



兴业期货日度策略：2025.05.07

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：贵金属支撑较强，焦煤、玻璃仍持空头思路。

操作上：

- 1.金价中长期向上趋势仍未结束，AU2506 前多持有；
- 2.供给过剩，焦煤 JM2509 前空持有；
- 3.需求疲软，玻璃 FG509 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	节后放量反弹，关注政策预期兑现情况 昨日 A 股显著反弹，近 5000 家个股上涨，沪深两市成交额小幅增长至 1.36（前值 1.19）万亿元。从行业来看，计算机、通信、机械设备板块领涨，银行股继续偏弱运行。 股指期货随现货指数走强，IM、IC 领涨期货市场，IF、IH 随之反弹。多数期指基差小幅修复，但 IM 远月合约基差延续弱势，期货维持深度贴水。 节后第一个交易日，A 股在假期宏观情绪改善的影响下强势上涨，随着中美关税博弈释放边际缓和信号、上市公司财报基本完成披露，市场风险偏好将持续回升，但上行动力仍待凝聚。今日关注关于“一揽子金融政策支持稳市场预期”会议的政策信号。 （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	宏观预期反复，关注政策加码节奏 昨日债市全天震荡运行，期货方面仅 TL 合约小幅收涨，其余合约均收跌，超长端仍表现最为强势。宏观方面，中美贸易关系出现缓和迹象，但不确定性仍较高。宏观及节日消费数据表现一般。今日将召开国新办新闻发布会，关注会议货币政策加码情况。央行昨日在公开市场净回笼，月初资金面相对偏松，资金成本回落。综合来看，当前债市看多情绪仍存，但倍率不佳担忧难以消退，市场对货币政策宽松预期抬升，关注今日政策落地节奏。 （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	中美贸易谈判有望启动，短期黄金高位震荡 今天早上中国商务部官方宣布，副主席将于瑞士访问期间与美国财长会谈，中美贸易谈判有望启动。不过美国与其他国家关税谈判进展缓慢，二季度美国经济滞胀风险、美国财政赤字易增	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



	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)	库存持续向下，弱美元支撑铜价 昨日铜价早盘震荡运行，夜盘小幅走高。宏观方面，中美关税出现缓和迹象，宏观担忧有所减弱，但关税扰动仍难以消退。美元指数继续维持在 100 下方运行。关注今日国新办发布会。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，但中期需求预期仍受到宏观拖累。综合来看，海外贸易扰动担忧减弱，叠加库存持续向下，美元承压，铜价下方支撑有所增强。但需求担忧难以消退，前高处压力预计仍将延续。 (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
有色金属 (铝及氧化铝)	氧化铝低位运行，沪铝受拖累走弱 昨日氧化铝价格早盘走势偏弱，夜盘略有反弹，但仍维持低位运行。沪铝全天震荡走弱，20000 关口附近阻力仍较强。宏观方面，中美关税出现缓和迹象，宏观担忧有所减弱，但关税扰动仍难以消退。美元指数继续维持在 100 下方运行。关注今日国新办发布会。氧化铝方面，现货价格继续持平。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，价格仍存下行空间。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，电解铝供需面短期方向性驱动有限，而宏观扰动难以消退。 (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 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)	上有过剩压力，下有矿端支撑 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，但下游钢厂同样盈利承压，市场博弈延续；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；精炼镍产量持续扩张，库存居高不下。需求方面，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，基本面的持续宽松与资源国政策及天气扰动下的矿端价格坚挺，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的主要基本面影响因素，关注印尼政策落地的实际效果，以及主要矿区雨季结束进展。策略上，区间低位的卖出看跌期权继续持有。 (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	锂盐供给维持宽松格局，矿端价格亦有松动 国内新能源车市增速表现积极，但需求传导效率不佳，正极企业排产并未显著增长，对锂盐采购维持按需节奏，冶炼厂库存持续	震荡偏弱	投资咨询部 刘启跃 从业资格：	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格：



	增长，而矿石提锂产线开工虽有所降低，盐湖产能则进入季节性提产周期，碳酸锂供给过剩格局依然明确，基本面宽松态势难改，再考虑矿端价格亦有松动，锂价走弱仍然偏弱。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		F3057626 投资咨询： Z0016224	F3057626 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：昨日现货价格小幅松动，上海价格持稳，杭州、广州价格分别跌10，大小样本现货成交分别为33.89万吨和10.73万吨，较上周三小幅回升。今天上午国务院新闻发布会将介绍“一揽子金融政策支持稳市场预期”有关情况。今天早上商务部官方消息，中方同意与美方接触，副总理将在瑞士访问期间与美国财长会谈，中美贸易谈判有望启动。有利于缓和情绪。当前国内建筑钢材供需结构仍较为健康，但终端需求存在季节性，且4月制造业出口订单压力已显现，仍需要供给或需求端的政策对冲未来基本面压力。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：国内增量政策、中美贸易谈判 2、热卷：昨日现货价格涨跌互现，上海、乐从价格涨30，现货成交一般。今天上午国务院新闻发布会将介绍“一揽子金融政策支持稳市场预期”有关情况，今天早上商务部消息宣布副总理将在访问瑞士期间与美国财政会谈，中美贸易谈判有望启动，市场情绪回暖。目前板材内需和直接出口表现较好，但4月制造业订单回落、以及国内冷轧供需结构转弱显示间接出口压力可能已开始显现。预计短期热卷价格震荡运行。风险提示：国内增量政策、中美贸易谈判。 3、铁矿石：铁矿市场也呈现强现实、弱预期的格局。国内铁水日产达到年内高点，但高炉高产的持续性受到钢材消费季节性和钢材间接出口压力的双重制约，5-6月份铁矿需求易减难增。而进口矿发运将季节性增加，下半年海外矿山新增产能也将逐步释放。不过当前铁矿期货贴水较深，国内即将召开新闻发布会介绍金融政策支持稳市场预期情况，中美贸易谈判有望重启，短期铁矿价格向下驱动不足。卖出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：国内增量政策、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	坑口焦煤竞拍走弱，煤矿库存持续增高 焦煤：钢焦企业原料备货延续低库策略，焦煤坑口竞拍情况不佳，流拍率持续上升，需求传导不断受阻，而煤矿开工整体表现平稳，原煤日均产量仍有增长势头，矿端库存进一步增加，去库压力持续增强，焦煤基本面维持供给宽松格局，煤价下行趋势不改。 焦炭：焦炭入炉刚需尚有一定支撑，但成材价格出现走弱迹象，市场对远期需求预期不佳，钢厂补库力度随之放缓，贸易环节观望心态逐步增多，焦炭次轮提涨或将落空，且现阶段焦化即期利润修复提振焦炉开工，供给压力则有增强，焦炭走势继续筑底。 (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	预期偏弱，建材价格承压 1、纯碱：5月装置检修将陆续落地，昨日纯碱日产已降为10.13万吨，环比减少4430吨。不过4月底，连云港碱业合成氨装置点火，5月纯碱装置也有投产预期。下游浮法玻璃价格持续下跌，运行产能再度下降，光伏玻璃需求承压，未来也有减少纯碱使用量的风险。纯碱产能扩张以及存量高库存，依然是压制价格的关键，且仍无显著改善的条件。策略上，新单逢高沽空为主，前期推荐的纯碱09合约空单耐心持有，下调平仓线，提前锁定部分盈利。 2、浮法玻璃：国内房地产竣工周期下行以及制造业订单回落拖累刚需，投机需求持续性也较弱。昨日四大主地产销率均值回升至103%，但假期产销率偏低，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，昨日唐山蓝欣三线600吨冷修，浮法玻璃日度运行产能环比节前下降0.14万吨。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，部分PTA供应商减少合约货比例，加上5月PTA检修计划增多，PTA去库力度加大。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；如果终端订单没有出现好转，压力会在聚酯环节集中体现，聚酯环节后市有减产预期，从而会对上游有负反馈压力。因此尽管供应端检修有利好，但在利空因素限制下，PTA反弹空间可能有限。 (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	短期存在高弹性，预计将进入震荡拉锯阶段 在OPEC+宣布增产导致节日期间油价下跌后，已出现超跌修复需求，而印巴局势升温也为油价提供支撑，因此市场对止跌有较明显的一致性预期。地缘政治方面，印度宣布朱砂行动，美以联合空袭也门多地，加剧地区紧张局势。关税层面，美国财长贝森特表示有些协议可能最快本周就会宣布。总体而言，原油中长期主线仍是下跌，短期因各类影响因素交织存在高弹性，预计将进入震荡拉锯阶段。	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



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)			
甲醇	开工率创新高, 供应压力来袭 最近一周西北样本生产企业签单量仅为 1.86 万吨, 节后首日现货成交依然偏少。继华东部分烯烃装置降低负荷之后, 山东恒通和鲁西两套装置开工率也下降。目前检修涉及产能仅 200 万吨, 对应开工率突破 93%, 本月产量将显著增长。五一期间煤炭社会库存显著积累, 若夏季电煤需求表现一般, 动力煤价格面临进一步下跌风险。供应显著增长, 成本缺乏支撑, 甲醇跌势延续。 (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
聚烯烃	PE 供应宽松, 走势弱于 PP 周四凌晨美联储即将召开利率决议, 原油小幅反弹, 聚烯烃暂时止跌。五一期间两油库存积累 16.5 万吨, 属于正常水平。4 月中旬至今, PP 检修装置增多, 开工率不断降低, 目前已经达到年内最低水平, 不过由于高产能基数, 产量较同期依然高出 10% 左右。而 PE 则保持供应宽松, L 弱 PP 强的格局延续, 盘中甚至出现 PP 价格高于 L 的情况。考虑到下旬 PP 供应可能进一步收紧, 预计 L-PP 价差继续走弱。 (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	产区割胶进展顺利, 港口橡胶再度累库 终端车市受益于政策推动表现积极, 但传统消费旺季临近尾声, 且轮胎企业产成品库存高企, 去库受阻或拖累产线开工, 港口入库率走高, 橡胶重回累库之势, 再考虑近期国内开割进展顺利, 云南及海南两地胶林物候条件平稳, 泰国产区亦进入增产阶段, 原料季节性放量速率提升, 天胶基本面维持供增需减预期, 卖出看涨期权策略持有。 (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。