



兴业期货日度策略：2025.04.16

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：黄金仍有续涨动能，工业硅、甲醇基本面偏弱。

操作上：

- 1.关税政策前景不明，美国财政赤字持续扩大，沪金 AU2506 前多持有；
- 2.宽松格局未变，工业硅 SI2506-C-9800 卖看涨期权持有；
- 3.烯烃需求转弱，甲醇延续下跌，MA509 前空持有。

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>主线尚未清晰，市场震荡蓄势</p> <p>周二 A 股市场缩量调整，红利风格偏强，科创、小盘指数回落，沪深两市成交额降至 1.11 万亿元，重回前期低位状态。从行业来看，银行、家电、纺服板块涨势居前，国防军工、消费者服务板块领跌。</p> <p>期货方面，四大股指期货小幅收跌，IF、IH、IC 和 IM 分别下跌 0.23%、0.05%、0.20%和 0.38%，IH 走势相对坚挺。各期指合约基差仍处于显著低位，2504 合约临近最后交易日，关注近期 IC、IM 当月合约基差收敛进展。</p> <p>当前，关税冲击下的超跌与修复行情暂告一段落，市场资金重回相对谨慎态势。考虑到缺乏明确交易主线，市场短期向上动能有所减弱，但国内政策面利多持续加码，底部回升大势依旧明确，在防御风格下，近期 IF、IH 期指或更为稳健。</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>驱动有限，债市窄幅震荡</p> <p>昨日期债全天震荡运行，小幅收跌。从国内宏观数据来看，表现较为乐观。而关税政策短期担忧缓解，但中长期不确定性仍较高。从近期宏观数据及央行表态来看，市场对短期内货币政策宽松加码预期较弱。公开市场方面，央行继续净回笼，资金面相对宽松，但资金成本略有走高。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上涨动能减弱。货币政策宽松虽难加码，但收紧可能较低，而长短端价差处绝对低位，做陡曲线策略相对稳健。</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>避险需求以及货币属性，支撑黄金多配价值</p> <p>美国关税政策不确定性依旧较高，未来 90 天各国与美国围绕</p>	黄金 偏多	<p>投资咨询部</p> <p>魏莹</p>	<p>联系人：魏莹</p> <p>021-80220132</p>



	<p>对等关税的谈判进展不明，美国还计划推出新的行业关税。美国财政赤字不断扩大，政府债务压力待化解，相对增强各国央行配置黄金的动力。短期避险需求偏强，叠加长期货币属性增强，维持黄金价格长期偏强的判断。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，拖累白银商品属性，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 偏多</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>有色金属 (铜)</p>	<p>需求担忧延续，铜上行动能不足</p> <p>昨日铜价早盘震荡走弱，夜盘低开后小幅走高，收复部分跌幅。虽然目前美国对关税态度有所缓和，但政策不确定性及市场对美国衰退担忧仍未有明显减弱。叠加铜关税政策尚未明确，市场情绪整体偏谨慎。供需方面，矿端偏紧格局仍未有改变，冶炼加工费仍在进一步走低。需求方面，虽然我国占全球消费主导，但终端消费品仍对出口依赖较高。海外经济担忧仍对需求存拖累。综合来看，铜价当前驱动仍存分化，需求预期不一致，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>需求预期谨慎，铝价承压震荡</p> <p>昨日氧化铝价格早盘震荡走弱，夜盘小幅反弹，仍维持在低位运行。沪铝跟随有色板块，早盘偏弱，夜盘震荡。宏观方面，虽然关税政策边际缓和，但海外衰退担忧情绪仍难消退。氧化铝方面，现货价格及矿石价格基本持平，当前正处成本线附近，进一步向下动能受限，叠加几内亚矿山开采或受阻，续跌空间仍需观察矿石端价格变化。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 属 (镍)</p>	<p>印尼政策抬升成本支撑</p> <p>供应端，印尼雨季仍未结束，矿端放量依旧偏紧；镍铁端成本居高不下，盈利持续承压；中间品方面，IMIP 园区发生尾矿滑坡事故，4 月 MHP 产量或有减少；精炼镍高开工率延续，产量持续提升。需求表现平淡，不锈钢受下游终端需求拖累，三元电池市场份额持续受到磷酸铁锂挤压。</p> <p>近期，镍价呈现底部回升态势，主要驱动在于：1.印尼税改政策落地在即，该政策将直接提升镍矿及二级镍的生产成本，抬升镍产业链成本支撑；2.矿端尚未显著放量，资源端供应依旧偏紧；3.关税冲击缓和，镍价超跌修复。但精炼镍的持续过剩、矿端或随雨季结束供应宽松的预期对镍价上方空间仍有制约，策略上，卖出看跌期权继续持有。</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>冶炼厂继续累库，供给维持过剩格局</p> <p>锂盐生产存在减产预期，但冶炼厂库存处于高位，去库压力依</p>	<p>震荡偏弱</p>	<p>投资咨询部 刘启跃</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107</p>



	<p>然较大，而正极企业排产并未得到提升，对原料采购积极性表现平平，需求传导效率不佳，短期供应收紧难改碳酸锂供需过剩格局，基本面对锂价指引仍然偏空，卖出看涨期权策略继续持有，关注关税事件进展及国内终端消费预期。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		<p>从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>
硅能源	<p>下游需求无明显提振，硅能源价格压力仍存</p> <p>工业硅方面，西北地区开炉数量有所下降，但行业依旧处于供过于求状态，厂家横向竞争较为激烈，目前的减产力度暂无上漲驱动。多晶硅方面，自律限产仍在继续，供应端有收缩；下游拉晶企业多持观望心态，采购紧迫性不足，多晶硅企业库存压力依旧。有机硅方面，行业供需失衡延续，单体厂库存高企，部分厂家竞价去库。总体而言，下游需求无明显提振，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>	<p>工业硅 震荡偏弱</p> <p>多晶硅 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>
钢矿	<p>短期情绪缓和，长期矛盾依然存在</p> <p>1、螺纹：昨日现货价格有所松动，上海、杭州、广州现货持稳，现货成交降至 11.07 万吨。需求端不确定性较高，美国关税政策仍有升级的风险，已生效关税对我国出口冲击可能较大，因此国内大概率会推出增量稳增长政策来对冲外部压力。中观方面，本周废钢到货量大幅下降，短期电炉成本下移风险有所缓和。且螺纹延续去库，供需矛盾尚未实质性积累。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 前空配合止盈线持有。风险提示：国内增量政策超预期。</p> <p>2、热卷：昨日热卷现货价格小幅回落，上海、乐从价格跌 10 元，现货成交偏弱。美国关税政策仍有升级的风险，已生效关税对我国出口及经济增长的冲击可能较大。据了解对美国依赖度较高的出口制造业企业已出现减产、停产的现象。国内何时推出增量对冲政策，以及政策效果如何，还有待观察。由于热卷等板材对出口的依赖度相对更高，后续面临的压力也会更高。建议 HC2510 合约前空配合止盈线持有。风险提示：国内增量政策超预期。</p> <p>3、铁矿石：短期国内钢材供需矛盾尚未实质性积累，长流程钢厂仍处于复产阶段。但本次美国对华大幅加征关税，不可避免地会大幅拖累我国出口及经济增长，进而冲击钢材总需求。且今年开始海外矿山产能将逐渐释放。预计今年铁矿供过剩幅度将进一步扩大。我们维持铁矿价格长期驱动向下的判断。建议 I2509 合约前空耐心持有，并配合止盈线。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 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>
煤焦	<p>焦炭首轮提涨开始落实，而焦煤去库仍然偏缓</p> <p>焦煤：产地生产节奏基本持稳，进口煤补充依然充足，矿山及口岸去库压力不减，而焦炭首轮提涨虽积极推进当中，钢焦企业对</p>	<p>焦炭 震荡偏弱</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格：</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格：</p>



	<p>焦煤采购则维持按需节奏，阶段性补库力度不及预期，供需结构仍偏宽松，前空策略继续持有，但考虑宏观冲击逐步缓和，市场情绪或得到修复，谨慎者可择机止盈。</p> <p>焦炭：现货首轮提涨开始落地，河北主流钢厂接受调价，焦化利润边际修复，焦炉开工暂稳、焦企出货情况有所好转，再考虑高炉开工季节性回升，焦炭入炉刚需得到同步提振，市场悲观情绪逐步消化，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>焦煤 震荡筑底</p>	<p>F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>F3057626 投资咨询： Z0016224</p>
纯碱/ 玻璃	<p>纯碱产能过剩，玻璃主力完成换月</p> <p>1、纯碱：各个装置基本稳定，纯碱日产量维持在 10.82 万吨左右，预计本周纯碱产量或将达到 74 万吨上下，较上周继续小幅增产。刚需仍无亮点。纯碱产能过剩、供给大于需求、行业被动累库的矛盾并未得到有效解决。预计纯碱期现价阴跌为主，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降为 93.5% (-3.5%)。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，且玻璃产业链库存主要集中在上游玻璃厂手中，这导致玻璃期货价格驱动始终偏空。虽然玻璃深加工企业订单天数升至 9.3 天，同比降幅收窄至 17.7%，但主产地产销率降至 9 成左右，玻璃需求仍无亮点，去库速度也将放缓。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>纯碱 震荡偏弱</p> <p>玻璃 震荡偏弱</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>
聚酯	<p>聚酯产业链弱勢承压，建议逢高沽空</p> <p>PTA 供应方面，产能利用率稳定在 76.41%；4 月计划检修的装置再次增加，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。乙二醇供应方面，国内供应量持续减少，华东主港库存去化。需求端，聚酯综合产能利用率为 91.31%附近，装置检修与重启并存，但整体供应增量大于缩量；传统旺季下终端负荷下降。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>
原油	<p>IEA 继续下调需求增速，短期市场持观望态势</p> <p>地缘政治方面，美伊谈判等待周六的进展，市场情绪回稳。机构方面，IEA 公布月报，因特朗普的关税引发的全球贸易紧张局势升级，给全球经济带来压力，IEA 下调 2025 石油需求预期增速，从之前的 103 万桶/日调整至 72.6 万桶/日。由于盘面已部分计价计价，因此数据公布后油价跌幅有限。总体而言，关税层面没有更多消息影响，短期市场持观望态势。</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>
甲醇	<p>烯烃装置停车增多，需求转弱</p> <p>本周甲醇样本生产企业签单量为 7.45 (+2.16) 万吨，达到过去两个月新高。斯尔邦昨日起开始降负停车，计划停车 45 天。宝丰一线停车，重启时间未知。5 月更多烯烃装置计划停车，需</p>	<p>下跌</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格：</p>



	<p>求转弱将成为下跌主要驱动。3月底至今煤炭价格止跌，然而社会和港口库存继续积累，若夏季电力需求增长有限，煤炭仍然存在下跌可能。供应增长，需求转弱，甲醇跌势延续，前空耐心等待。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		<p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>塑料强于PP，做多L-PP即将止盈</p> <p>EIA月报下调2025年石油需求预期，叠加美国对伊朗制裁可能放松，原油转而下跌。美国加征关税影响暂告一段落，聚烯烃价格走势重回基本面。此前预计检修增多，但时至4月中旬，开工率依然保持高位，反而是需求开始下降，较往年提前约一个月，供应再度转为宽松。由于PP跌幅扩大，05合约的L-PP价差扩大至130元/吨，建议耐心等待有至止盈目标150以上。</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 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>
橡胶	<p>季节性增产时期来临，原料供给趋于宽松</p> <p>港口库存小幅下滑，但需求预期尚未修复，关税影响仍有不确定性因素，而国内开割进展顺利，产区物候条件明显好于近年同期，原料生产逐步进入季节性放量阶段，基本面依然维持偏宽松格局，胶价上方空间受到压制，卖出看涨期权策略持有，近期需关注国内刺激消费相关政策是否加码落实。</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 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>

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。