但需求端担忧持续，我国是全球最主要铜消费国，中美间关税仍对终端消费存在一定影响。综合来看，受美国关税政策松动的影响，市场悲观情绪有所缓解，铜价将出现反弹，但铜关税尚未明确，且需求走弱预期仍未消退，商品属性短期仍将主导。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	宽幅震荡	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)	过剩格局未变，氧化铝仍承压 昨日氧化铝价格小幅反弹，沪铝震荡运行，夜盘尾盘反弹美国对多数国家关税加征暂缓，进入谈判阶段，但对于国内关税暂未有变化。受美国态度软化的影响，美元指数反弹至 103 附近。虽然关税比例与铝直接关系有限，但需求端担忧仍存。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，沪铝仍需关注内需刺激政策加码情况，而供给端约束仍存，下方支撑仍存。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)	避险情绪未散，印尼政策扰动再起 从基本面来看，镍过剩格局依旧明确。供应方面，矿端紧张暂未显著改善，镍矿价格坚挺；印尼镍铁、中间品生产随斋月结束逐步恢复，但受限于矿端供应增量有限；精炼镍环节维持高开工率，产量持续提升，累库趋势未改。需求方面，不锈钢受下游需求拖累，盈利承压，新能源对镍需求受限于装车量占比的走弱，难增利好。 近日镍价受宏观情绪影响延续低位震荡，但昨日印尼矿业部长表示，对镍的特许权使用费上调政策将很快生效，印尼政策扰动再起，或带动镍价低位回升。整体来看，供应宽松与政策扰动下的成本抬升预期使镍价上有压力、下有支撑，策略上继续持有卖出看涨期权，新单关注价格底部的买看涨机会。 (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	宏观影响仍有反复，锂盐供给则维持过剩局面 3 月新能源车零售数据维持积极增长，但正极企业排产并未超预期，需求传导效率受阻，而盐湖产能进入提产阶段，碳酸锂周度产量再度回升，冶炼厂维持累库趋势，供给宽松格局依然明确，基本面对锂价指引仍然向下，但考虑本周宏观事件冲击仍有反复，关注基本面对宏观共振持续性。	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



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)			
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, 光伏装机不及预期拖累需求。其他相关产品方面, 有机硅新安股份、兴发集团等龙头企业联合减产 40%, 计划检修至 4 月底。下游硅油、硅橡胶企业开工率仅 60%, 对高价工业硅接受度低。硅铝合金需求边际改善但利润微薄, 需求支撑较为有限。总体而言, 工业硅市场仍将面临新疆新增产能集中释放与下游需求疲软的双重压力; 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。)	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	外需压力依然明确, 情绪缓和不改下行趋势 1、螺纹: 昨日现货价格延续跌势, 上海、杭州、广州再跌 20、20、10, 建筑钢材现货成交回升至 11.59 万吨。现阶段宏观影响占主导, 单边波动较大。昨夜美国宣布对未采取报复性措施的国家暂停对等关税 90 天, 期间对等关税税率 10%, 但对中国加征 104% 关税已生效, 并威胁提高对中国关税税率至 125%。未来 90 天关注其他各国对美让渡的代价。我国外需压力依旧明确, 利空我国钢材直接、间接。需要政府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 前空减仓持有, 近期宏观引发的单边波动较大, 新单谨慎参与。风险提示: 国内增量政策超预期。 2、热卷: 昨日热卷现货价格跌幅收窄, 上海价格持稳, 乐从价格跌 10, 现货成交一般。当前宏观影响占主导。美国暂停对非报复国家的对等关税 90 天, 期间施行 10% 的对等关税税率, 但对中国 104% 关税已生效, 并威胁提高加征幅度至 125%。我国仍面临严峻的外需压力, 对我国钢材直接、间接出口不宜持乐观的估计。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, 或者供给端政策化解过剩产能问题。建议 HC2510 合约前空减仓持有, 近期宏观引发的单边波动较大, 新单谨慎参与。风险提示: 国内增量政策超预期。 3、铁矿石: 目前宏观影响占主导。昨晚美国宣布暂停其他国家对等关税 90 天, 保留对我国 104% 的关税, 二季度我国外需压力依旧偏高, 利空我国钢材直接、间接出口。国内钢材供需矛盾积累仅仅是时间问题, 届时国内钢厂主动、被动减产的概率较高。全年铁矿供应过剩幅度较去年进一步扩大的预期较为明确。铁矿补跌驱动较明确。建议 I2509 合约前空减仓持有, 近期宏观引发的单边波动较大, 新单谨慎参与。风险提示: 国内增量逆周期调节	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



	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。)			
煤焦	现货市场提涨乏力, 期货主力即将换月 焦煤: 焦炭提涨仍处博弈阶段, 钢厂接受程度不佳, 需求兑现不时受阻, 下游采购依然维持按需节奏, 阶段性补库不及预期, 煤矿原煤库存持续创下新高, 去库周期拉长, 焦煤供给宽松局面依然较为明确, 基本面对煤价指引仍然偏空, 但考虑关税影响存在缓和迹象, 谨慎者焦煤前空可择机止盈。 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, 港口成交状况边际好转, 但钢厂对原料涨价接受度一般, 备货补库维持按需节奏, 现货市场进入博弈阶段, 关注本轮涨价能否顺利落地。 (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	纯碱产能过剩, 玻璃近月加速移仓 1、纯碱: 昆仑检修 5 天, 日产减少 800 吨, 远兴产量不稳, 日产减少 3000 吨, 纯碱日产量小幅降至 10.72 万吨。刚需暂无亮点, 不过盘面新低后, 期现成交 3.5 万多吨, 部分下游低价补库, 玻璃厂采购有所放量。且关税带来的悲观情绪有所释放。不过纯碱产能扩张周期尚未结束, 供应过剩格局明确, 低价带来的采购放量难以持续。仍建议纯碱 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。 2、浮法玻璃: 玻璃供需基本都在国内。昨日四大主产地产销率降为 115% (-6%)。玻璃 05 合约维持高持仓, 但考虑到中美贸易摩擦对经济的负面冲击, 国内刚需疲弱的现实, 以及玻璃库存集中在上游玻璃厂手中, 我们认为空头占据相对优势, 昨日多头加速减仓。建议玻璃 FG509 合约前空配合下调后的平仓线(锁定部分盈利)持有, 关注国内对冲政策落地情况。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)	纯碱 震荡偏空 玻璃 震荡偏空	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	成本端原油价格修复, 短期聚酯或有支撑 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; 由于成本端原油价格修复, 短期聚酯或有支撑, 建议空头策略暂止盈离场。 (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	短期油价处于高波动状态，建议前空策略止盈离场 宏观方面，4月10日美国总统特朗普叫停了已于4月9日生效的全面对等关税，暂停期现为90天以期进行贸易谈判，但仍保留了对全球范围内所有进入美国的商品征收10%的基准关税；同时对中国加征关税至125%。风险资产收复了部分失地，但关税前景仍然有不确定性，通胀和经济衰退风险并未完全消失。库存方面，美国原油库存增加255.3万桶，但汽柴油均明显降库，整体全口径库存压力不大。总体而言，短期油价处于高波动状态，建议前空策略止盈离场。 (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	港口延续去库，05合约超跌 本周甲醇到港量仅为。港口库存减少4.63万吨至56.98万吨，去库来自华东，华南反而累库。受价格大幅下跌和悲观情绪蔓延影响，本周现货成交偏差，生产企业库存连续减少两个月后首次增长，不过受内地烯烃装置外采增多影响，工厂订单待发量也同步增长。周三甲醇期货价格一度跌至2300元/吨，不过随后快速反弹，目前关税对近月价格无实质性影响，05合约超跌，一旦事件影响消退，价格将企稳或反弹。 (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，做多L2505 美美国暂缓部分关税，国际油价反弹，聚烯烃跟随上涨，导致L-PP价差进一步收窄至-80元/吨，本周已经收窄200元/吨。受清明长假和价格下跌影响，生产企业库存由降转升，PE增加9.6%，PP增加3.4%。社会库存小幅下降，PE减少1.3%，PP减少3.5%，二者均下降至偏低水平。聚烯烃生产企业检修增多，标品生产比例下降，供应趋于平衡，现货价格坚挺，05期货合约预计反弹，轻仓做多L2505。 (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	基本面供需增减，关注关税冲击持续性 云南产区试割进展预估顺利，本轮开割平稳推进，产区物候条件表征良好，原料存在季节性放量预期，而港口入库率仍然高于出库水平，需求传导效率不佳，橡胶累库压力不减，基本面维持供需增减，但考虑关税冲击存在缓和迹象，短期宏观层面不确定性因素犹存，谨慎者卖出看涨期权策略可择机止盈。 (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。