



兴业期货日度策略：2025.05.06

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：原油、甲醇、氧化铝宜持空头思路。

操作上：

- 1.供应端加速增产，原油 SC2506 前空持有；
- 2.甲醇供应显著增长，MA509 前空持有；
- 3.成本存下移空间，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	风险偏好逐步回升 节前 A 股维持缩量观望，上周三沪深两市成交额小幅增长至 1.19 万亿元，银行股回落，科技题材活跃。从行业来看，TMT、汽车板块领涨，银行板块领跌。 期货市场随现货指数涨跌分化，IM、IC 涨势延续，IF、IH 小幅收跌。基差方面，IC、IM 基差各合约基差再度走阔，期货贴水程度加深。 五一期间港股、人民币汇率等资产走势向好，今日 A 股或偏强运行。短期政策托底延续，下行风险可控，市场风险偏好仍将逐步回升，但当前资金尚未形成明确的交易主线，上行动力仍待凝聚，当前仍处于防御风格与科技主线快速切换的主题轮动阶段，IC、IM 弹性较大，IF、IH 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	风险偏好有所改善，关注国内数据表现 节前一周债市向上后下，价格重心略有抬升。宏观方面，市场对短期内政策加码预期有所减弱，PMI 数据表现一般，但节假日期间，中美关系出现缓和迹象，海外风险资产表现有所改善。货币政策方面，央行对流动性呵护仍存，节前资金面较稳，但货币政策宽松节奏预期偏谨慎。综合来看，市场对宏观经济担忧仍难消退，关注国内经济数据表现，而货币政策短期内宽松加码概率较低，债市低赔率格局仍未有改变，震荡格局或仍将延续。 (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	关税与地缘持续缓和，不改黄金中长期看多 4 月 30 日美乌达成矿产协议，假期消息又显示中美启动贸易谈判的概率正在上升，美印贸易谈判可能取得进展，短期市场避险情绪有所降温，美元资产表现回暖。不过二季度美国经济滞胀	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



	风险、美国财政赤字易增难减、美国政府债务规模扩张等问题依旧存在。预计黄金价格短期高位震荡，但中长期重心上移的趋势并未结束。建议黄金成本较低的多单继续持有，新单仍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。 (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)	需求预期谨慎，铜价上方仍有压力 节假日期间铜价震荡运行，LME 铜微幅收涨 0.06%。宏观方面，中美关税出现缓和迹象，但双方达成一致难度仍较高，且铜关税政策仍具有较大不确定性。美元指数一度触及 100 关口。供需方面，矿端供给紧张问题仍难以转变，冶炼加工费继续走低。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，海外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，但市场对中长期预期仍较为谨慎。虽然矿端供给紧张格局明确，但需求仍有较大不确定性，上方压力仍将持续。 (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)	成本存下移空间，氧化铝继续承压 节前最后一个交易日氧化铝价格再度走弱，收于 2700 下方。节假日期间铝价先下后上，微幅收跌 0.84%。宏观方面，中美关税出现缓和迹象，但中长期不确定性仍存。汽车零部件关税落地，加拿大与墨西哥受豁免。国内方面，PMI 数据表现一般，短期政策加码预期谨慎。氧化铝方面，虽然短期减产增多，但中长期产能过剩格局仍未改变。几内亚铝土矿供给改善预期走强，进口价格持续走低，成本存进一步下移空间。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，氧化铝向下驱动仍较为明确，电解铝在宏观下扰动仍具有较大不确定性。 (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 偏空	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)	基本面缺乏方向性驱动，震荡格局未改 供应方面，矿端仍未放量，镍矿价格坚挺，关注主矿区雨季结束进展；镍铁成本居高不下，价格下方空间有限；中间品新增产能仍在投产，精炼镍产量延续扩张。需求端，不锈钢盈利持续承压，传统旺季将结束；新能源环比回升，但三元市场份额继续走弱。 整体来看，需求难增利好，精炼镍库存居高不下，镍供需过剩矛盾延续，但随着印尼 PNB 政策落地，镍价成本支撑预期或逐步兑现，印尼政策实际效果与矿端雨季何时结束是近期影响镍价的主要变量。当前镍价下方支撑仍存，上方过剩承压，震荡格局未改，仍推荐区间低位卖看跌、高位卖看涨的期权策略。 (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	需求增量相对有限，基本面宽松格局依然明确 新能源车零售增速仍较可观，政策施力推动终端需求增长，但正极企业排产并未同步回升，需求兑现表现平平，而 4 月碳酸锂产量增速延续高位，矿石提锂产线开工虽有回落，盐湖产能则进入季	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



	节性提产阶段，各环节累库压力不减，冶炼厂进一步增库至同期高位，碳酸锂过剩幅度再度扩大，基本面宽松格局仍然明确，锂价大概率延续低位区间弱势震荡。 (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	市场仍缺乏向上驱动力 节前工业硅期现价继续下跌创新低，市场无明显改观。供应小幅增加，整体变化不大。北方生产稳中有小幅减量，部分厂家有停炉检修，后续可能进一步停炉。需求端整体无亮点，仍偏弱势。多晶硅生产仍有回落预期，部分企业复产有延后，5月份个别企业仍有减产计划，部分根据市场调整暂未确定。总体而言目前市场仍缺乏向上驱动力。 (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	现实偏强、预期偏弱，卖出虚值看涨期权 1、螺纹：假期期间现货价格弱稳，上海价格涨10，杭州价格持平，现货成交一般偏弱。假期中国官方关于贸易谈判的口风有所松动，中美谈判的概率上升，有利于缓和和市场情绪。目前建筑钢材延续去库，且库存一直处于同期低位，供需矛盾并未积累。不过短期贸易谈判难有进展，间接出口压力已开始显现，4月制造业PMI新出口订单大幅走弱。国内若无政策约束产量，需求淡季高铁水日出的压力可能会逐步积累。预计螺纹价格震荡运行，建议持有卖出虚值看涨期权RB2510C3250。风险提示：粗钢压减政策、中美贸易谈判。 2、热卷：假期热卷现货价格窄幅波动，乐从价格涨30，现货成交一般。假期中国官方关于贸易谈判的口风有所松动，中美谈判的概率上升，有利于缓和和市场情绪。钢材直接出口强劲，上周SMM钢材周度出口数据环比同比双增。国内板材需求尚可。多个样本热卷去库速度有所加快，板材基本面矛盾并未积累。但是钢材间接出口压力可能已开始显现，4月制造业PMI新出口订单大幅下降。如果国内铁水产量维持高位，或加大淡季钢材供需矛盾积累的风险。预计短期热卷价格震荡运行。风险提示：粗钢压减政策、中美贸易谈判。 3、铁矿石：而铁矿市场也呈现强现实、弱预期的格局。节前国内铁水日产刚刚创年内新高，但高炉高产的持续性受到钢材消费季节性性和钢材间接出口压力的双重制约。且钢厂已习惯维持原料低库存，节后对铁矿采购也将恢复按需节奏。铁矿需求易减难增，而海外矿山新增产能却将逐步释放，铁矿供应过剩预期较为一致。不过当前铁矿期货贴水较深，且市场预期中美贸易谈判的概率正在上升，短期卖虚值看涨期权优于单边。可继续持有卖出i2509-C-750期权头寸；组合关注9-1正套机会。风险提示：粗钢压减政策、中美贸易谈判。(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	下游补库力度不佳，原煤生产并未收紧	焦炭	投资咨询部	联系人：刘启跃



	焦煤：焦炭日均产量有所提升，但钢焦企业原料补库维持按需节奏，坑口成交率再度走低，需求传导效率不佳，煤矿库存进一步增长，而节假日期间产地大矿维持正常生产，原煤产出反而小幅回升，焦煤供给宽松格局难以缓解，对价格压制作用仍然较强。 焦炭：焦炭入炉刚需尚有支撑，但节后钢厂补库力度或将走弱，关税事件反复使得市场对远期需求预期不佳，贸易环节观望心态居多，焦炭次轮提涨推进困难，而焦化利润边际修复提振焦炉开工，供给压力随之而来，期价走势筑底为主。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	震荡偏弱 焦煤 震荡筑底	刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224	021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224
纯碱/ 玻璃	预期偏弱，建材价格承压 1、纯碱：4月29日，连云港碱业合成氨装置点火，5月关注连云港碱业纯碱装置动态，以及碱厂5月检修计划落实情况。下游浮法玻璃价格持续下跌，5月将由2条产线出产品（1600吨），1条产线点火（1200吨），3条产线冷修（2100吨），需求端暂无亮点。纯碱产能扩张以及存量高库存，是压制价格的关键，目前仍无显著改善的可能。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。 2、浮法玻璃：国内宏观政策保持定力，房地产行业暂无增量政策利好，高频新房成交环比回落。截至4月底玻璃深加工企业新订单天数增至10.3天（+1），原片亏粗你天数增至12.7天（+1.3）。假期投机需求表现一般，四大主产地产销率均低于100%。预计本周玻璃厂库存或再度增库。玻璃行业持续亏损，5月开始有产线冷修。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 偏空	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 供应端看，多套供应商按计划检修，部分延后检修装置兑现检修，5月计划检修量处于往年同期高位。4-5月月均去库达到50万吨，社会库存累库情况改善。需求端看，后续支撑可能不足。织造企业在3-4月产销旺季的开工情况处于往年低位，且逐步进入淡季状态，从订单情况也可以看到表现不佳。此外中美关税预计对服装外贸影响较大，目前出口统计数据暂未体现，但后市终端消费对原料价格支撑不足。此外从成本端看，原油价格可能延续下行状态，对PTA有利空指引。因此尽管供应端检修有利好，但在需求端和成本端限制下，PTA涨幅可能有限，整体震荡偏弱。 (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	外盘原油期货跌幅居前，预计国内原油下行 供应方面，5月3日OPEC的8个成员国举行会议，重申了对当前健康的石油市场基本面的市场稳定承诺，并上调产量。根据2024年12月5日商定的决定，从2025年4月1日起逐步灵活地恢复220万桶/天的自愿调整，8个成员国将于2025年6月实施41.1万桶/天的产量调整。OPEC会议释放增产消息使供应端再次承压。此外宏观方面，美国GDP远低于预期，出现自2022年以来的首次萎缩，主要原因是关税实施前进口激增以及消费者支出放缓，市场风险偏好回落。节日期间受供应端利空驱动影响，外盘原油下跌幅度在整体期货市场居前，预计指引节后国内原油价格下行。 (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	5月供应显著增长，空单耐心持有 4月甲醇产量为833.7万吨，因内蒙多套装置临时停车，产量并未如期增长。5月检修计划大幅减少，产量有可能增加至900万吨。因中东发运问题，4月进口量仅增长至77万吨，不过4月最后一周到港量已经重回30万吨以上，5月进口量预计最高增加至120万吨。5月供应至少增加100万吨，而需求进入淡季，供应过剩矛盾将加剧，甲醇面临加速下跌可能，空单耐心持有。 (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	5月供应保持宽松，维持看空观点 欧佩克确定6月大幅增产，五一期间国际油价下跌近3%，机构预估明年布油价格将低于40美元，悲观情绪升温。4月PE产量为273万吨，较3月无明显变化。5月无集中检修计划，月产量预计为270~280万吨。4月PP产量为329万吨，5月预计为330万吨。4月海外递盘价格偏高，聚烯烃进口量减少而出口量增加，5月此情况大概率延续。综上，5月供应稳定而需求下降，原油和煤炭进一步下跌，除非贸易冲突彻底缓和，否则聚烯烃跌势延续。 (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	主产区进入增产季，供给压力缓解程度有限 汽车消费刺激相关措施仍在推进，政策发力依然是终端需求增长的主要抓手，且节前港口连续3周降库，但轮胎企业产成品库存维持增长势头，去库不畅拖累产线开工，而国内各产区物候条件相较往年稳定，割胶进展较为顺利，泰国多地亦进入提产阶段，供应端预计继续放量，橡胶基本面维持供需平衡预期，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

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。