



兴业期货日度策略：2025.04.17

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：黄金再创新高，工业硅、甲醇延续弱势。

操作上：

- 1.避险需求偏强，货币属性增强，沪金 AU2506 前多持有；
- 2.下游消费支撑不足，工业硅 SI2506-C-9800 卖看涨期权持有；
- 3.需求转弱，甲醇跌幅扩大，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>国民经济开局良好，增量政策预期放缓</p> <p>昨日 A 股市场小幅回调，在稳市资金支持下沪指尾盘翻红，红利风格相对坚挺，沪深两市成交额维持在 1.14 万亿元。从行业来看，交通运输、银行、消费者服务板块收涨，机械、汽车、计算机板块领跌。</p> <p>期货方面，四大股指期货涨跌分化，IF、IH 小幅收涨，IC、IM 震荡收跌。本周五为 2504 合约最后交易日，IC、IM 当月合约基差逐渐修复，IF、IH 各合约基差仍处于显著低，关注基差修复情况。</p> <p>美国关税扰动再起波澜，但一方面高额关税继续上调的影响边际递减，另一方面政策护航股市决心明确，下方支撑坚挺。一季度我国国民经济开局良好，增量政策或不急于出台，同时市场缺乏交易热点，宽基 ETF 成为交易主力，预计近期仍以震荡盘整为主。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>宏观预期反复，宽松落地仍谨慎</p> <p>昨日债市早盘小幅走高，盘中受超长债发行计划及股市走高的影响，一度出现回落，随后收复跌幅。中美关税政策仍在反复。货币政策方面，从央行表态来看，加码预期延续谨慎。公开市场方面，央行继续净回笼，资金面表现均衡，资金成本略有抬升。综合来看，当前债市新增利多因素仍相对有限，叠加估值较高，进一步走强仍需等待货币政策宽松明确。期限利差仍处历史极低水平，买短卖长仍可择机参与。</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>避险需求以及货币属性，支撑黄金多配价值</p> <p>美国关税政策依旧具备高度不确定性，对今年全球贸易、经济的负面冲击已不可避免。昨日世界贸易组织将 2025 年全球商品贸易增长预测从 3%下调至-0.2%。美国滞胀风险或迟缓美联储</p>	<p>黄金 偏多 白银</p>	<p>投资咨询部</p> <p>魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p>	<p>联系人：魏莹</p> <p>021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p>



	<p>动作，市场对美国财政赤字可持续性以及政府债务的担忧升温。各国央行，尤其是新兴市场国家，增配黄金的动力较强。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，白银跟随黄金波动，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>	偏多	<p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>投资咨询： Z0014895</p>
有色金属(铜)	<p>宏观政策延续不确定性，铜价震荡运行</p> <p>昨日沪铜价格早盘震荡走弱，夜盘再度走强，收复白天跌幅。美国对华关税政策再起反复，政策高度不稳定性延续，美元指数昨日先涨后跌，再度接近前低。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，宏观面不确定性高，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>	宽幅震荡	<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>
有色金属(铝及氧化铝)	<p>宏观不确定性较高，基本面驱动有限</p> <p>昨日氧化铝价格政策运行。沪铝跟随有色板块，早盘偏弱，夜盘走高，收复跌幅。宏观方面，关税政策仍在持续反复，政策不确定性下市场担忧情绪仍存。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</p> <p>氧化铝 低位震荡</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>
有色金属(镍)	<p>印尼政策推动镍价回升，过剩格局限制上方空间</p> <p>供应端，主矿区仍受降雨影响，矿端紧张尚未缓解；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，三元锂电池市场份额持续受到磷酸铁锂挤压。</p> <p>印尼能源与矿产资源部表示矿产和煤炭特许权使用费率的调整将于 2025 年 4 月 26 日生效。从实际效果来看，该政策将提升镍矿、镍铁、镍硫的生产成本，抬升镍产业链下方支撑，考虑到近期矿端供应依旧偏紧，预计镍价将继续回升，但过剩格局与贸易冲突使镍价上方空间受限，策略上仍持有卖出看跌期权。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	区间震荡	<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>
碳酸锂	<p>去库速率不佳，过剩格局延续</p> <p>部分提锂产线存在减产可能，但盐湖产能逐步释放、季节性提产较为顺利，冶炼厂库存仍处高位，去库压力依然较大，而正极企业排产未超预期，需求传导效率不佳，锂盐基本面延续过剩局面，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</p>	震荡偏弱	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询：</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询：</p>



	<p>期能否改善。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		Z0016224	Z0016224
硅能源	<p>下游需求无明显提振, 硅能源价格压力仍存 工业硅方面, 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涨驱动。多晶硅方面, 自律限产仍在继续, 供应端有收缩; 但市场缺乏采购紧迫性, 抢装需求退坡后下游价格开始回落。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。 (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 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>现实偏强预期悲观, 黑色系震荡下行 1、螺纹: 昨日现货价格跌幅扩大, 上海、杭州、广州现货分别跌20、20、10, 现货成交进一步降至9.41万吨。当前现实尚可, 但预期悲观。昨日找钢、钢谷样本, 建筑钢材供需双增, 去库速度环比加快, 供需矛盾暂未积累。废钢到货量已明显下降。但美国关税政策, 大概率对我国出口、以及经济形成明显拖累。国内静待增量对冲政策出台。钢铁行业自身产能过剩, 炼钢原料供应宽松、成本下移的格局较为明确。维持螺纹价格震向下的判断不变。建议RB2510前空配合止盈线耐心持有。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扩大, 上海、乐从价格跌20元, 现货成交偏弱。当前现实矛盾尚未积累, 但预期悲观。昨日找钢、钢谷样本, 热卷表需环比回升, 去库速度环比加快。但美国关税政策大概率会冲击我国外需, 进而拖累经济, 尤其是出口依赖度相对较高的制造业。国内期待对冲政策, 等待4月政治局会议。与此同时, 国内钢厂长流程钢厂复产趋势尚未结束, 粗钢产能过剩、炼钢成本下移的风险始终存在。维持热卷震荡向下的判断不变。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。 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, 铁矿石供需结构相对健康。但本次美国关税政策, 大概率将会冲击我国出口, 进而拖累经济增长, 利空钢材总需求。叠加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。现实尚可, 但预期别管, 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 热卷 震荡偏弱 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 焦煤: 产地矿井仍有停产情况, 但整体生产节奏平稳, 矿端去库压力依然较大, 而焦炭首轮提涨虽推进落实, 钢焦企业对焦煤采购积极性并未显著提升, 阶段性补库力度不足, 供需结构仍偏宽松, 前空策略可移仓持有, 本周需继续关注宏观事件对市场情绪的冲</p>	<p>焦炭 震荡偏弱 焦煤 震荡筑底</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格: F3057626 投资咨询:</p>	<p>联系人: 刘启跃 021-80220107 从业资格: F3057626 投资咨询:</p>



	<p>击。</p> <p>焦炭：首轮提涨基本落地，港口成交状况亦有好转，焦化利润小幅修复，焦炉开工暂稳、焦企出货情况转暖，而考虑下游生产环节季节性回升，焦炭入炉刚需支撑得到同步提振，现货市场钢焦博弈依然进行当中，期价走势筑底为主。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		Z0016224	Z0016224
纯碱/ 玻璃	<p>纯碱产能过剩，玻璃需求疲弱</p> <p>1、纯碱：前期短停装置恢复，新装置趋向量产，纯碱日开工率维持 90.4% 的高位，日产量约 10.82 万吨，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、行业被动累库的矛盾并未得到有效解决。低价并未有效刺激需求，也未促进行业出清产能。维持纯碱期现价继续阴跌的判断。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：1 季度国内房地产竣工面积同比下降 14.3%，跌幅收窄，但下行趋势未变，玻璃刚需偏弱。投机需求持续性较差，昨日四大主产地产销率降为 90% (-3.5%)。目前玻璃产业链库存主要集中在上游玻璃厂手中，去库速度偏慢，且边际上已逐渐放缓。若无基本面实质性利好，低价并不构成止跌的充分条件，玻璃价格或继续阴跌。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>下游采购积极性不佳，PTA 市场偏弱震荡</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边际好转，但终端降负下游采购积极性不佳，短期国内 PTA 市场偏弱震荡为主。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>油价仍处于震荡格局中，建议暂观望</p> <p>宏观方面，关税政策局势变动对油价仍有扰动，包括白宫宣布将中国输美商品关税加征到 245%、中国更换贸易谈判代表等事件。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。库存方面，EIA 公布周度数据原油小幅累库，但成品油降库，整体库存数据略偏多。总体而言，目前来看油价仍处于震荡格局中，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>
甲醇	<p>港口库存积累，警惕需求大幅减弱</p>	<p>下跌</p>	<p>投资咨询部 杨帆</p>	<p>联系人：杨帆 0755-</p>



	<p>本周到港量为 20.56 万吨，与上周基本接近，江苏和浙江到港量均不足 10 万吨。港口库存增加 1.58 万吨至 58.56 万吨，华东累库，华南去库，不过幅度均较小。生产企业库存减少 0.19 万吨，除华中库存增长之外，其他地区库存均减少。受甲醇期货价格下跌影响，本周现货成交冷清。烯烃、甲醛和冰醋酸开工率均下降，当前主要下游生产利润极低，二季度检修力度可能较大，需求减弱将令甲醇价格加速下跌。</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： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>PP 上中游库存下降，走势强于 PE</p> <p>美国对伊朗石油出口实施了新的制裁，国际油价再度上涨，不过聚烯烃依然维持弱势。本周生产企业库存无明显变化，其中 PE 增加 0.5%，PP 减少 2.8%。社会库存一升一降，PE 增加 3.4%，PP 减少 4.2%。从库存变化上，可以直观看到 PP 基本面要好于 PE，导致 L-PP 价差收窄。近期新增检修装置远少于预期，开工率不降反升，随着需求进入淡季，供应过剩矛盾加剧，聚烯烃跌势仍将延续。</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>供给压力增强，而需求兑现受限</p> <p>需求预期并未完全修复，关税冲击仍有反复，且轮胎环节库存高位，传导效率并不理想，而国内产区本轮割胶季预计开割顺利，物候条件良好使得原料季节性放量速率提升，天胶供给侧维持偏宽松格局，卖出看涨期权策略宜继续持有，近期需关注国内刺激消费相关政策推进情况及其对实际需求的影响程度。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	震荡偏弱	<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。