



## 兴业期货日度策略：2025.04.15

### 重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：PTA 跌势明确，橡胶、沪铜上方承压。

操作上：

- 1.需求驱动利空，TA509 前空持有；
- 2.国内开割顺利，供给压力增强，卖出橡胶看涨期权 RU2509C15500 头寸持有；
- 3.关税不确定性仍存，上行空间有限，卖出沪铜看涨期权 CU2505C82000 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	<p>配置价值持续提升</p> <p>周一 A 股市场延续涨势，超过 4500 股收涨，指数整体收红，但沪深两市成交额仍呈现回落态势。从行业来看，金融、纺服、商贸零售板块领涨，家电、食品饮料小幅收跌。</p> <p>期货市场随指数震荡偏强，IM、IC、IF 和 IH 分别上涨 0.13%、0.27%、0.05%和 0.43%，IH 领涨。各期指基差延续震荡修复，IH 逐渐接近上周一前的基差水平，其余期指各合约基差仍处于显著低位。</p> <p>近期全球金融市场波动剧烈，但美国关税政策对 A 股的冲击在多方面稳市政策的支持下逐步缓解，随着全球资金的再布局，中国资产配置价值持续提升，中长期资金入市机制逐步完善，A 股长期向好趋势不变。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	震荡盘整	<p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：房紫薇</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格： F03121473</p>
国债	<p>宏观数据表现尚可，宽松预期谨慎</p> <p>昨日期债表现分化，长端表现偏强，短端略有回落。从国内宏观数据来看，整体表现较为乐观，社融及进出口数据均偏强。关税政策担忧有所缓解，但预期仍存较大不确定性。货币政策方面，央行继续在公开市场净回笼，受外部压力减弱的影响，市场对货币政策短期内加码宽松的预期明显减弱。综合来看，前期宏观面及资金面对债市的利多均有所减弱，叠加高估值结构下进一步向上空间有限。货币政策宽松虽难加码，但收紧可能较低，长短端价差处绝对低位，仍可择机参与。</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</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>
黄金 白银	<p>避险情绪以及货币属性，支撑黄金对配价值</p> <p>对等关税带来的情绪冲击已基本释放。围绕对等关税的谈判，以及后续行业关税信息依旧不明朗。短期避险情绪与长期货</p>	黄金 震荡	<p>投资咨询部</p> <p>魏莹</p> <p>从业资格：</p>	<p>联系人：魏莹</p> <p>021-80220132</p> <p>从业资格：</p>



	<p>币属性依旧支撑黄金多配价值。维持黄金偏强的判断，建议AU2506 前多继续持有。金银比高位，白银弹性更大，但考虑关税对全球经济贸易的负面冲击，易对商品属性更强的白银形成负面拖累，仍建议以卖出虚值看跌期权 AG2506P7500 为主。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>白银 震荡</p>	<p>F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>F3039424 投资咨询： Z0014895</p>
<p>有色金属 (铜)</p>	<p>关税不确定性仍高，铜价上方存压力</p> <p>昨日铜价继续震荡走高，修复节假日期间跌幅。美元指数维持在 100 下方运行，但跌势有所放缓。关税方面，不确定性仍较高，叠加铜 232 调查尚未有进一步消息，担忧情绪难以消退。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。外部需求预期相对谨慎。综合来看，铜价当前驱动仍存分化，需求预期存在不一致，在关税担忧下，上行至前高概率较低，可卖出即将到期的虚值看涨期权。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>宽幅震荡</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>
<p>有色金属 (铝及氧化铝)</p>	<p>驱动有待进一步明确，价格震荡运行</p> <p>昨日氧化铝价格继续维持在低位运行，沪铝价格窄幅震荡。关税政策虽然对铝产业链影响有限，但不确定性仍较高，衰退担忧情绪难以消退。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。</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 震荡偏弱</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>
<p>有色金属 (镍)</p>	<p>关注印尼税改政策落地情况</p> <p>供应方面，矿端雨季逐渐结束，但放量节奏偏慢，价格相对坚挺；印尼镍铁、中间品生产随斋月结束逐步恢复，但受限于矿端供应增量有限；精炼镍产能产量持续提升，累库趋势未改。需求表现平淡，不锈钢受下游终端需求拖累，新能源汽车产销情况向好，但三元电池市场份额持续受到磷酸铁锂挤压。</p> <p>印尼税改政策或于近期落地，从实际效果来看，该政策将提升镍矿、镍铁、镍硫的生产成本，镍产业链下方支撑或有抬升，同时关税政策冲击逐步消化，镍价呈现底部回升态势。考虑到矿端随雨季结束供应或逐步宽松，与精炼镍环节的过剩格局，镍价上方空间相对受限，卖看跌期权胜率赔率占优。</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 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>
<p>碳酸锂</p>	<p>上游累库压力不减，供给宽松较为明确</p> <p>新能源车零售增速表现积极，政策预期偏向乐观，但需求传导效率不畅，正极企业排产并未得到显著提升，而锂盐生产仍维持较高水平，盐湖产能季节性释放，冶炼厂库存进一步积累，碳酸锂延续供给宽松格局，基本面对锂价指引仍然偏空，但考虑关税事件冲击或仍有反复，关注基本面与宏观共振持续性。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>震荡偏弱</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>
<p>硅能源</p>	<p>行业整体库存去化乏力</p> <p>工业硅方面，工业硅西北地区开炉数量有所下降，但行业依旧</p>	<p>工业硅 震荡偏弱</p>	<p>投资咨询部 葛子远</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220138</p>



	<p>处于供过于求状态，厂家横向竞争较为激烈，目前的减产力度暂无上涨驱动。多晶硅方面，本月个别企业有检修或者调整计划，另有新产能投产，叠加自律限产仍在继续，供应端虽有收缩，但对市场的支撑作用并不强劲。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。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	多晶硅 震荡	<p>从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>	<p>从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>
钢矿	<p>短期情绪缓和，长期矛盾依然存在</p> <p>1、螺纹：昨日现货价格稳中有升，现货 11.81 万吨。美国对我国大幅加征关税，将大幅拖累我国出口及经济增长，国内势必推出增量稳增长政策来对冲外部压力。与此同时，螺纹延续去库，供需矛盾尚未积累。关税带来的情绪冲击缓和后，市场等待新矛盾的出现。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。</p> <p>2、热卷：昨日热卷现货价格稳中有升，现货成交一般。美国对我国大幅加征关税，将大幅拖累我国出口及经济增长。据了解对美国依赖度较高的出口企业出现减产、停产的现象。国内势必推出增量稳增长政策来对冲外部压力。包括，地方已开始着手布置出口转内需政策、颁布新出口退税政策。目前钢材整体供需矛盾尚未积累，但热卷等板材面临的压力相对更高。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。</p> <p>3、铁矿石：美国对中国大幅加征关税，将大幅拖累我国出口及经济增长，进而冲击钢材总需求。虽然短期国内长流程钢厂仍处于复产阶段，且铁矿供应增量暂时有限，周一港口去库。但考虑板材需求已转降，建筑钢材需求向上空间有限，预计高炉铁水日产继续上行的空间已有限。且今年开始海外矿山产能将逐渐释放，叠加关税对全球经济的负面影响，铁矿供过剩预期明确，长期价格驱动向下。建议 I2509 合约剩余空单配合止盈线持有。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。)</p>	<p>螺纹 震荡偏弱</p> <p>热卷 震荡偏弱</p> <p>铁矿 震荡偏弱</p>	<p>投资咨询部 魏莹</p> <p>从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>
煤焦	<p>焦炭提涨开始落地，原料现货市场企稳</p> <p>焦煤：产地个别矿井存在停产情况，但整体生产节奏持稳，煤矿去库压力依然较大，而宏观扰动下钢焦企业阶段性补库持续性不佳，下游维持按需采购，需求兑现不时受阻，焦煤供给侧延续宽松格局，前空策略可继续持有，但焦炭首轮提涨已开始落实，市场情绪或得到修复，谨慎者可择机止盈。</p> <p>焦炭：部分钢厂维持原料低库运行，对焦炭提涨存在分歧，但昨日河北主流钢企上调焦炭采购价 50-55 元/吨，首轮涨价开始落地，焦化厂出货有所好转，而高炉开工季节性回升，焦炭入炉刚需得到同步提振，市场悲观情绪淡化，焦炭价格逐步筑底。</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 震荡筑底</p> <p>焦煤 震荡筑底</p>	<p>投资咨询部 刘启跃</p> <p>从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>
纯碱/ 玻璃	<p>纯碱产能过剩，玻璃近月空头相对占优</p>	<p>纯碱 震荡偏弱</p>	<p>投资咨询部 魏莹</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132</p>



	<p>1、纯碱：天津碱厂（80万吨）合成氨装置检修，影响日产900万吨，但昆仑装置检修结束，远兴恢复满产状态，纯碱日产量回升至10.82万吨（+0.76万吨），预计本周纯碱产量或将达到74万吨左右。刚需仍无亮点。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。碱厂送到价下跌。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。</p> <p>2、浮法玻璃：昨日四大主产地产销率升为97%。受地产竣工周期下行趋势的拖累，玻璃刚需偏弱，投机需求持续性较差。盘面玻璃仓单维持3194张，05合约价格与湖北现货低价基本平水。考虑基差、仓单注销规则、需求季节性，5月合约上多头接货意愿和能力受限，空头相对占优，价格将继续承压。建议玻璃FG509合约前空持有，下调平仓线，锁定部分盈利。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<p>玻璃 震荡偏弱</p>	<p>从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>
<p>聚酯</p>	<p>聚酯产业链弱勢承压，建议逢高沽空</p> <p>PTA供应方面，4月计划检修的装置再次增加，福建百宏、新疆中泰已停车，四川能投、恒力两套装置、嘉通能源均有检修计划，逸盛大化375万吨重启时间可能延后，4月预计去库超过30万吨；但待检修的装置是否能如期执行尚需要验证。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%，因此美国的对等关税政策不仅影响我国对美的直接出口，也影响我国转出口表现，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。</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 021-80220138 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>
<p>原油</p>	<p>近期油价高波动局面仍将是常态，策略建议暂观望</p> <p>由于关税对全球经济的潜在影响，多家机构下调原油需求预期，上调供应过剩幅度。OPEC月报数据显示，将2025年全球经济增长预测由3.1%下调至3%，将2026年全球经济增长预测由3.2%下调至3.1%。下调2025年全球石油需求增长预测，称受第一季度数据和美国宣布的关税影响。欧佩克在月度报告中表示，预计2025年全球石油需求将增加130万桶/日，较上个月的预测减少15万桶/日。总体而言，市场对于原油因为关税重心下移已经的达成共识，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。</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</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 021-80220138 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>
<p>甲醇</p>	<p>伊朗装船速度加快，进口量将显著增长</p> <p>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%。据隆众石化统计，伊朗装船速度加快，截至昨日已经发出35.5万吨，5月我国甲醇进口量将显著增长。检修装置减少，国内装置开工率重回90%，5月产量也将保持高位。供应显著增长，同时利润偏高，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。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<p>下跌</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>



聚烯烃	<p>PDH 装置或减产，关注关税政策走向</p> <p>美国减免部分对华产品关税，国际油价连续第三日上涨。受美国关税影响，进口的乙烷和丙烷价格将大幅上涨，导致以此为原料的聚烯烃装置被动减产。目前乙烷制 PE 的产能占比为 15%，丙烷制 PP 的产能占比为 21%。根据隆众石化统计，5 月下旬起多套 PDH 装置将消耗完丙烷库存，届时如果丙烷价格因关税而上涨，这些装置将降低负荷，从而带动 PP 价格上涨，建议密切关注关税政策走向。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	下跌	<p>投资咨询部 杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>
橡胶	<p>港口小幅去库，但国内产区预计顺利开割</p> <p>宏观事件冲击边际减弱，港口橡胶库存小幅下降，但需求预期并未完全修复，中美博弈仍在进行当中，而国内本轮割胶季预计进展顺利，产区物候条件评估正常，原料将进入季节性放量阶段，供给压力逐步增强，胶价上方空间受到压制，卖出看涨期权策略继续持有，关注库存优化持续性及国内消费相关政策变动。</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 刘启跃</p> <p>从业资格： F3057626</p> <p>投资咨询： Z0016224</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p> <p>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。