



兴业期货日度策略：2025.04.25

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：塑料、玻璃驱动向下，沪镍宜采用期权策略。。

操作上：

- 1.新产能集中投放叠加产量持续增长，塑料 L2509 新空入场；
- 2.玻璃厂再次累库，玻璃 FG509 前空持有；
- 3.印尼政策抬升成本支撑，卖出沪镍期权 NI2506P120000。

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	资金表现相对谨慎 昨日 A 股延续震荡盘整，科技股回落，沪深两市成交额小幅减少至 1.14（前值 1.26）万亿元。从行业来看，银行、电力及公用事业、煤炭等红利风格板块涨幅居前，综合金融、TMT 板块跌幅居前。 期货市场随现货指数震荡调整，IF、IH 相对坚挺，分别收涨 0.04%、0.31%，IC、IM 分别收跌 0.32%、0.93%。各期指基差小幅修复，但 IC、IM 各合约基差仍处于显著低位。 面对高度不确定的海外宏观环境与逐渐临近的 4 月底国内政治局会议，资金表现相对谨慎，两市成交额维持在 1.2 万亿元左右。考虑到当前缺乏交易热点，板块轮动加速，短期市场或延续震荡盘整，但长期来看中国资产配置价值显著，静待利好累积。 （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	MLF 投放量超预期，货币政策节奏反复 昨日期债早盘高开，随后震荡走弱，四大品种全线收跌。宏观方面，海外关税政策扰动有所减弱，但国内外态度仍存在较大分歧，关税问题预计仍将反复，短期内解决概率较低。货币政策方面，央行连续在公开市场净投放，同时昨日收盘后公告今日将进行 6000 亿元 MLF 操作，大额净投放。市场对 MLF 投放代替降准的预期有所抬升，因此短期内货币政策再加码的预期降低。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 黄金高价格、高波动率依旧是单边风险的主要来源。美国关税政策反复，我方也公开表示未与美国启动贸易谈判，关税政策前景不明。美联储官员释放鸽派信号，市场降息预期升温。且美	黄金 震荡 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



	国政府债务可持续性等问题尚未被解决。黄金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。)	震荡	投资咨询： Z0014895	投资咨询： Z0014895
有色金属 (铜)	贸易扰动减弱，但需求预期仍谨慎 昨日铜价全天继续震荡运行。宏观方面，关税扰动短期减弱，但中期不确定性仍较高。美元指数小幅回落，运行至 99.5 下方。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。短期海内外需求拖累减弱，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。)	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
有色金属 (铝及氧化铝)	氧化铝中期过剩格局未变，关注矿石价格 昨日氧化铝价格早盘宽幅震荡，夜盘横盘运行。沪铝小幅走强。宏观方面，贸易紧张局势有所减弱，市场担忧情绪放缓。但中美贸易态度仍存一定分歧，不确定性较高。国内方面，关注政治局会议的稳增长加码。氧化铝方面，部分现货价格连续上调。短期减产与中长期投产存在分歧。海外矿石供给较为乐观，关注价格变化。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，氧化铝过剩格局仍未有转变，价格上方压力预计持续。沪铝基本面平稳，预计延续震荡。 (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)	印尼税改政策落地在即 供应方面，矿端紧张未见缓解，镍矿价格存支撑；镍铁成本居高不下，铁厂盈利持续承压；中间品供应充裕，MHP 延续增长态势；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，产量或逐步减少；新能源汽车产量环比提升，但三元市场份额持续受到磷酸铁锂挤压。 4 月 26 日印尼税改政策将正式实施，该政策有望提升镍矿、镍铁、镍硫生产成本，支撑镍价短期上行。但一方面政策预期前期已得到部分定价，市场利多情绪逐步消化；另一方面，镍供给过剩、需求疲软的基本面格局暂难改变，限制上方空间，镍价震荡格局未见转机。 (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	周度产量小幅收紧，但各环节累库趋势不变 美国针对对华关税释放积极信号，市场情绪有所修复，但锂盐基本面宽松格局未改，正极企业排产未见明显增多，对碳酸锂采购维持按需节奏，各环节累库压力仍然较大，而上游矿石提锂产线虽小幅减产，盐湖产能则逐步进入季节性提产时期，供给过剩压力缓解程度有限，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	全行业处于亏损状态，硅能源低价状态继续持续	工业硅	投资咨询部	联系人：葛子远



	工业硅方面，内蒙古个别企业停产工业硅转而生产硅铁。西南地区开工相对稳定，四川5月份全面进入平水期，届时企业将根据行情等综合考量布局开炉安排；目前全行业基本处于亏损状态或亏损边缘。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，硅能源低价状态继续持续。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	震荡偏弱 多晶硅 震荡	葛子远 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020	021-80220138 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020
钢矿	关税政策消息反复，节前黑色金属震荡运行 1、螺纹：昨日现货价格涨跌互现，上海、杭州、广州价格转降10、20、10，钢联样本贸易商现货日内成交降至10.06万吨。美国关税政策信息出现反复，我方否认已于美国进行贸易谈判，市场情绪降温，二季度外需下滑仍是相对确定的情景。本周钢联样本，螺纹表需环比回落，出现见顶迹象。高炉铁水日产升幅抵消废钢日耗降幅，粗钢供给维持高位。截至目前各样本口径建筑钢材延续去库，部分地区现货存在缺规格的现象。且国内政治局会议预计今日召开，市场对政策仍抱有期待。预计节前螺纹价格震荡运行。节前新单暂时观望。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、乐从价格分别跌30、20元，现货成交转弱。美国关税政策信息出现反复，我方否认已于美国进行贸易谈判，市场情绪降温。冷轧热卷出口转弱但钢坯、型材、钢管等品种出口较好。本周钢联样本热卷供需双增，延续去库，钢材整体基本面较为健康。且国内临近五一、政治局会议即将召开，市场对政策端抱有期待。预计节前热卷价格震荡运行。节前新单暂时观望。风险提示：美国关税再次反复。 3、铁矿石：宏观方面，美国关税政策信息再次反复，市场情绪降温。中观方面，国内钢材基本面较为健康，钢联样本铁水日产再创年内新高，升至244万吨。钢厂盈利尚可，关注下周节前原料补库情况。不过市场对于铁水高产量的持续性存疑，又担忧二季度外需下滑后钢材供需矛盾积累的风险。并且铁矿全年供应过剩的局面也较为清晰。预计节前铁矿价格震荡运行。建议单边节前暂时观望，等待做空机会；组合上继续持有铁矿9-1正套，价差26.5(-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	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	上游库存继续积累，供给维持宽松格局 焦煤：中美关税或进入谈判阶段，市场情绪有所修复，但焦煤基本面仍然维持过剩局面，山西大矿生产持稳，进口补充亦较充足，矿端库存持续处于同期高位，而焦炭首轮提涨虽已落地，价格传导机制失灵、需求兑现程度不佳，坑口贸易未见明显回暖，前空策略仍可继续持有。 焦炭：焦炭入炉刚需尚有支撑，节前阶段性补库推动短期需求回暖，但港口贸易成交并不活跃，焦炭首轮涨价后便陷入博弈阶段，	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



	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,玻璃厂再次累库 1、纯碱:昨日暂无装置变化,纯碱日产维持 10.23 万吨,本周纯碱产量为 75.51 万吨,较上周微降 0.05 万吨。目前已有 8 家纯碱企业公布 5 月检修计划,但影响规模可能小于 3 月集中检修。且刚需仍无亮点。纯碱行业阶段性检修难以实质性化解产能过剩矛盾,高库存也难以被消化。纯碱价格上方 1400-1420 之间的阻力较强。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降至 112% (-13%)。本周玻璃厂库存 6547.33 万重箱,环比增加 0.61%,再次累库。玻璃厂去库压力显现,叠加玻璃远月价格升水近月的价差结构,一旦盘面价格反弹至低价现货之上,玻璃企业卖保意愿较强。预计玻璃价格阴跌为主。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 宏观方面,关税问题仍是市场最大的影响因素,中国外交部辟谣称中美双方并没有就关税问题进行磋商或谈判,而特朗普态度软化有助于修复金融市场情绪。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,宏观面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	产量下降,需求转弱 本周 6 套装置停车,开工率下降 2.6%,不过月底多套装置计划重启,供应预计重回高位。陕西蒲城烯烃装置恢复运行,斯尔邦和宝丰一期仍然停车,烯烃装置开工率下降 1%。甲醛和 MTBE	下跌	投资咨询部 杨帆 从业资格: F3027216	联系人: 杨帆 0755- 33321431 从业资格:



	开工率下降 2%，醋酸上升 1.5%，甲醇总体需求延续下降。受到港量和产量减少利好支撑，本周现货价格反弹，期货价格止跌，然而 5 月供应显著增长确定性较高，压制反弹高度。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		投资咨询： Z0014114	F3027216 投资咨询： Z0014114
聚烯烃	PE 供应过剩，推荐做空 本周 PE 产量增加 1.4%，下周预计进一步增长并达到年内新高。PP 因检修装置增多，产量减少 1.9%，下周预计继续减少，并达到春节后最低。PE 下游开工率无明显变化，农膜进入淡季，包装膜和注塑开工略有回升。PP 下游开工率下降 0.2%，塑编开工率持续降低。产量维持偏高水平，需求逐步转弱，叠加新产能集中投放，PE 供应转为过剩，预计进一步下跌。 (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
橡胶	国内进入割胶季，而需求传导承压 政策层面依然利好终端消费，但需求传导效率不佳，轮胎企业产成品库存高企、出货不畅，产线开工率走低，而国内云南及海南产区陆续进入割胶季，物候条件评估正常，原料预计逐步放量，基本面维持供需格局，胶价上方空间或相对有限，卖出看涨期权策略继续持有，近期可关注港口去库持续性刺激政策是否加码。 (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作参考之用，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。