



兴业期货日度策略：2025.05.09

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：焦煤、热卷、甲醇宜持空头思路。

操作上：

- 1.原煤供给过剩明确，焦煤 JM2509 前空持有；
- 2.需求预期悲观，热卷 HC2510 新空入场；
- 3.产量创历史新高，甲醇 MA509 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	<p>“市场底”渐显</p> <p>昨日 A 股震荡攀升，创业板涨势强劲，沪深两市成交额小幅回落至 1.32（前值 1.51）万亿元。从行业来看，国防军工、通讯、综合金融涨幅居前，有色金属、钢铁、石油石化板块偏弱。期货跟随现货指数走强，IF、IH、IC 和 IM 分别收涨 1%、0.82%、0.90%和 1.24%。各期指基差小幅修复，IF 远月合约基差仍有收敛空间。</p> <p>在政策利好的持续发酵下，A 股昨日延续上涨态势，考虑到下方托底力量坚定，风险偏好持续回升，“市场底”已相对明确。但当前交易主线尚不明确，市场风格在防御与科技之间反复切换，资金暂未形成合力。A 股底部回升方向明确，节奏或仍有扰动，策略上建议逢低做多。</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	<p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：房紫薇</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格： F03121473</p>
国债	<p>资金面表现宽松，短端更为强势</p> <p>昨日债市全线走强，TS 合约表现更为强势，且由于降准降息落地，短端近月涨幅更明显。宏观方面，全球不确定性仍在反复，中俄发表联合声明，英美关税协议达成一致，但美国与其他国家贸易谈判仍存阻力。货币政策方面，昨日 OMO 下调落地，资金面明显转向宽松，对短端利多更为显著。综合来看，宏观不确定性叠加流动性相对宽松的环境下，债市预期仍偏乐观，但低赔率问题仍存，短端估值拖累相对偏少。</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</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>
黄金 白银	<p>英美或达成贸易协定，金价高位震荡</p> <p>市场消息英美或已达成贸易协定，关税缓和预期有所增强。不过，全球地缘风险扰动依旧存在。且长期看美国财政赤字易增难减、政府债务规模持续扩张、中美脱钩等趋势未变。黄金价格</p>	<p>黄金</p> <p>震荡</p> <p>白银</p>	<p>投资咨询部</p> <p>魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p>	<p>联系人：魏莹</p> <p>021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p>



	<p>重心中长期上移的趋势并未结束。建议黄金成本较低的多单继续持有，或者持有卖出虚值看跌期权 AU2506P752。金银比高位，黄金若无大幅调整风险，白银价格也存在支撑，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>需求预期谨慎，铜价延续区间内运行</p> <p>昨日铜价早盘先上后下，夜盘小幅走强，重回 78000 上方。宏观方面，全球不确定性仍在反复，中俄发表联合声明，英美关税协议达成一致，市场风险偏好出现改善，美联储降息预期仍偏好，美元指数重回 100 上方运行。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。国内消费旺季接近尾声，去库节奏放缓。综合来看，虽然贸易关税出现突破，但美国与其他国家谈判或仍存阻力，需求预期乐观有限。叠加美元下行放缓，铜价或继续维持区间内震荡。</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>氧化铝维持低位，沪铝承压运行</p> <p>昨日氧化铝价格出现反弹，夜盘运行至 2800 上分。宏观方面，全球不确定性仍在反复，中俄发表联合声明，英美关税协议达成一致，两国间钢铝关税取消，市场风险偏好出现改善，美联储降息预期仍偏好，美元指数重回 100 上方运行。氧化铝方面，部分地区现货价格小幅抬升。短期减产增多，叠加氧化铝价格处低位，市场做空情绪减弱。但新产能投产仍在推进，且进口矿石价格仍处下行趋势，氧化铝上方空间或有限。沪铝供给约束仍维持，产量增长较慢。国内旺季消费接近尾声，去库节奏放缓，关注美国对铝关税变化。综合来看，氧化铝短期下行动能减弱，但基本面仍偏空。沪铝预计延续震荡格局。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>铝 区间震荡</p> <p>氧化铝 区间震荡</p>	<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>延续窄幅震荡，期权策略继续持有</p> <p>供应方面，矿端紧张未见明显改善，关注雨季结束进展；镍铁成本居高不下，但下游钢厂同样盈利承压，市场僵持；中间品方面，在硫磺价格上涨与印尼前期天气扰动下，MHP 价格有所支撑；精炼镍产量持续增长，库存仍处于高位。需求整体表现平淡，不锈钢传统旺季步入尾声，新能源对镍需求受限于三元市场份额的持续走弱。</p> <p>本周镍价回归窄幅震荡。需求平淡，供应端未有显著改善，过剩格局明朗，但矿端天气扰动未止、印尼税收政策落地对产业链成本支撑同样明确，镍基本面延续多空交织、缺乏方向性驱动的状态。策略上，考虑到镍价现处于相对低位，且下方支撑相对坚挺，前期卖出看跌期权策略继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>生产环节边际放缓，但上游去库仍然偏慢</p> <p>矿石提锂产线生产节奏小幅放缓，但盐湖料季节性增产时期来临，供给收紧幅度或将有限，而下游需求传导效率表现不佳，正极企业排产难有增量，对锂盐采购基本延续按需节奏，碳酸锂各环节</p>	震荡偏弱	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626</p>



	<p>累库压力不减，基本面宽松格局难改，加之当前成本支撑随着矿价下行而逐步松动，锂盐走势仍然偏弱。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		<p>投资咨询： Z0016224</p>	<p>投资咨询： Z0016224</p>
硅能源	<p>多晶硅受仓单量偏少支撑</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，供应总体变动不大，产业库存整体依旧处于积累状态。多晶硅方面，企业基本全部处于降负荷运行状态，本月个别企业停产检修或者进一步降负荷运行；硅料企业库存压力持续增大，库存高位；短期由于随着主力合约交割临近，而目前注册仓单较低，资金博弈交割。总体而言，工业硅基本面供需两弱、变化不大，硅价继续承压；多晶硅库存压力持续增大，期货端受仓单量偏少支撑。</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 下跌</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>需求预期悲观，黑色金属板块延续弱勢</p> <p>1、螺纹：昨日现货价格普跌，上海、杭州、广州价格跌 20、30、20，大小样本现货成交分别大幅降至 28.64 万吨和 9.26 万吨。本周钢联样本，高炉铁水日产小幅上升 0.22 万吨至 245.64 万吨，而螺纹钢等建筑钢材供需双降，库存增加。随着外部压力显现，国内若无供给约束或者增量扩需求政策，钢材消费预期依旧偏空，二季度钢铁产业链面临负反馈风险。预计二季度螺纹价格震荡偏弱。谨慎者继续持有卖出虚值看涨期权 RB2510C3250，新单可调整为单边做空 10 合约。风险提示：国内增量政策、中美贸易谈判。</p> <p>2、热卷：昨日现货价格小幅回普跌，上海、乐从价格跌 10、20，现货成交偏弱。本周钢联样本，高炉铁水日产继续上升 0.22 万吨至 245.64 万吨，热卷等板材供需双降，库存增加，其中冷轧去库压力已明显积累。随着外部压力显现，国内若无粗钢限产或者增量扩需求政策，需求预期依旧悲观，叠加炉料供给宽松，二季度钢铁产业链仍面临负反馈风险。维持二季度热卷价格震荡向下的判断。新单可考虑逢反弹试空 10 合约。风险提示：国内增量政策、中美贸易谈判。</p> <p>3、铁矿石：当前进口矿刚需较强，延续去库。国内铁水日产继续小幅增至 245.64 万吨，港口库存小幅下降 83.56 万吨，钢厂库存大幅减少 376.07 万吨。但外部压力下，钢材消费预期悲观，高铁水日产持续性存疑，淡季铁水日产下降的概率相对更高。而 5-6 月部分大矿山进入财年末，发运重心一般会季节性上升。黑色金属板块整体偏弱，铁矿价格补跌概率较高。谨慎者可继续持有卖出 i2509-C-750 期权头寸，新单可调整为单边做空 09 合约；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。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>螺纹 震荡偏空</p> <p>热卷 震荡偏空</p> <p>铁矿 震荡偏空</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>
煤焦	<p>原煤日产仍处增势，矿端库存压力继续增强</p> <p>焦煤：原煤周度产量继续增加，产地主流大矿生产平稳，开工意愿并未降低，而钢焦企业原料备库延续按需节奏，对焦煤补库积</p>	<p>焦炭 偏空</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>极性表现平平，坑口竞拍状况持续走弱，流拍率不断上升，矿端库存累至近年新高，供应过剩程度持续扩大，煤价下行趋势不改。</p> <p>焦炭：焦炭入炉刚需支撑有限，钢厂补库积极性暂且不高，市场对远期需求预期不佳，贸易环节多处观望心态，焦炭次轮提涨或将落空，而焦炉开工率得到小幅提振，供给压力随之显现，期价走势延续弱势。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	焦煤 偏空	F3057626 投资咨询： Z0016224	F3057626 投资咨询： Z0016224
纯碱/ 玻璃	<p>预期偏弱，建材价格新低</p> <p>1、纯碱：5月装置检修将快速落地，昨日纯碱日产降至9.94万吨，环比再度减少900吨。不过考虑到纯碱行业亏损幅度可控，大规模检修的持续性有限。且连云港碱业即将投产，而刚需依旧缺乏亮点，纯碱行业存量高库存可能较难有效去化。建议纯碱维持空头思路，前期推荐的纯碱09合约空单可耐心持有，下调平仓线，提前锁定部分盈利。</p> <p>2、浮法玻璃：昨日四大主产地产销率均值进一步回落至98.25%(-2.75%)。刚需强度不足，且预期悲观。玻璃行业盈利较弱，5月已开始有新增产线检修，但影响规模暂时有限。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>	纯碱 偏空 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	<p>需求支撑力度不足，价格上涨空间有限</p> <p>供应端看，产能利用率调整到76.06%。华东一套150万吨PTA装置按计划检修，预计月底重启；华东一套250万吨PTA装置计划明日检修，预计检修2周附近。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，目前中美贸易战陷入僵持，外商多持谨慎观望心态，美国市场订单下达推迟或暂时取消，纺织服装出口冲击较为明显。4月江浙印染、织造开工明显下滑，终端需求走弱导致聚酯库存累积，短期需求滑坡不可避免。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。</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	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	<p>各影响因素交织，预计油价震荡拉锯</p> <p>宏观方面，美国与英国达成关税谈判以来的首份协议，对市场情绪提振明显。供应方面，哈萨克斯坦持续超额生产，该国没有计划在5月份削减石油产量。地缘政治方面，美国财政部继续加大制裁伊朗出口。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，预计油价的震荡反弹修复行情仍将延续。</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	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	<p>产量创历史新高</p> <p>检修装置大幅减少，本周开工率达到92%，产量达到206万吨，均创历史新高。当前煤制甲醇利润良好，产量预计保持高位。因宝丰二期和中煤榆林停车，烯烃开工率降低至82.5%，此</p>	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：



	<p>外二甲醚、甲醛和醋酸生产企业开工率也小幅下降。焦煤价格达到 2016 年以来新低，动力煤潜在下跌空间较大。除了基本面偏空，期货净空持仓量已经增长至 10 万手，甲醇跌幅预计扩大。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		<p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>PP 产量再度增长，需求表现低迷</p> <p>美英贸易协议达成一致，美国与伊朗关系缓和，国际油价延续反弹，带动聚烯烃期货止跌。本周 PE 产量减少 0.95%，接近年内最高水平。PP 产量增加 7.22%，创历史新高，同时较去年同期高出 20%。下游开工率进一步降低，其中 PE 下降 0.2%，农膜进入淡季。PP 下降 0.19%，BOPP 开工率下降近 2%。关税导致出口订单锐减，外贸工厂开工率降至历史最低，然而聚烯烃产量依然保持高位，供应过剩矛盾尚未缓和，价格仍将下行。</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>需求传导不畅，供给压力则逐步释放</p> <p>汽车产销增速仍较积极，但轮胎企业受制于产成品库存积压、去库不畅等因素，产线开工积极性边际降低，对橡胶采购备货意愿同步走弱，港口重回累库趋势，而海南产区开割进程虽或偏缓，云南及东南亚各主产区增产推进顺利，原料季节性放量预期不改，天胶基本面维持供增需减，卖出看涨期权策略可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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。