



兴业期货日度策略：2025.04.18

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：玻璃、焦煤及工业硅基本面偏空。

操作上：

- 1.需求预期悲观，旺季去库速度较慢，玻璃 FG509 前空持有；
- 2.消费预期不佳，供给持续宽松，焦煤 JM2509 前空持有；
- 3.需求端或进一步走弱，工业硅 SI2506-C-9800 卖看涨期权持有。

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	量能收敛，震荡延续 昨日 A 股低开回升，整体维持震荡盘整态势，沪深两市成交额回落至 1.03 万亿元（前值为 1.14）。从行业来看，地产板块反弹，消费板块相对活跃，金融、汽车板块跌幅居前。 期货方面，四大股指期货集体收涨，IF、IH、IC 和 IM 分别收涨 0.90%、0.82%、0.96%和 1.06%。今天为 2504 合约最后交易日，各期指当月合约基差已出现显著修复，IM2504 由显著贴水转为升水。 在内需政策的积极对冲下，关税政策扰动带来的避险行情基本结束，市场底部明确，当前仍处于探底回升阶段。但近期缺乏交易热点，市场量能收敛，宽基 ETF 成为交易主力，短期震荡延续，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	谨慎情绪延续，债市承压调整 昨日债市全线回落，权益市场走强对债市形成一定拖累，当前驱动性驱动有限，股债跷跷板特征明显。宏观方面，国内稳增长刺激政策加码预期仍存。货币政策方面，央行昨日在公开市场净投放，资金成本有所下行，但宽货币预期仍较为谨慎。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。 （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	黄金高位波动加大，新单谨慎追高 昨日美俄乌谈判取得部分进展，乌克兰经济部长表示，乌克兰已与美国签署关于矿产资源协议的意向备忘录。不断新高后，黄金超买信号增强，整数关口阻力有所加大，部分资金离场落袋	黄金 震荡偏多 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



	为安。不过美国经济政策不确定性依旧偏高，美国财政赤字可持续性以及美债压力上升。新兴市场国家央行增配黄金的动力较强，长期看黄金价格向上的趋势尚未结束。建议 AU2506 前多持有，配合平仓线锁定利润，新单不宜追涨。金银比高位，白银主要跟随黄金波动，仍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。)	震荡偏多	投资咨询： Z0014895	投资咨询： Z0014895
有色金属 (铜)	避险情绪略有缓解，但担忧难消退 昨日铜价早盘震荡运行，夜盘小幅反弹。关税担忧有所缓解，市场宏观情绪略有好转。但政策或仍有较大不确定性，预计仍将反复。且铜关税政策仍未明确。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，在关税谈判下，宏观不确定性难以消退，需求预期乐观有限，上行至前高概率较低，卖出即将到期的虚值看涨期权仍可持有。 (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)	铝土矿价格部分回落，关注成本下移 昨日氧化铝价格早盘震荡走高，夜盘出现回落。沪铝跟随有色板块，震荡走高。宏观方面，关税政策仍在持续反复，但短期内市场避险情绪有所缓和。然而政策不确定性预计难以消退，担忧情绪或将延续。氧化铝方面，部分地区现货价格出现小幅回落，同时部分矿石价格出现松动，关注矿石进一步下行空间。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，矿石下跌或打开其空间。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)	多空因素交织 供应端，主矿区仍受降雨影响，矿端紧张尚未缓解；镍铁成本居高不下，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；精炼镍产能产量仍在扩张，库存高位震荡。需求难增利好，不锈钢终端需求复苏不及预期，三元电池市场份额持续受到磷酸铁锂挤压。 当前镍产业链多空因素交织，印尼 PNB 政策计划于月底正式生效，将通过提升镍矿、二级镍的生产成本抬升镍价，但该政策以价格调控手段为主，对镍供给宽松、需求疲软的基本面格局难有显著改善。上有过剩压力、下有成本支撑，后续关注印尼、菲律宾矿端放量情况。 (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	小幅减产难改过剩格局，锂价维持偏弱走势 辉石产线小幅减产，而盐湖产能逐步释放，碳酸锂周度产量并未明显收紧，冶炼厂则维持增库趋势，正极企业排产虽表现积极，但需求增量有所不足，锂盐基本面过剩局面明确，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能否改善。	震荡偏弱	投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： 	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询：



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		Z0016224	Z0016224
硅能源	下游需求无明显提振, 硅能源价格压力仍存 工业硅供应方面, 新疆多数企业有减炉检修与西南硅厂错峰竞争的计划, 西南地区新增产能陆续点火试生产, 预计生产负荷将在丰水期全面提升。多晶硅方面, 按照当前多晶硅企业排产情况预计, 本月多晶硅产出在 10 万吨附近; 光伏抢装潮已经接近尾声, 市场需求偏弱, 当前多晶硅行业库存压力较大, 库存主要集中在多晶硅厂家以及下游部分拉晶厂。总体而言, 工业硅行业依旧处于供过于求状态, 低价状态或持续; 多晶硅有累库风险, 企业对价格下跌有着较为一致的预期。 (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	现实偏强预期悲观, 黑色系震荡下行 1、螺纹: 昨日现货价格涨跌互现, 上海、杭州、广州现货分别涨 10、平、跌 10, 现货成交回升至 11.59 万吨。本周钢联样本, 高炉铁水日产转降, 废钢日耗升幅放缓, 螺纹供需增、去库加速, 供需矛盾尚未积累, 现实压力有限。但关税带来的市场预期较悲观。国内对增量对冲政策抱有较高期待。且今年炼钢原料供应宽松的格局较为明确, 将拖累钢铁产业链整体价格重心。维持螺纹价格震向下的判断不变。建议 RB2510 前空前空持有, 配合平仓线锁定部分利润。风险提示: 国内增量政策超预期。 2、热卷: 昨日热卷现货价格涨跌互现, 上海、乐从价格续跌 10 元, 现货成交一般。本周钢联样本, 热卷供需双增, 去库提速, 供需矛盾同样尚未积累。且铁水日产转降, 钢厂复产压力有所缓解。但本次美国对华关税政策大幅升级对我国出口、经济的负面冲击较大, 叠加抢出口对于外需的透支, 出口依赖度较高的板材需求预期相对更加悲观。国内对增量对冲政策抱有较高期待。与此同时, 今年炼钢原料供应宽松格局较为明确, 将拖累产业链整体价格重心。维持热卷震荡向下的判断不变。建议 HC2510 合约前空持有, 配合平仓线锁定部分利润。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, 铁矿石供需结构相对健康, 五一节前钢厂或有适量原料补库需求, 本周四港口进口矿库存继续下降至 1.4 亿吨。但本次美国关税政策大概率对我国出口、经济形成较大负面冲击, 钢材总需求预期较悲观。钢厂生产趋于谨慎, 本周高炉铁水日产已环比转降至 240.12 万吨。叠加今年开始海外矿山产能将逐渐释放。预计今年铁矿过剩幅度将进一步扩大。现实尚可, 但预期悲观, 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, 并配合平仓线锁定部分利润。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。)	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
煤焦	上游去库偏缓, 市场预期不佳 焦煤: 部分煤矿因换工作面等情况小幅减产, 但主产区矿山整	焦炭 震荡偏弱	投资咨询部 刘启跃	联系人: 刘启跃 021-80220107



	体生产节奏平稳，矿端去库压力仍然较大，而钢焦企业对远期需求预期并不乐观，阶段性补库力度较弱，焦炭首轮提涨虽已落地，价格传导机制亦有失灵，焦煤前空策略可继续持有。 焦炭：首轮提涨顺利落地，钢厂受制于外需回落预期等因素存在控制到货情况，而焦化利润边际修复、焦企生产积极性略有提振，基本面维持偏宽松格局，市场情绪表征不佳，钢焦博弈或仍有反复，期价走势筑底为主。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	焦煤 震荡筑底	从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224	从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224
纯碱/ 玻璃	纯碱产能过剩，玻璃需求疲弱 1、纯碱：本周纯碱周产量达到 75.56 万吨，环比增加 2.42%，创今年新高。截至目前，下周暂无新增检修计划，隆众估计周产量继续小幅攀升至 76 万吨以上。刚需仍无亮点。全行业产能过剩、产业链被动累库的矛盾并未得到有效解决。如果低价不能有效刺激需求，也无法倒逼行业出清产能，那么价格持续阴跌的概率较高。建议纯碱 09 合约前空耐心持有，配合平仓线下移，提前锁定部分盈利。 2、浮法玻璃：受国内房地产竣工周期持续下行的拖累，今年玻璃刚需偏弱，投机需求持续性也较差。昨日四大主产地产销率进一步降至 88% (-1%)。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，且边际放缓。本周隆众样本浮法玻璃厂库存环比仅下降 0.19%至 6507.8 万重箱。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，提前锁定部分盈利。 (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	下游采购积极性不佳，PTA 市场偏弱震荡 PTA 供应方面，本周开工率继续下滑至 76.7%；4 月计划检修的装置再次增加，预计去库超过 30 万吨，但在宏观环境不佳，美国关税政策不断升级的背景下，PTA 供需缓解难以成为市场的主要驱动。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，下游聚酯工厂开工水平仍维持较高水平，瓶片开工率继续回升、长丝维稳、短纤开工率下滑，PTA 工厂库存小幅累积，但聚酯终端织造需求长期仍有转弱预期。总体而言，虽然 PTA 二季度检修高位使供需边际好转，但终端承压下游采购积极性不佳，且原油易跌难涨，短期国内 PTA 市场偏弱震荡为主。 (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	存在偏空风险因素，油价上方阻力仍存 供应方面，4 月 16 日 OPEC 文件显示收到其所有产油国成员针对石油产量过剩的最新补偿计划，其中包括额外的自愿性调整。根据最新补偿计划，从本月到 2026 年 6 月，每月减产将从 19.6 万桶/日到 52 万桶/日不等，高于此前的 18.9 万桶/日至 43.5 万桶/日，补偿计划将在很大程度上抵消增产影响。总体而言，需求受损预期及欧佩克+补偿性减产能否有限兑现，仍是油价偏空风险因素，预计油价上方阻力仍然较强。	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



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)			
甲醇	产量小幅下降, 内地现货报价不降反升 本周甲醇产量为 195 万吨, 开工率为 87%, 与上周基本接近。虽然复产装置较多, 但西北和西南共 4 套装置停车。下周仍有计划检修装置, 开工率预计下降 2%。蒲城和斯尔邦停车, 烯烃开工率下降 3.2%, 冰醋酸开工率下降 5%, 其他下游开工率无明显变化。本月期货价格持续走低, 但内蒙、山东和山西等地因运费上涨和传统下游需求良好, 现货报价大幅上涨, 导致内地至沿海区域价差显著收缩, 一定程度上对沿海现货价格给予了支撑, 进而限制了甲醇期货的下跌。 (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	PE 下游开工率加速降低 特朗普称美联储早该降息, 同时伊朗等产油国面临制裁, 国际油价大幅上涨, 不过聚烯烃涨幅非常有限。本周聚烯烃产量无明显变化, 其中 PE 增加 1.41%, PP 减少 1.12%, 二者仍处于年历史高位。PE 下游开工率下降 0.88%, 农膜消费进入淡季, 工厂开工率下降 7.5%。PP 下游开工率无变化。按照季节性规律, 5-7 月为 PE 需求淡季, 6-8 月为 PP 需求淡季。当前供应保持宽松, 聚烯烃维持弱势。 (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	国内开割进展顺利, 而需求兑现程度有限 政策对终端车市的消费推动作用依然良好, 但需求传导效率不佳, 轮胎环节库存高企, 对橡胶采购积极性一般, 而国内产区陆续开割, 物候条件尚佳使得试割进展顺利, 原料季节性放量, 天胶供给维持增长预期, 卖出看涨期权策略继续持有, 近期需关注关税冲击下国内消费相关政策是否提力加码。 (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。