



兴业期货日度策略：2025.04.30

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：氧化铝、玻璃及工业硅延续跌势。

操作上：

- 1.仓单库存较高，供需过剩，氧化铝 AO2509 前空持有；
- 2.需求预期弱，玻璃厂增库，玻璃 FG509 前空持有；
- 3.高库存压制价格，工业硅 SI2506-C-9000 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	<p>量能收敛，节前震荡延续</p> <p>周二 A 股延续窄幅震荡，沪深两市成交额为 1.04(前值为 1.08) 万亿元，维持低位。从行业来看，轻工制造、TMT、机械板块涨幅居前，电力及公用事业、综合金融板块跌幅居前。</p> <p>期货市场随现货指数涨跌分化，IM、IC 震荡上涨，IF、IH 小幅收跌。基差相对坚挺，IC、IM 基差继续修复。</p> <p>随着 A 股多数公司完成财报披露，以及国内重要会议的结束，五一节前市场进入“空窗期”，观望情绪较浓。面对起伏不定的海外宏观环境，国内政策托底决心明确，A 股下行风险可控，但当前尚未形成明确的交易主线，后续关注内需消费、科技方面的利好。</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	<p>流动性宽松，期债走势偏强</p> <p>昨日债市继续延续强势，四大合约全线收涨。宏观方面，近期国内暂无增量刺激政策，虽然海外关税扰动短期内有所减缓，但市场对后续担忧仍难消退，宏观情绪仍偏谨慎。货币政策方面，央行继续在公开市场净回笼，流动性延续宽松，隔夜资金继续下行，跨月资金整体较为平稳。综合来看，当前宏观面暂无增量，资金面对市场影响再度加大，在资金成本偏低的水平下债市需求有所改善，但多头赔率仍在持续下降。</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	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	<p>市场避险情绪降温，黄金价格高位震荡</p> <p>近期美元资产回暖，市场避险情绪有所降温。美国关税谈判暂无进展、中美继续相持，二季度美国经济滞胀风险上升。美国财政赤字易增难减，美国政府债务规模扩张等问题仍难解决。中</p>	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



	<p>长期黄金价格重心上移的驱动较明确，但短期金价向上驱动不足，高位仍面临调整风险。建议 AU2506 前多持有，配合平仓线锁定部分利润，新单可参与卖出虚值看跌期权 AU2506P752。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。</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	<p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>投资咨询： Z0014895</p>
有色金属 (铜)	<p>节假日临近，海外不确定性较高</p> <p>昨日铜价早盘震荡运行，夜盘小幅高开随后略有回落。宏观方面，美国关税政策短期扰动减弱，但不确定性仍较高。美元指数维持在 99 附近震荡运行。供需方面，矿端供给紧张问题仍难以转变，冶炼加工费维持低位。国内消费旺季需求下，库存持续回落。但中期需求预期仍较为谨慎，衰退担忧仍对价格存在拖累。综合来看，海外贸易政策扰动短期减弱，但节假日临近，五一期间外盘重要宏观数据较多，叠加政策仍可能有超预期表现，铜存在一定波动风险。</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>
有色金属 (铝及氧化铝)	<p>库存压力较高，氧化铝接近前低</p> <p>昨日氧化铝价格全天震荡走弱。沪铝跟随有色板块，早盘震荡，夜盘小幅收涨。宏观方面，美国关税政策短期扰动减弱，但不确定性仍较高。美元指数维持在 99 附近震荡运行。国内方面，近期政策面暂无超预期增量，市场整体偏谨慎。氧化铝方面，现货价格少部分地区略有上调，市场对减产预期仍存，但产能过剩格局仍未转变，而进口矿价格进一步走低，成本下行预期强化。沪铝供给约束仍维持，产量增长较慢。短期需求受旺季支撑，库存持续向下，但中期宏观扰动担忧难消退。综合来看，氧化铝过剩格局未变，叠加成本或有向下空间，上方压力持续。沪铝基本面增量驱动有限，叠加节假日临近，海外宏观不确定性较高，市场偏谨慎。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	铝 区间震荡 氧化铝 偏空	<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>市场情绪谨慎，节前交投清淡</p> <p>供应方面，矿端紧张尚未缓解，关注印尼雨季结束进展；镍铁成本居高不下，价格下方空间有限；中间品供应充裕，新增产能仍在投产；精炼镍产量增势延续，库存高位震荡。需求端，不锈钢传统旺季将结束，终端需求承压；新能源环比回升，但三元市场份额的弱势使其对镍需求增量有限。</p> <p>整体来看，需求疲软、供给放量未止，镍基本面弱勢格局依旧明确，但随着印尼 PNB 政策落地，镍价成本支撑预期或逐步兑现，后续关注印尼矿端放量进展与政策实际效果。策略上，当前镍价缺乏方向性驱动，但五一期间仍有海外宏观环境的高波动风险，节前新单建议暂时观望。</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>过剩格局较为明确，成本支撑亦不断下移</p> <p>新能源车市受益于政策推动增速积极，但需求传导明显受阻，正极企业排产并未出现显著增量，对锂盐补库力度及持续性均表现</p>	震荡偏弱	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格：</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格：</p>



	<p>平平，各环节累库压力不减，且冶炼厂部分产线虽被动小幅减产，盐湖产能则进入提产时期，碳酸锂供给宽松格局持续，矿价受此拖累同步下跌，成本支撑有所松动，卖出看涨期权策略持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		<p>F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>F3057626 投资咨询： Z0016224</p>
硅能源	<p>高库存仍压制市场，硅能源低价状态持续</p> <p>工业硅方面，北方地区供应有继续缩减趋势，西南硅厂在陆续增加开炉，高库存仍压制市场；近期工业硅售价下降速率较快，行业平均利润继续走低。多晶硅方面，市场延续弱势，下游企业库存消化缓慢，采购需求退坡，观望情绪浓厚；预计多晶硅市场短期内难以看到明显改善，下游需求预期较为悲观。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>预期偏弱，卖出虚值看涨期权</p> <p>1、螺纹：昨日现货价格下跌，上海、杭州、广州价格涨30、30、20，大小样本建筑钢材日成交量分别降至11.17万吨和33.33万吨。中美相持、国内政策保持定力。当前建筑钢材延续去库，供需结构较为健康，基本面矛盾尚未积累。国内粗钢压减政策预期存在分歧，仍无明确文件。若无政策约束产量，市场担忧一旦外需压力显现，供应端铁水高产的压力将显现。节前仍建议持有卖出虚值看涨期权RB2510C3250，新空等待节后基本面矛盾积累。风险提示：粗钢压减政策。</p> <p>2、热卷：昨日热卷现货价格由涨转跌，上海、乐从价格分别跌30、20，现货成交偏弱。中美相持、国内政策保持定力。目前钢材总出口暂未大幅走弱，国内板材需求尚可，多个样本热卷去库有所加快，板材基本面矛盾尚未积累。基本面潜在压力在于，外需风险始终存在、国内铁水产量位于高位、而粗钢产量压减政策仍无明确文件。若无限产政策约束，随着外需压力显现，供应压力可能将逐步积累。节前建议新单暂时观望，新空等待政策明确或者节后基本面矛盾积累。风险提示：粗钢压减政策。</p> <p>3、铁矿石：中美相持、国内政策保持定力。国内钢材基本面矛盾暂未积累，但铁水产量高位，一旦外需压力显现，供需矛盾积累可能仅是时间问题，因此钢材呈现强现实、弱预期的格局。受此影响，钢厂原料采购保持谨慎态度。市场认为钢厂大概率会被动（粗钢压减政策）、主动（钢厂亏损）减产，通过供给减量来平衡外需压力，铁矿供应过剩压力也将随钢厂减产而逐步显现。中长期铁矿价格相对承压。可继续持有卖出虚值看涨期权，i2509-C-750，单边等待限产政策明确或者节后钢材基本面矛盾积累。风险提示：粗钢压减政策。(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>螺纹 震荡</p> <p>热卷 震荡</p> <p>铁矿 震荡</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>
煤焦	<p>补库持续性有待验证，焦煤供给维持宽松格局</p> <p>焦煤：节前产地煤矿生产相对平稳，矿端库存仍处高位，坑口贸易成交并不活跃，价格传导机制不畅，需求兑现效率不佳，钢焦</p>	<p>焦炭 震荡偏弱</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格：</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格：</p>



	<p>企业阶段性补库力度或逐步减弱，焦煤基本面维持宽松格局，前空策略仍可继续持有，谨慎者节前择机止盈。</p> <p>焦炭：铁水日产高位支撑焦炭入炉刚需，焦企尝试次轮提涨，但钢厂阶段性补库持续性依然存疑，市场对远期需求预期不佳，贸易环节入市意愿平平，而焦化利润边际修复提振焦炉生产环节，供给压力或随之而来，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>焦煤 震荡筑底</p>	<p>F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>F3057626 投资咨询： Z0016224</p>
纯碱/ 玻璃	<p>预期偏弱，建材期价持续下跌</p> <p>1、纯碱：昨日纯碱日产小幅降至 10.58 万吨，江苏井神设备减量，日产环比减少 0.13 万吨。刚需暂无突出亮点。目前已有 8 家纯碱企业公布 5 月检修计划。若无增量检修计划，5 月新增检修规模仍不足以消化存量高库存。下游浮法玻璃价格持续下跌，对上游原料纯碱也形成负面拖累。纯碱价格重心长期下移的趋势并未结束。策略上，建议纯碱 09 合约前空耐心持有，下调平仓线，提前锁定部分盈利，关注检修计划相关信息。</p> <p>2、浮法玻璃：今年玻璃刚需偏弱，投机需求持续性也较差。房地产行业暂无增量政策利好。昨日四大主产地产销率降至 86%，预计本周玻璃厂库存或延续增库。玻璃行业盈利虽弱，但成本也在逐渐下移，成本支撑力度不足。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。</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 偏空</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>需求支撑力度不足，价格上涨空间有限</p> <p>PTA 供应方面，华东一套 120 万吨 PTA 装置已重启出料，预计 6 月初停车。东北一套 225 万吨 PTA 装置周末按计划检修，预计检修 6 周；二季度装置检修计划较多，社会库存去化，情绪有所好转。需求端，下游织机开工已连续 5 周下降，同比也处于近几年低位水平，织造行业运行态势持续低迷；终端消费市场疲软，服装、家纺等下游领域订单持续萎缩，同时，国际贸易环境的不确定性也抑制了海外订单的增长。总体而言，PTA 需求及成本支撑力度不足，叠加宏观环境不确定性，价格上涨空间有限。</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>市场对后市油价预期悲观，缺乏进一步上行驱动</p> <p>宏观方面，关税继续影响金融市场情绪和预期，美国财长贝森特称正与 18 个交易伙伴进行定制化协议，首笔贸易协议可能最早在本周或下周达成。地缘政治方面，美伊第三轮会谈结束，未出现实质性结果，会谈将于本周继续。供应方面，此次 5 月会议欧佩克+最终产量决定仍存在变数，对 6 月产量规划悬而未决。总体而言，供应过剩及需求疲弱的担忧下，风险偏好降温明显，市场对后市油价预期悲观，缺乏进一步上行驱动。</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>
甲醇	<p>烯烃需求转弱，甲醇易跌难涨</p> <p>本周西北样本生产企业签单量为 6.18 万吨，与上周接近，烯烃装置节前外采，现货成交良好，供需维持平衡。恒有 MTP 装置</p>	<p>下跌</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格：</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431</p>



	<p>停车，兴兴和富德负荷降低，斯尔邦预计5月底重启，另外5月内地两套烯烃装置有检修计划，烯烃需求存在进一步下降的可能。煤炭社会和港口库存维持极高水平，产地和港口煤价再度下跌。需求和成本利空可能发酵，甲醇维持看空观点。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		<p>F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>需求即将进入淡季</p> <p>美国关税谈判进展缓慢，叠加欧佩克计划增产，国际油价进一步下跌。当前煤制聚烯烃利润丰厚，工厂停车意愿极低，近期PE开工率持续回升，二季度产量预计同比大幅增长。此外塑编、管材和部分制品即将进入淡季，加之今年受关税影响，外贸订单减少，5~7月来自需求端的利空可能会集中释放，L2509前空耐心持有。</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>
橡胶	<p>原料处于增产季，而需求兑现不时受阻</p> <p>节前补库推动出库率小幅增长，港口维持降库趋势，但终端需求传统旺季接近尾声，轮胎企业产成品库存高企，去库不畅拖累产线开工，需求传导效率不佳，而国内及泰国陆续进入增产季，产区物候条件评估良好，原料放量预期增强，天然橡胶基本面维持供需需减，卖出看涨期权策略继续持有，关注长假期间关税政策变动。</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。