



兴业期货日度策略：2025.05.13

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：尿素、沪铝相对偏强，玻璃延续空头思路。

操作上：

- 1.口放开带动现货涨价，尿素 UR509 前多持有；
- 2.关税拖累减弱，供给约束刚性，沪铝持有卖出 AL2506P19000 看跌期权头寸；
- 3.需求预期偏弱，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	中美经贸会谈成果超预期，风险资产普涨 周一 A 股表现强势，创业板领涨，沪深两市成交额小幅回升至 1.34（前值 1.22）万亿元。从行业来看，国防军工、机械、电力设备及新能源板块涨幅居前，农林牧渔、医药板块偏弱。 期货随现货指数走强，IF、IH、IC 及 IM 分别上涨 1.23%、0.77%、1.48%和 1.56%。基差方面，本周 2505 合约临近最后交易日，各期指当月合约基差继续收敛。 昨日，中美经贸会谈成果超预期，市场情绪得到提振，各类风险资产普遍走强，股指补齐清明节后的跳空缺口。但从资金层面来看，由于前期托底政策已经对冲了部分贸易摩擦的悲观预期影响，昨日资金活跃度仅小幅提升，利多仍待累积。 （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	宏观预期持续好转，长端压力更为显著 昨日期债全线走低，30 年债回落幅度最为显著，多数品种回落至至清明节前水平，短端由于估值偏低，相对抗跌。宏观方面，中美贸易谈判联合声明超市场预期，市场风险偏好快速抬升。流动性方面，资金成本持续下行，DR001 运行至 1.41%、DR007 运行至 1.5%。流动性预期延续宽松。综合来看，虽然流动性宽松，但宏观预期明显好转，债市整体承压，而长端、超长端受宏观影响更为直接，且估值更高，调整压力或更显著。 （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 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	中美会谈成果超预期，金价短期回调压力增加 中美日内外经贸会谈成果超预期，双方大幅下调对等关税税率。俄乌暂时停火，地缘风险有所减弱。市场风险偏好或将迎来修复，短期金价回调压力增加。考虑到大周期对金价的支撑，关	黄金 震荡偏空 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



	注沪金 700-750，以及 COMEX 黄金 3000-3150 附近支撑。昨日收盘已建议黄金成本较低的多单以及卖出虚值看跌期权 AU2506P752 头寸止盈，新单暂时观望。金银比高位，且关税对经济的负面影响有望边际减弱，支撑白银价格，白银可继续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)	宏观不确定性仍存，市场情绪谨慎 昨日铜价早盘小幅走高，夜盘震荡走弱。宏观方面，中美贸易谈判进展超市场预期，海内外宏观经济预期快速改善。同时美元指数拉升至 101.7 上方。供需方面，冶炼加工费持续走低，矿端供给紧张问题难以消退，国内消费旺季接近尾声，库存去化放缓，但关税政策扰动减弱，终端出口需求或有所改善。综合来看，中美贸易谈判提振市场风险偏好及需求预期，但铜关税仍未明确，且美元指数强势反弹对铜价存在一定拖累，市场情绪仍偏谨慎，铜价上方空间或较为有限。 (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)	供需面预期好转，沪铝支撑加强 昨日氧化铝价格继续震荡运行，小幅走高。沪铝价格表现偏强，早盘震荡走高，夜盘高开后略有回落，但仍收涨。宏观方面，中美贸易谈判进展超市场预期，海内外宏观经济预期快速改善。同时美元指数拉升至 101.7 上方。氧化铝方面，短期减产增多提振价格，现货价格全线上涨。但后续仍存新产能投产，产能过剩格局未发生改变，而几内亚铝土矿持续走弱，成本仍有下移空间。沪铝供给约束刚性，产量增长缓慢。需求方面，美国对英国铝及汽车关税部分豁免及中美贸易谈判乐观超预期，均对终端消费存在一定提振。综合来看，氧化铝过剩格局不变，且原料成本下移，反弹空间有限。沪铝供给约束刚性，且需求存乐观预期，价格下方支撑强化。 (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 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 (镍)	弱现实难改，消息扰动影响回落 供应方面，天气影响尚未结束，矿端紧张未见明显改善；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，库存高位震荡。需求整体表现平淡，不锈钢消费渐入淡季，新能源对镍需求受限于三元市场份额的持续走弱。 菲律宾拟禁止镍矿出口消息继续发酵，但市场普遍认为，该出口禁令的推动阻力重重，难以一蹴而就，对镍产业链的过剩格局暂难形成显著的冲击。随着前期情绪逐渐平复，镍价夜盘回调。整体来看，镍过剩格局依旧明朗，但资源端政策扰动频发，供需疲软与成本抬升交织，镍价延续震荡，策略上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	基本面供给仍然宽松，关注实际需求增量	震荡偏弱	投资咨询部	联系人：刘启跃



	中美贸易谈判取得初步进展，市场情绪得到修复，但锂盐基本面无延续宽松格局，4月新能源车市虽维持积极表现，需求传导效率则打折扣，正极企业排产并未显著增长，而矿石提锂产线减产幅度有限，盐湖产能进入季节性放量阶段，冶炼厂库存不断积累，锂价阶段性反弹幅度有限，策略上可持有卖出看涨期权头寸。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		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
硅能源	交割临近，多晶硅受仓单量偏少支撑 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。工业硅基本面供需两弱、变化不大，硅价继续承压。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。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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	工业硅 下跌 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	市场风险偏好回升，黑色金属板块支撑增强 1、螺纹：昨日现货价格企稳回升，上海、杭州、广州价格涨40、20、20，现货成交大幅改善，大小样本螺纹日度成交量升至47.08万吨和13.54万吨。中美经贸谈判成果超预期，中美双方对等关税降至10%，24%暂缓90天执行，美国对华综合关税税率大幅降至50%左右。美国企业出于对90天后关税政策的不确定性，主动补库或将持续。不过美国对华关税税率依旧偏高，且国内钢材供给处于年内高位，淡季钢材价格供需转弱的风险依然存在。短期螺纹价格重回震荡。卖出虚值看涨期权RB2510C3250暂时止盈离场，新单观望。风险提示：中美贸易谈判进展超预期。 2、热卷：昨日现货价格止跌回涨，上海、乐从价格涨40、20，现货成交环比改善，总体一般偏好。中美经贸谈判成果超预期，对等关税大幅下调，美国对华综合关税税率降至50%左右。国内制造业产成品成本优势，再加上90天后关税政策不确定性仍高，美国企业主动补库或持续，转口贸易有望继续对冲外需边际走弱的影响。不过美国对华税率依旧偏高，国内钢材供给处于年内高位，而少数品种出口、供需已出现走弱信号。预计短期热卷价格支撑增强，走势重回震荡。风险提示：中美贸易谈判进展超预期。 3、铁矿石：虽然全年铁矿石供应过剩格局依然未变。但随着中美经贸谈判取得实质性进展，市场风险偏好回升。且当前国内进口矿供需结构较为健康，铁水日产同比、环比持续双增，支撑刚需消耗量，海外矿山发运保持同比减量，进口矿库存逐步减少。且铁矿基差、长流程钢厂即期利润中性偏高，有利于铁矿价格短期向上修复贴水和清明节后跳空的缺口，组合：继续持有9-1正套策略。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	焦煤供给维持宽松格局，需求兑现程度不佳 焦煤：中美进入贸易谈判阶段，远期悲观预期得到一定程度修复，但需求传导效率依然偏低，钢焦企业对原料备货积极性不佳，坑口竞拍氛围走弱，矿端库存持续创下新高，而上游产地大矿生产节奏持稳，进口补充亦较充足，焦煤供给过剩局面暂难缓解，基本面对煤价指引仍然向下。 焦炭：市场情绪逐步缓和，焦炭入炉刚需尚有支撑，但高铁水预计较难维持，钢厂对原料采购采取按需节奏，而产地焦企受益于即期利润修复而小幅提升焦炉开工，供给压力随之而来，市场供需矛盾处于积累阶段，焦炭期价维持筑底走势，本周关注中美贸易谈判实质进展。 (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 偏空	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，建材价格新低 1、纯碱：5月装置检修将快速落地，华昌装置全停，日产减少1060吨，预计纯碱日产或降至9.1万吨左右。不过受成本下移的影响，目前纯碱行业三大工艺理论利润依然为正，预计大规模检修的持续时间有限。且5月连云港碱业存在投产计划。而刚需缺乏亮点，中美关税对纯碱出口的影响有限，纯碱行业存量高库存消化难度较高。建议纯碱维持空头思路，前期推荐的纯碱09合约空单可耐心等待，下调平仓线，提前锁定部分盈利；新单维持反弹做空的思路。 2、浮法玻璃：昨日四大主产地产销率均值维持88.5%。中美双方同步大幅下调对等关税税率，预计对全球经济的负面影响将显著走弱，国内稳地产政策推出的概率降低，地产竣工周期继续下行的预期较强。当前玻璃行业盈利较弱，5月已开始陆续有新增产线冷修，但影响规模暂时有限。玻璃价格暂无明确止跌信号。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 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	市场情绪明显好转，PTA偏强运行 供应端看，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，纺织服装领域外贸需求占比较高，中美经贸谈判取得实质性进展后，PTA聚酯链市场情绪均出现明显好转。总体而言，PTA检修量较高，库存去化加速，在供应端无明显过剩、在需求端受外贸预期回暖提振的情况下，可能保持偏强运行。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	上涨	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	宏观利好推涨油价 宏观方面，中美发布联合声明，双方相互下调关税力度远超预期，大幅提振市场风险偏好，油价在此利多推动下达到此轮反弹高点。供应方面，OPEC在6月的增产预计仍是主要利空因素，关注5月份沙特等中东产油国产量回升进展。总体而言，当前油价已经进入强阻力区间，夜盘达到高点后持续回落，表明在供需展望明显过剩的背景下，资金追涨意愿可能受限。 (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
甲醇	关税减免利好有限，维持看空观点 由于需求不足，印度和欧美甲醇价格已经较年初下跌40%，随着中东供应增长，国际甲醇跌势预计扩大。反观国内，由于烯烃需求平稳以及传统下游积极投产，甲醇供需保持平衡。不过5月起产量和进口量显著增长，叠加烯烃需求下降，甲醇面临下跌风险。此外煤炭社会库存屡创新高，近期港口煤价跌幅扩大，类似2023年二季度煤价大跌的情况可能再度上演。关税事件对甲醇仅提供情绪利好，难以改变下跌趋势。 (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	中美贸易冲突缓和，聚烯烃迎来反弹 中美各取消了共计91%的加征关税，暂停实施24%的反制关税，原油延续反弹。周一夜盘聚烯烃期货跳空上涨，但很快回吐大部分涨幅。本周检修装置预计增多，PE开工率下降至78.7%，PP开工率下降至76.1%，二者均处于年内中等水平。考虑到煤头利润丰厚，二季度开工率大幅下降的可能并不高。聚烯烃需求低迷，即便关税彻底消除，也难以改变供应过剩的格局，维持看空观点。 (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
棉花	棉价短期或仍然强势 宏观方面，4月下旬以来特朗普释放谈判意向，市场情绪略有转好；5月12日中美发布联合声明，双方相互下调关税力度远超预期，贸易摩擦缓解的乐观情绪启动。需求方面，4月纺织品服装仍维持同环比均增的态势，产业内的开工率并未出现显著下降，商业库存去库迅速，4月用棉量依然处于同期高位。预计棉价短期或仍然强势。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	上涨	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
橡胶	宏观情绪转暖，原料产出则季节性回升 中美针对关税问题进入谈判阶段，4月汽车产销数据增长可观，市场情绪得到快速修复，但国内轮胎企业成品库存积压，开工率受此拖累大幅下滑，需求传导或一定程度受阻，而现阶段海南割胶进程虽偏缓，云南胶林放量顺利，且泰国各产区亦进入提产阶段，原料供应预计如期增多，供给增加或限制阶段性反弹高度，卖出看涨期权策略可继续持有，本周关注中美贸易谈判进展。 (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



免责条款

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。