



## 兴业期货日度策略：2025.04.22

### 重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：黄金做多情绪仍较强，甲醇、碳酸锂偏弱。

操作上：

- 1.美元资产整体走弱，沪金 AU2506 前多持有；
- 2.甲醇进口量增长叠加成本下降，MA509 前空持有；
- 3.上游减产难改过剩格局，冶炼厂继续累库，卖出碳酸锂看涨期权 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	<p>风险偏好企稳，量能仍待累积</p> <p>周一 A 股震荡走强，科技主题全面反弹，沪深两市成交额为 1.07 万亿元，仍处于低位状态。从行业来看，有色金属、TMT、轻工制造板块涨幅居前，银行、食品饮料、房地产板块回落。</p> <p>期货市场随现货指数震荡偏强，科技主题带动下，IC、IM 走势显著强于 IF、IH。从基差来看，IH 远月基差显著修复，随着公司年报陆续披露，分红对指数基差价差影响逐渐显。</p> <p>近期在逆势资金托底下，A 股连续收红，市场风险偏好有望企稳回升。但两市成交额维持在 1 万亿元左右，市场量能仍处于低位，资金尚未形成合力，上行动力仍待凝聚，关注 4 月底重要会议的政策力度，以及科技产业的利好发酵。</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 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>
国债	<p>LPR 维持不变，债市多头赔率仍偏弱</p> <p>昨日债市震荡走弱，期债全线收跌。宏观方面，不确定性仍存，但政策加码预期较强，股市昨日表现偏强，股债跷跷板显著。货币政策方面，央行继续在公开市场净投放，但受税缴等因素影响，资金成本有所抬升。昨日 LPR 维持不变，基本符合市场预期。但市场对宽货币仍存预期，而落地节奏反复。综合来看，当前债市方向性驱动较为有限，但在货币政策利率未有调整前，赔率不佳仍较为明确。</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：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
黄金 白银	<p>美元资产齐齐走弱，黄金维持多头思路</p> <p>美国关税谈判暂无实质性进展。而美国国内矛盾逐步显性化。滞胀风险、高利率环境、美国财政赤字可持续性、以及今年二季度美国国债大规模到期等问题混杂，削弱市场对美元的信</p>	<p>黄金 偏多  白银</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424</p>



	<p>心。近期美股、美债、美元齐跌，昨日美元指数一度跌破 98。美元信用下滑使得黄金货币属性增强。黄金价格向上的趋势尚未结束。建议 AU2506 前多持有，上调平仓线锁定部分利润。金银比高位，黄金价格对白银形成提振，但美国经济滞胀风险削弱金银比修复驱动，仍建议白银持有卖出虚值看跌期权 AG2506P7500。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	震荡偏多	<p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>投资咨询： Z0014895</p>
有色金属(铜)	<p>美元指数大幅走弱，金融属性提振铜价</p> <p>昨日铜价早盘走势偏强，夜盘小幅回落，收于 76000 上方。美元指数大幅走弱是近期铜价的主要支撑，美元指数回落至 98.4 下方。供需方面，矿端偏紧格局仍未有改变，冶炼加工费仍未有改善。需求方面，国内消费旺季仍对需求存支撑，库存趋势向下。但中期出口拖累担忧仍存。综合来看，当前金融属性对铜价整体偏多，但商品属性中需求端仍有较大不确定性，铜价高波动仍将延续。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>氧化铝继续承压，关注矿石价格</p> <p>昨日氧化铝价格继续维持在低位运行，沪铝跟随有色板块，早盘偏强，夜盘回落。宏观方面，关税预期仍在反复，但短期担忧有所缓解，美元指数大幅走弱至 98.5 下方，金融属性对有色板块支撑走高。国内方面，仍需关注稳增长政策加码情况。氧化铝方面，部分地区现货价格小幅下跌，几内亚铝土矿价格出现回落。沪铝供给约束明确，短期受国内旺季支撑，但中期预期仍谨慎。综合来看，氧化铝基本面偏空格局明确，下方空间关注成本，沪铝需求担忧有所缓解，下方支撑略有改善，但宏观扰动仍难消退。</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 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>
有色金属(镍)	<p>缺乏方向性驱动，震荡延续</p> <p>供应方面，印尼、菲律宾仍受天气影响，矿端紧张延续；镍铁成本居高不下，但回流量维持高位，国内铁厂盈利持续承压；中间品方面，MHP 产量延续增长态势，高冰镍受原料紧张影响产量持稳；精炼镍产能产量仍在扩张，库存高位震荡。需求端，不锈钢传统旺季即将结束，产量或有下滑；新能源方面，三元电池市场份额持续受到磷酸铁锂挤压。</p> <p>印尼税改政策基本落地，强化镍产业链成本支撑预期，同时贸易摩擦短期情绪利空逐步消化，镍价自底部回升。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，短期延续窄幅震荡，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>	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>锂盐冶炼小幅减产，但过剩格局依然明确</p> <p>设备检修、去库压力增强等因素使得部分矿石提锂产线出现减产情况，但盐湖产能进入季节性提产时期，碳酸锂供给收紧程度或相对有限，而终端车市虽表现积极，需求传导效率则并不顺畅，正</p>	震荡偏弱	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626</p>



	<p>极企业排产符合预期，对原料备货基本延续按需节奏，锂盐基本面维持宽松格局，卖出看涨期权策略继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		<p>投资咨询： Z0016224</p>	<p>投资咨询： Z0016224</p>
硅能源	<p>抢装需求已接近尾声，硅能源低价状态继续持续</p> <p>工业硅方面，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，产业库存整体依旧处于积累状态。多晶硅方面，4月光伏终端组件接单情况开始走弱，显示抢装需求已接近尾声，国内市场需求骤降，引发负反馈预期；且下游拉晶环节尚有一定多晶硅原料储备，多晶硅厂家库存或重新累积。总体而言，行业依旧处于供过于求状态，硅能源低价状态继续持续。</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>强现实弱预期，黑色系震荡偏弱</p> <p>1、螺纹：昨日现货价格回升，上海、杭州、广州价格分别涨30、40、20，钢联样本贸易商现货日内成交14.55万吨。目前各个样本螺纹去库较好，库存绝对值也偏低。五一临近，下游或适量补库。且月底政治局会议即将召开，市场对政策依旧抱有期待。中美僵持阶段，关税对情绪的冲击基本被市场消化，焦点转向验证外需下滑的程度。此外，今年炼钢原料供应宽松，拖累钢铁产业链整体价格重心下移。仍维持二季度螺纹价格震荡向下的判断不变，节前下方支撑有所增强。建议RB2510前空空持有，配合平仓线锁定部分利润。风险提示：国内增量政策超预期。</p> <p>2、热卷：昨日热卷现货价格上涨，上海、乐从价格分别涨20、30元，现货成交一般偏好。目前各个样本热卷去库尚可，供需矛盾尚未积累。临近月底，下游节前补库，以及国内政治局会议，或对市场情绪形成支撑。中美僵持阶段，市场对关税反应有所钝化，焦点转向验证外需下滑程度及其影响。目前板材需求走弱主要体现在冷轧，热卷等其他品种所受影响待显现。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。仍维持热卷震荡向下的判断不变，节前关注盘面资金节奏。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。</p> <p>3、铁矿石：短期国内钢材供需矛盾尚未积累，铁水日产维持高位，铁矿石供需结构相对健康，铁元素库存继续下降。且五一临近，钢厂或有适量原料补库需求释放。但中美贸易战导致钢材总需求预期偏悲观。钢厂生产已趋于谨慎，高炉生产或已见顶，上周高炉铁水日产环比转降。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。黑色金属板块整体呈现现实偏强，但预期悲观的格局。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；组合上可考虑参与9-1正套机会。风险提示：国内增量逆</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>



	<p>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>			
煤焦	<p>钢焦博弈进行当中, 现货成交活跃度则有降低</p> <p>焦煤: 蒙煤通关资源充足, 国内大矿生产节奏持稳, 口岸监管区及矿山去库压力依然较大, 而焦炭首轮提涨虽已落地, 价格传导机制有所失灵, 市场远期需求预期并不积极, 钢焦企业补库采购仍然按需为主, 焦煤供给过剩局面暂难缓解, 前空策略继续持有。</p> <p>焦炭: 铁水产量季节性回升支撑焦炭入炉刚需, 但钢厂控制到货现象较为明显, 焦炭次轮提涨或推进困难, 而即期焦化利润小幅修复, 焦炉开工积极性得到提振, 焦炭基本面维持偏宽松格局, 现货市场仍有博弈, 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>	<p>焦炭 震荡偏弱</p> <p>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: Z0016224</p>	<p>联系人: 刘启跃 021-80220107 从业资格: F3057626 投资咨询: Z0016224</p>
纯碱/ 玻璃	<p>纯碱产能过剩, 玻璃需求疲弱</p> <p>1、纯碱: 徐州丰成和天津碱厂检修, 长期减量企业约等于 300 万吨产能停产。目前纯碱日产量 10.78 万吨, 较上周小幅减少 0.04 万吨, 预估周产量为 76 万吨左右, 较上周继续小幅增加。刚需仍无亮点, 刚需+出口折周度需求约为 68-69.5 万吨。纯碱行业产能过剩、供给宽松、产业链被动累库的矛盾并未得到解决。预计纯碱价格阴跌为主, 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。</p> <p>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升至 90% (+17%), 连续 11 天低于 100%。当前玻璃产业链库存主要集中在上游玻璃厂手中, 且今年传统旺季去库速度偏慢。再加上玻璃远月升水的价差结构, 产业卖保意愿较强。预计玻璃价格继续阴跌的概率相对更高。建议玻璃 FG509 合约前空持有, 下调平仓线, 提前锁定部分盈利。</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>市场利好驱动不足, 价格或延续震荡偏弱</p> <p>PTA 供应方面, 恒力石化计划 4 月 28 日开始对惠州 PTA-2 装置例行检修, 涉及产能 250 万吨; 计划 5 月 10 日附近开始对大连 PTA-2 装置例行检修, 涉及产能 220 万吨。目前产能利用率稳定在 76.41%, 社会库存在 445.83 万吨, 较上一统计周期减少 13.38 万吨。乙二醇行业产能利用率在 62.3%, 华东主港库存累积, 截止 4 月 17 日库存在 70.67 万吨。需求端看终端负荷下降, 聚酯端情绪低迷, 需求端支撑偏弱。总体而言, PTA 市场利好驱动不足, 叠加宏观环境不确定性, 价格或延续震荡偏弱格局。</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>存在偏空风险因素，油价遇阻回落概率较大</p> <p>宏观方面，特朗普试图罢免美联储主席鲍威尔已经急于达成关税协议，关税层面进展趋于复杂，各方围绕对等关税的博弈预计仍将是一个复杂的过程。需求端目前表现来看较为平淡，对油价缺乏支撑。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，如果没有进一步利多驱动，油价遇阻回落概率较大。</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 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>5月进口量预计回升至百万吨以上</p> <p>3月甲醇进口量为47.3万吨，一季度进口量累计207.7万吨，同比减少33%，4月进口量预计增长至75万吨。根据隆众石化调研，中东装船速度缓慢，截至昨日仅装船39.5万吨，导致5月进口量减少至100~110万吨，不过只是到港推迟，而非减少，因此未来供应压力依然与日俱增。周末坑口煤价小幅下调，随着月底大秦线检修完毕，煤炭社会库存可能加速增长。供应增长叠加成本下降，甲醇延续下跌，空单耐心持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>
聚烯烃	<p>3月聚烯烃进口量减少，出口量增加</p> <p>3月PE进口量为110万吨，环比减少17%，同比减少9%，一季度PE进口量为363.71万吨，同比增加6.4%。出口量环比增加87%，并非海外需求良好，只是东南亚地区装置检修增多。PP进口量为28.64万吨，环比减少7%，同比减少7.8%，一季度进口量为86万吨，同比减少3%。出口量环比增加35%。国内供应过剩，导致今年聚烯烃进口量减少，而出口量增加，不过幅度有限，难以缓和国内供应矛盾，继续维持看空观点，另外05合约L-PP价差已经达到止盈目标，建议离场。</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>港口或进入去库周期，上游产区则陆续开割</p> <p>港口出库率有所增长，一般贸易库存及保税区库存同步下降，橡胶库存结构边际优化，但宏观事件冲击之下需求兑现仍有反复，轮胎企业产成品库存高企制约需求传导，而当前云南产区顺利开割，物候条件评估正常使得原料季节性放量预期增强，供增需减压制天胶价格，卖出看涨期权策略继续持有，近期需关注国内消费刺激相关政策的持续性。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>

**免责条款**

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。