



兴业期货日度策略：2025.04.14

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：黄金保持强势，甲醇及碳酸锂供需面偏空。

操作上：

- 1.避险需求偏强，沪金 AU2506 前多持有；
- 2.供应回升，甲醇面临下行，MA509 新空入场；
- 3.基本面维持宽松格局，碳酸锂卖出看涨期权 LC2507-C-73000 头寸持有。

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	政策持续加码，底部相对明确 上周 A 股在关税政策的冲击下先抑后扬，整体维持放量修复状态，沪深两市成交额小幅较前一周出现显著回升。从行业来看，周五电子、汽车、机械设备板块领涨，农林牧渔、煤炭板块回落。 期货市场随现货指数震荡收红，IM、IC、IF 和 IH 分别上涨 1.33%、0.49%、0.21%和 0.39%，IM 延续强势。各期指基差继续收敛，当月合约最后交易日逐渐临近，持仓量持续降低。 在多方面稳市政策的支持下，关税冲击带来的市场悲观情绪充分释放，A 股呈现超跌反弹趋势。外部宏观环境仍有较高不确定性，国内政策调控有持续加码预期，市场底部相对明确，IC、IM 弹性较大，IF、IH 更为稳健。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	震荡盘整	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	关税预期反复，宽货币落地谨慎 周末市场宏观预期再度出现明显反复。特朗普对关税豁免商品扩大，但具体范围仍待确认。近期关税担忧有所减缓，但中期不确定性仍较高。此外周末央媒发文，对货币政策仍强调“择机降准降息”。此外社融数据意外周末公布，数据表现超市场预期。综合来看，宏观面及资金面不确定性均较高，且短期内对债市整体驱动边际偏空，叠加高估值格局仍未有发生改善，债市进一步向上动能或出现减缓。 (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 白银	避险情绪偏强，黄金前多持有 根据周末市场消息，美国对电子产品关税将由对等关税调整为行业关税，特朗普关税政策尚未结束，围绕关税展开的国家层面谈判博弈也在继续。市场普遍认为本轮关税加征，对全球贸	黄金 震荡 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



	易、经济的负面影响已不可避免。美元指数跌破 100，美债短期出现流动性危机。黄金多配价值相对增强。我们维持黄金长期多配思路，AU2506 前多继续持有。金银比高位，白银弹性更大，但易受商品属性，即全球经济增速放缓的影响，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。)	震荡	投资咨询： Z0014895	投资咨询： Z0014895
有色金属 (铜)	金融与商品属性分化，铜价宽幅震荡 上周铜价先下后上宽幅震荡。宏观面不确定性仍对价格形成较大扰动。受市场对美国信用担忧影响，美元指数快速回落至 100 下方，金融属性对价格存支撑。关税方面，特朗普对部分商品进行豁免，但详细信息仍有待公布。市场对关税担忧有所减缓，但政策不确定性仍较高。供需方面，矿端偏紧格局仍未有改变，冶炼加工费仍持续走低。需求端预期相对谨慎，在关税政策下终端消费走弱的概率仍偏高。综合来看，当前金融属性对铜相对偏多，而商品属性存在拖累。叠加市场预期存在较大反复，铜价预计将宽幅波动。而在需求谨慎预期下，上行至前高概率较低，可卖出即将到期的虚值看涨期权。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	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)	氧化铝基本面偏弱，但下行空间受限 上周氧化铝价格自低位小幅反弹，沪铝在区间内宽幅震荡。虽然关税政策对铝直接影响有限，但宏观不确定性仍较强，价格仍受扰动。受市场对美国信用担忧影响，美元指数快速回落至 100 下方。而特朗普对部分商品进行豁免，但详细信息仍有待公布。氧化铝方面，现货价格整体仍走弱，但跌势放缓，且当前价格贴近成本线，下方空间仍存限制。沪铝供给约束明确，但需求预期仍谨慎。综合来看，当前氧化铝基本面偏空，但估值偏低限制跌幅。沪铝基本面驱动有限，整体仍受宏观扰动。 (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)	关税冲击逐渐消化，印尼政策落地在即 供应方面，矿端放量节奏偏慢，镍矿价格相对坚挺；印尼镍铁、中间品生产随斋月结束逐步恢复，但受限矿端供应增量有限；精炼镍环节维持高开工率，产量持续提升，累库趋势未改。需求相对疲软，不锈钢受下游终端需求拖累，新能源方面，三元电池市场份额持续受到磷酸铁锂挤压。 上周受到美国对等关税政策冲击，有色金属集体承压，随着市场悲观情绪逐渐消化、印尼上调特许使用费政策落地在即，预计近期镍价呈现底部回升态势。但精炼镍过剩暂难扭转，宏观环境不确定性仍存，镍价上方空间受限，区间运行格局较难打破。策略上，前期卖出看涨期权策略注意止盈，新增卖出看跌期权头寸。 (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	上游维持增库趋势，供给宽松较为明确 终端需求受益于政策刺激表现积极，但需求传导效率并不顺畅，中间环节排产未见显著提升，而锂盐生产则延续提产趋势，盐	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：



	湖产能季节性释放、矿山提锂产线开工率亦小幅回升，冶炼厂库存进一步积累，碳酸锂供给宽松格局较为明确，基本面对锂价指引仍然向下，但考虑关税事件冲击仍有不确定因素，关注基本面与宏观共振持续性。 (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	行业整体库存去化乏力 工业硅方面，供应方面，工业硅西北地区开炉数量有所下降，但西南地区部分硅企有新产能投放，整体市场仍面临较大库存压力。多晶硅方面，下游多晶硅方面，四川产区计划启动生产，电价低于去年同期，预计西南地区产量增加后，对应丰水期行业成本下降，目前的多晶硅基本面出现走宽松迹象。总体而言，行业整体库存去化乏力，继续给硅能源价格带来压力。 (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	美国对华关税升级，风险资产普遍下跌 1、螺纹：周末现货价格先跌后涨，现货成交一般。宏观方面，美国关税政策依旧存在变数，对情绪冲击最大的阶段已结束，市场将验证美国高关税对我国出口以及经济的负面拖累程度。3月国内社融数据超预期，1季度经济表现较好。随着外部风险上升，市场也期待国内推出增量稳增长政策对冲外部压力。中观方面，螺纹延续去库，周一钢银样本，建筑钢材全国城市库存环比下降5.14%。但铁水日产和废钢日耗持续环比、同比双增，铁水由板材回流建材的现象开始显现，多样本螺纹去库速度边际放缓。建议RB2510剩余空单配合止盈线持有。风险提示：国内增量政策超预期。 2、热卷：周末热卷现货价格先跌后涨，现货成交一般。宏观方面，美国关税政策依旧存在变数，对情绪冲击最大的阶段已过去，高关税对需求的影响已开始显现。美国订单减少，部分对美国依赖度较高的出口企业出现减产、停产的现象。乐从地区板材加工数据环比降幅超季节性。国内已开始着手布置出口转内需、出口退税等对冲政策。中观方面，上周热卷供需双降，去库速度明显放缓。国内钢厂复产趋势尚未结束，钢材，尤其是板材，供需矛盾积累可能仅仅是时间问题。建议HC2510合约剩余空单配合止盈线持有。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：	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



	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。）			
煤焦	焦炭提涨暂无成果，煤矿库存压力依然较大 焦煤：部分煤矿因井下原因小幅减产，但产地整体生产节奏持稳，原煤周度产量仍有小幅提升，煤矿累库压力进一步增强，去库周期不断拉长，而关税事件冲击之下钢焦企业阶段性补库力度不及预期，下游采购维持按需节奏，需求兑现仍然不时受阻，焦煤供给侧延续宽松局面，基本面对煤价指引依然偏空。 焦炭：铁水日产季节性走高，焦炭入炉刚需得到一定支撑，焦企出货有所好转，贸易环节入市积极性亦同步提升，但焦炭首轮提涨推进暂无成果，钢厂对原料涨价接受程度一般，而宏观预期影响仍有反复，焦炭走势维持筑底格局。 （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	风险资产普跌，建材系前空耐心持有 纯碱：上周纯碱产量已升至 73.77 万吨，根据检修计划统计，本周纯碱周产量仍将维持在 72 万吨以上。刚需仍无亮点，低价阶段，下游企业阶段性适量补库。纯碱产能过剩、供大于求、行业被动累库的矛盾并未得到有效解决。预计价格仍将继续下探倒逼行业产能出清，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：周五至周日四大主地产销率降为 94%/85%/85%。受地产竣工周期拖累，玻璃刚需表现偏弱，投机需求持续性较差。盘面玻璃仓单已快速增加至 3194 张，且地区性玻璃库存压力显性化，例如西南地区。综上，在玻璃近月交割博弈中，空头相对占优，对盘面价格形成压制。建议玻璃 FG509 合约前空持有，下调平仓线，锁定部分盈利。 （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	需求端有继续走弱预期，聚酯逢高沽空 PTA 供应方面，福建百宏 PTA 总产能 250 万吨，周末装置按计划进行检修，预计为期 2 周附近。当前产能利用率稳定在 77.57%，延续偏紧格局。但需求端传统旺季下终端负荷下降；中国纺织品服装直接和间接出口美国的比例大约在 22%，关税政策对纺织品服装企业存在利空影响，聚酯端面临较大压力。总体而言，虽然 PTA 二季度检修高位使供需明显边际好转，但需求端有继续走弱预期，短期反弹空间可能有限，建议逢高沽空。 （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 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	近期油价高波动局面仍将是常态，策略建议暂观望 宏观方面，特朗普反复无常的关税政策给市场带来较大不确定性，短期油价的运行节奏暂难明确。宏观方面，市场高度关注周末美伊谈判，但暂无实质性进展，美伊双方同意于4月19日再次会晤。机构方面，EIA评估全球石油需求增长可能放缓，并相应下调全球石油需求的预期。预计2025年全球石油消费量将每日增加90万桶，2026年每日增加100万桶，分别比下调每日40万桶和每日10万桶，需求增长面临更多不确定性。总体而言，油价目标位持续下调，但近期油价高波动局面仍将是常态，策略建议暂观望。 (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	产量重返高位，做空09合约 伊朗停车装置全部恢复运行并达到高负荷，海外装置开工率上升4.75%至79.84%，仅比去年同期低2%，5月起进口量确定显著增长。3月临时检修装置较多，4月检修装置大幅减少，产量已经连续三周增长，目前已经达到高位。近期煤炭价格保持稳定，甲醇现货价格下跌后，煤头利润下降超过100元/吨，不过仍处于过去三年同期高位。供应增长，利润偏高，甲醇仍有较大下行空间，建议做空期货，或滚动卖出近月虚值两档看涨期权。 (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	贸易冲突或缓和，关注L-PP套利 贸易冲突可能缓和，同时美国进一步加强了对伊朗的制裁，国际油价上涨2%。上周聚烯烃产量小幅增长，不过标品生产比例下降，下周产量预计继续增长。下游开工率已经不再增长，5月起部分下游进入淡季，开工率将逐步降低，直至7月旺季临近，开工率才会重新上升。宏观利空影响缓和后，聚烯烃将迎来反弹，但二季度供应宽松，下跌趋势不变。因此，短期做多L-PP价差，中期做空L2509。 (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	国内开割促进原料放量，需求兑现效率不佳 关税事件对市场的负面冲击边际缓解，但中美博弈仍在进行，需求预期并未完全修复，而国内产区逐步进入开割阶段，云南试割进展顺利，产区物候条件评估正常，原料季节性放量，供给压力持续增强，且港口仍处累库周期，供增需减压制胶价上方空间，卖出看涨期权策略可继续持有、谨慎者择机止盈，本周需关注国内消费相关政策动向。 (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 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。