



兴业期货日度策略：2025.04.23

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：碳酸锂、甲醇及氧化铝基本面偏空。

操作上：

- 1.需求兑现不佳，卖出碳酸锂看涨期权 LC2507-C-73000 头寸持有；
- 2.甲醇供应增长叠加成本下降，MA509 前空持有；
- 3.过剩格局难改，矿石价格松动，氧化铝 AO2509 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	延续震荡蓄势 昨日 A 股震荡调整，沪指盘中收复 3300 点，沪深两市成交额小幅提升至 1.12（前值 1.07）万亿元，仍处于低位状态。从行业来看，综合金融、商贸零售板块涨幅居前，TMT、机械相关板块回落。 期货市场随现货指数震荡调整，IH 走势较为坚挺，收涨 0.05%，IF、IC、IM 分别收跌 0.15%、0.39%和 0.01%。从基差来看，各期指基差继续走阔，IC、IM 各合约仍处于深度贴水状态。 当前市场活跃资金仍以长期资本与 ETF 资金为主，两市成交额维持在 1 万亿元左右，市场交易主线暂未明确，短期将延续震荡盘整，但底部回升大势依旧明确。面对起伏不定的全球宏观环境，市场对于 4 月底重要会议的增量政策抱有期待，关注政策预期兑现情况。 （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	宽松预期反复，债市宽幅震荡 昨日债市全线走强，市场对宽货币预期再度抬升。宏观方面，特朗普态度出现软化，海外市场风险偏好有所抬升。但政策不确定性仍较高，关注国内政策加码情况。货币政策方面，央行连续在公开市场净投放，虽然有税缴等因素影响，但资金成本略有下行。此外市场对降准降息预期仍存，但当前宽货币仍有一定制约因素，央行抬升仍相对谨慎。综合来看，宏观面对债市方向性驱动有限，市场仍围绕货币政策预期运行，高估值拖累仍存。 （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	美元资产整体反弹，黄金短期回调风险提 昨日特朗普释放服软信号，称可能大幅降低对华关税，且无意解雇鲍威尔。短期缓和了市场对于美元资产的担忧，昨日美	黄金 震荡偏多	投资咨询部 魏莹 从业资格：	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格：



	股、美债、美元齐涨。但是，中美关税政策走向依旧不明，美国经济滞胀风险、政府债务可持续性等问题难以解决。预计黄金短期回调风险提高，但中期向上驱动偏强。建议 AU2506 前多持有，上调平仓线锁定部分利润，谨慎者止盈离场。金银比高位，黄金价格继续对白银形成支撑，再加上当前白银隐含波动率处于高位，仍建议白银持有卖出虚值看跌期权 AG2506P7500。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	白银 震荡	F3039424 投资咨询： Z0014895	F3039424 投资咨询： Z0014895
有色 金属 (铜)	海外避险担忧减弱，铜价偏强运行 昨日铜价早盘震荡运行，尾盘出现走强，夜盘继续偏强运行。宏观方面，特朗普态度出现缓和迹象，市场避险担忧有所减弱。同时美元指数出现反弹，运行至 99.5 上方。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。短期内海外需求拖累减弱，但中期不确定性仍较高。综合来看，受关税政策缓和影响，铜价拖累有所减弱，但宏观面仍有较大不确定性，价格预计仍将反复。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	震荡偏强	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)	矿石价格松动，氧化铝上方压力明确 昨日氧化铝价格继续维持低位震荡运行，沪铝早盘偏弱，午后出现反弹，夜盘震荡运行。宏观方面，特朗普关税态度有所缓和，市场担忧情绪减弱。但同时美元指数出现反弹。国内方面，稳增长政策加码预期仍存，关注落地情况。氧化铝方面，现货价格涨跌不一，进口矿价格出现回落，成本仍有向下空间。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。 (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)	震荡延续，关注矿端放量情况 供应方面，印尼主矿区雨季仍未结束，矿端持续偏紧；镍铁成本居高不下，但价格持续下调，盈利承压；中间品方面，MHP 产量延续增长态势，高冰镍受高品位镍矿供应紧张影响，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，三元电池产量环比提升，但市场份额持续受到磷酸铁锂挤压。 综合来看，印尼税改政策实施在即，成本支撑预期强化，但供应暂无收紧，需求弹性有限，镍过剩格局依旧明确，续涨空间有限，预计近期镍价将随宏观情绪窄幅波动。策略上，震荡格局未改，期货单边盈利空间有限，继续持有卖出看跌期权，关注印尼矿端天气改善情况。 (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	上游累库趋势未改，锂盐维持供给宽松格局 终端需求增速尚较积极，政策施力利好新能源车零售增长，但需求传导效率不佳，正极企业排产并未显著回升，而上游部分产线因检修虽存减产预期，盐湖产能则进入季节性提产阶段，供给过剩	震荡偏弱	投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626



	压力缓解程度相对有限，冶炼厂维持累库趋势，基本面对锂价驱动仍偏利空，卖出看涨期权策略继续持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		投资咨询： Z0016224	投资咨询： Z0016224
硅能源	抢装需求已接近尾声，硅能源低价状态继续持续 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，抢装需求已接近尾声，国内市场需求骤降；下游拉晶端尚有硅料库存，叠加近期硅片市场价格下跌，下游拉晶企业对后期市场多持观望心态。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。 (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	关税出现缓和可能，短期向下驱动减弱 1、螺纹：昨日现货价格涨跌互现，上海、杭州价格跌 20，广州价格持稳，钢联样本贸易商现货日内成交大幅降至 9.96 万吨。昨日美国释放对华关税政策缓和的信号，市场猜测中美可能由“高举高打”转向“高压谈判+分步缓和”，月底政治局会议即将召开，国内政策基调大概率偏积极。且各个样本螺纹去库较好，五一前，下游也可能有适量补库需求，基本面矛盾不显。后续焦点在于验证二季度外需实际下滑幅度，以及淡季供需矛盾积累的风险。预计短期螺纹价格向下驱动边际减弱。建议 RB2510 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：昨日热卷现货价格延续跌势，上海、乐从价格分别涨 40、20 元，现货成交一般偏弱。昨日美国释放对华关税政策缓和的信号，中美博弈可能进入“高压谈判+分步缓和”的阶段，月底政治局会议即将召开，国内政策基调大概率偏积极。目前部分板材品种需求已出现走弱迹象，乐从地区冷轧、酸洗、镀锌库存增加，库销比逐步上升。未来市场焦点在于中美关税政策的走向，验证二季度外需实际下降幅度，以及对板材需求的实际影响。预计短期热卷价格向下驱动边际减弱。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积累，铁水日产维持高位，五一节前钢厂或适量补充原料库存，铁矿石供需结构相对健康。同时，宏观上出现利好，美国释放对华关税政策缓和的信号，国内即将召开政治局会议。后续市场焦点在于中美关税政策走向，验证二季度外需实际下降幅度，以及对钢材总需求的实际影响。如果中美谈判进展缓慢，考虑到今年海外矿山产能将逐渐释放，铁矿过剩幅度扩大，则铁矿价格长期驱动依旧偏空。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：国内增量逆周期调节政策	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



	超预期。(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)			
煤焦	需求预期反复, 供给过剩压力仍存 焦煤: 进口资源相对充足、国内大矿生产持稳, 上游去库压力依然较大, 而焦炭首轮提涨虽已落地, 焦企对原料补库仍维持按需节奏, 市场对远期需求预期并不积极, 焦煤延续供给宽松格局, 前空策略继续持有。 焦炭: 焦炭入炉刚需尚有一定支撑, 下游节前阶段性补库行为或缓解焦企库存压力, 焦炭首轮涨价落实后现货市场陷入博弈阶段, 即期焦化利润修复亦使得焦炉开工积极性得到提振, 期价维持筑底走势。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)	焦炭 震荡偏弱 焦煤 震荡筑底	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
纯碱/ 玻璃	纯碱检修信息增多, 玻璃关注投机需求持续性 1、纯碱: 昨日纯碱日产量约 10.6 万吨, 预估周产量为 76 万吨左右, 依旧维持高位。但市场传闻 5 月份纯碱行业检修将再次增加, 部分大型企业或联合检修。刚需仍无亮点, 刚需+出口折周度需求约为 68-69.5 万吨。如果 5 月份检修规模再次上升, 纯碱供应过剩幅度或将收窄, 但高库存依旧缺乏消化的手段。预计纯碱价格反弹后承压的概率更高。策略上, 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: 今年玻璃刚需偏弱, 投机需求持续性也较差。昨日四大主地产销率升至 115%(+25%), 暂时结束 11 天低于 100% 的状态。主要原料, 纯碱传出检修消息。不过考虑到刚需疲软, 玻璃库存旺季去库缓和, 且多集中在上游玻璃厂环节, 叠加玻璃远月升水的价差结构, 盘面价格快速反弹易给产业提供卖保机会。预计玻璃价格反弹后承压的概率依旧更高。建议玻璃 FG509 合约前空持有, 下调平仓线, 提前锁定部分盈利。 (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	风险偏好降温, 油价或遇阻回落 宏观方面, 特朗普仍强调美联储应该降息, 但无意解雇美联储主席; 目前美国降息分歧仍持续影响市场, 市场风险偏好降温明显。库存方面, API 公布周度数据显示美国至 4 月 18 日当周 API 原油库存意外下降 456.5 万桶, 市场原本预期累库 150 万桶。技术面看, 油价已经升至强阻力区域, 如果没有进一步利多驱动, 油价或遇阻回落。 (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，油价遇阻回落概率较大 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。 (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
甲醇	潜在利空因素较多，维持看空观点 本周甲醇样本生产企业签单量为 6.5 (-0.95) 万吨，西北需求保持平稳。4 月甲醇进口量预计增加至 75 万吨，5 月增加至 100 万吨以上，港口库存即将开始加速积累。煤炭价格延续下跌，警惕 5~6 月电煤需求不及预期和非电煤需求下降导致煤价加速下跌的风险。此外部分烯烃装置也将计划停车。考虑到供应增长、成本下降和需求转弱等利空因素的存在，甲醇仍有较大下跌空间。 (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	检修力度有限，供应保持宽松 市场等待美伊谈判结果，国际油价宽幅震荡。本周 PP 检修装置增多，开工率下降 2%。PE 供应保持充足，开工率上升 1%。二季度 PE 新增产能预计达到 215 万吨，不过主要为低压装置，对期货价格影响程度有限。此前预计二季度集中检修，但目前看检修力度远低于预期。社会库存虽然已经下降至偏低水平，但工厂库存依然偏高。供应偏宽松，随着需求进入淡季，聚烯烃价格易跌难涨。 (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	原料季节性放量，而需求传导效率不佳 到港资源减少使得港口进入去库周期，橡胶库存端压力边际减轻，但需求传导路径并不顺畅，轮胎企业受制于产成品库存高企而控制原料采购，降库持续性有待观察，而国内产区陆续进入割胶季，胶水供给如期增多，供需需压制天然胶价格，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。 (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。