



兴业期货日度策略：2025.04.24

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：新能源金属及白银期权交易机会较好。

操作上：

- 1.供需宽松，工业硅持有卖 SI2506-C-9000 看涨期权；
- 2.供给过剩格局明确，碳酸锂持有卖出 LC2507-C-73000 看涨期权头寸；
- 3.金银比偏高、且关税预期缓和，白银持有卖出 AG2506P7500 看跌期权头寸。

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	风险偏好回升，关注政策预期兑现情况 昨日 A 股市场表现分化，创业板领涨，红利指数小幅收跌，沪深两市成交额稳步提升至 1.26（前值 1.12）万亿元。从行业来看，汽车、机械制造、通讯板块涨幅居前，商贸零售、农林牧渔、房地产板块回落。 期货市场随现货指数震荡调整，IM 收涨 0.65%，IF、IH、IC 分别收跌 0.16%、0.53%和 0.04%。从基差来看，除了 IH 基差接近去年同期水平，其余期指基差仍有显著修复空间。 本周以来，沪深两市成交额自低位稳步增长，在逆势资金的坚定托底下，市场风险偏好企稳回升。但当前资金尚未形成交易主线，上行动力仍待凝聚，关注 4 月底重要会议的政策预期兑现情况，以及科技产业的利好发酵，短期 IC、IM 弹性较大，IF、IH 或相对稳健。 （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：房紫薇 021-80220135 从业资格： F03121473
国债	海外宏观拖累减弱，期债全线回调 昨日期债早盘低开，随后偏弱震荡，全线收跌。宏观方面，海外关税政策态度放缓，市场担忧情绪短期减弱，但政策仍有较大不确定性。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。而由于海外扰动减缓，市场对短期降准降息预期放缓，关注本周 MLF 续作情况，但 MLF 利率政策地位已明显下调。综合来看，宏观面及货币政策宽松预期均有反复，而从估值来看，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	关税政策不明，贵金属高位震荡 美国释放对华关税政策缓和、以及维护美联储独立性的信号，短期缓和了市场对于美元资产的担忧。但是，中美关税政策	黄金 震荡	投资咨询部 魏莹 从业资格：	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格：



	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也未得到有效解决。短期黄金回调，但中期向上驱动依然明确。沪金关注下方 750-760 附近的支撑。建议 AU2506 前多持有，上调平仓线锁定部分利润。金银比高位，白银存在较强支撑，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)	需求不确定性延续，铜价上方空间存疑 昨日铜价早盘走势偏强，夜盘略有回落。宏观方面，关税拖累有所减弱，美元指数出现反弹。但市场对经济担忧仍未消退。供需方面，秘鲁铜矿受事故影响，发生停产，持续时间仍有待观察。矿端偏紧格局难以改变。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)	过剩格局难转变，氧化铝上方仍承压 昨日氧化铝价格早盘小幅走高，夜盘横盘运行。沪铝小幅走高。宏观方面，贸易紧张局势有所转变，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，现货价格少数上调，仍需关注矿石及成本下行空间。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)	上有过剩压力，下有成本支撑 供应方面，雨季影响延续，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 延续增长态势，高冰镍产量增长受限于高品位镍矿供应紧张；精炼镍产能产量持续扩张，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。 整体来看，基本面的持续宽松与政策扰动下的成本抬升预期使镍价延续上有压力、下有支撑的区间震荡格局。后续供应端仍是镍价短期的主要影响因素，关注 4 月 26 日印尼 PNB 政策落地的实际效果，以及主要矿区雨季结束进展。 (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	供给虽小幅收紧，但上游去库压力依然较大 美国对华关税政策出现积极信号，市场情绪快速修复，锂价受益跟随反弹，但基本面仍然维持偏宽松格局，需求传导不时受阻，正极企业排产及对原料采购未见显著增量，而上游部分产线虽因检修存在减产预期，盐湖产能则进入季节性提产阶段，供给过剩压力暂未缓解，冶炼厂库存仍处高位，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。)	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



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，上下游行业均表现乏力，市场情绪较为消极，产业库存整体依旧处于积累状态。多晶硅方面，库存水平高位，市场出货压力依旧，成交氛围清淡；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	宏观利好叠加中观健康，节前黑色金属反弹概率上升 1、螺纹：昨日现货价格上涨，上海、杭州、广州价格上涨 30、30、20，钢联样本贸易商现货日内成交大幅升至 14.10 万吨。美国释放对华关税政策缓和信号后，市场情绪显著回暖，焦点回归现实以及国内。本周找钢、钢谷样本建筑钢材依旧延续较快速去库。且五一节前，下游也可能会适量补库需求。钢材，尤其是建筑钢材，基本面较为健康，多地现货出现缺规格情况。且国内政治局会议即将召开，政策端也有积极预期。预计节前螺纹价格反弹的概率有所提高。建议 RB2510 前空可择机止盈离场，新单节后寻找更明确的驱动信号。风险提示：美国关税再次反复 2、热卷：昨日热卷现货价格大幅反弹，上海、乐从价格分别涨 70、50 元，现货成交偏好。美国释放对华关税政策缓和的信号后，市场情绪显著回暖，焦点回归现实和国内。本周找钢、钢谷样本热卷延续去库。热卷出口边际转弱但钢坯等出口较好。临近五一，下游也有适量补库的可能。钢材整体基本面较为健康。且国内政治局会议即将召开，政策端也存在积极预期。预计节前热卷价格反弹的概率有所提高。建议 HC2510 合约前空可择机止盈离场，新单节后寻找更明确的驱动信号。风险提示：美国关税再次反复。 3、铁矿石：宏观利好显现，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。中观方面，国内钢材基本面较为健康，支撑铁水日产维持高位。临近五一，节前钢铁产业链各环节均有适量补充原料库存的可能性。铁矿石基本面较好，铁元素库存延续下降趋势。虽然铁矿长期过剩的局面较为清晰，但节前反弹的概率提高。建议 I2509 合约前空可择机止盈，新单观望；组合上继续持有铁矿 9-1 正套，价差 29.5 (+2)。风险提示：美国关税再次反复。(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	螺纹 震荡 热卷 震荡 铁矿 震荡偏强	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	节前补库抬升短期需求，但难改中长期过剩格局 焦煤：宏观情绪转暖使得商品价格止跌，节前阶段性采购催生短期需求，但钢焦企业对原料备货仍多采取低库策略，补库持续性有待验证，而上游生产环节节奏平稳，大矿开工率未见明显缩减，矿端库存尚处同期高位，以量换价行为依然持续存在，焦煤基本面维持宽松格局，前空策略仍可继续持有。 焦炭：焦炭入炉刚需尚有支撑，钢厂对原料的备货补库缓解焦	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



	企库存压力，但贸易环节成交并不活跃，焦炭首轮提涨后便陷入博弈阶段，而即期焦化利润修复使得焦炉开工积极性得到提振，焦炭短期供需矛盾并不突出，期价筑底为主。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)			
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：阿拉善外网停电，日产减少 4000 万吨，目前已恢复，南方碱业检修，日产减少 1450 吨，昨日纯碱产量 10.23 万吨，今日预计恢复至 10.63 万吨，预估周产量为 76 万吨左右。截至目前 5 月份纯碱行业共有 7 家碱厂有检修计划。但刚需仍无亮点，阶段性检修难以实质性扭转纯碱行业产能过剩格局，高库存消化难度较高。预计纯碱价格反弹后承压的概率更高，阻力位 1400-1420。策略上，建议纯碱 09 合约前空耐心等待，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 124.5% (+9.5%)。预计本周玻璃厂库存小幅增加，重新累库。考虑到玻璃刚需疲软，玻璃旺季去库缓慢，且库存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，配合平仓线，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	需求支撑力度不足，价格上涨空间有限 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。需求端，聚酯行业产能利用率 91.08%，环比跌 0.23%，周内装置检修与重启并存，但临近五一假期降负预期偏强。终端穿类实物商品网上零售额延续下滑，终端负反馈向上传导。总体而言，PTA 需求支撑力度不足，叠加宏观环境不确定性，价格上涨空间有限。 (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	OPEC 补偿减产可能落空，油价或重回下行趋势 供应方面，哈萨克斯坦能源部长宣称石油产量水平由国家决定，该言论使市场进一步确定 OPEC+ 超产国家的补偿性减产难以落实到位，此外几个成员国也希望在 5 月 5 日会议上批准 6 月份再次加快石油增产；OPEC 补偿性减产可能大概率落空，供应端存在利空驱动。库存方面，EIA 周度数据显示原油库存小幅累库，而成品油大幅降库。总体而言，关税政策走强的不确定性对油价而言仍使其处在高弹性状态，目前油价可能重回下行趋势中。 (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	港口库存大幅减少 本周到港量仅为 14.3 万吨，浙江和广东到港量大幅减少。受到到港量减少影响，港口库存大幅减少 12.24 万吨至 46.32 万吨，	下跌	投资咨询部 杨帆 从业资格：	联系人：杨帆 0755- 33321431



	其中华东去库 9 万吨，华南去库 3 万吨。生产企业库存无明显变化，保持在 31 万吨，不过得益于现货成交改善，订单待发量增长 10%。受美国可能大幅降低对中国关税的利好消息影响，周三商品集体反弹，甲醇期货 09 合约重回 2300，考虑到基本面无实质性利好，预计进一步反弹空间有限。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		F3027216 投资咨询： Z0014114	从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
聚烯烃	PP 供应减少，库存下降 本周 PE 生产企业开工率维持高位，同时现货成交冷清，库存增加 5.9%，PP 生产企业开工率下降至年内最低，库存减少 2.4%。PE 和 PP 社会库存均小幅下降，并达到春节后新低。受原油上涨带动，聚烯烃迎来反弹。PP 检修增多，二季度 PE 新产能集中投放，供应端差异导致 L-PP 价差再度收窄，不过一旦原油企稳反弹，对 PE 的利好要大于 PP，因此预计 L-PP 价差进一步收窄的空间有限，暂不具备套利机会。 (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	国内产区陆续开割，原料供给相对充足 终端车市产销增速表现积极，政策驱动下乘用车零售数据乐观，但需求传导效率并不顺畅，轮胎环节产成品库存高企、拖累产线开工，而海南产区亦进入试割阶段，国内增产季来临，原料季节性放量，基本面维持供增需减预期，胶价上方空间相对有限，卖出看涨期权策略继续持有，近期需关注港口降库持续性及相关措施。 (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。