



兴业期货日度策略：2025.05.14

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：PTA、苯乙烯上行驱动较强，铁矿正套机会显现。

操作上：

- 1.供应意外减少，苯乙烯 EB2506 前多持有；
- 2.检修利好叠加需求好转预期，PTA2509 前多持有；
- 3.需求高位，但长期矿山增产预期较强，铁矿持有买 I2509-卖 I2601 正套策略。

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	估值得到修复，资金表现谨慎 周二 A 股高开低走，沪深两市成交额维持在 1.33（前值 1.34）万亿元。从行业来看，银行、医药、建筑板块涨幅居前，国防军工、TMT 行业回落。期货随现货指数小幅调整，IF、IH 走势强于 IC、IM。基差整体走弱，IC、IM 各合约期货贴水程度加深，关注当月合约最后交易日前的基差收敛情况。 昨日股指小幅调整，相较其他风险资产走势偏弱。一方面，随着股指补齐清明节后的跳空缺口，A 股市场显著的低估值已得到修复，资金表现谨慎；另一方面，前期托底政策对冲了部分贸易摩擦的消极影响，在中美经贸会谈超预期的情况下，后续政策的紧迫性下降，对市场的支持力度或有调整。但诸多国际投行上调中国经济增长预期，A 股配置价值依旧突出，关注低位做多的机会。 （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 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	流动性延续宽松，债市震荡调整 昨日期债早盘小幅高开，随后震荡运行，小幅收涨。宏观方面，市场风险偏好仍相对乐观，但对中美贸易谈判仍将反复的预期较强，权益市场表现一般。流动性方面，资金成本仍维持宽松，隔夜利率进一步下行至 1.4%。综合来看，市场对宏观预期仍存不确定性，而短期内流动性宽松对债市存在一定支撑。在资金面宽松相对明确的环境下，短端或收益更为直接。 （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	避险需求减弱，金价短期仍有回调压力 中美日内外经贸会谈成果超预期，俄乌和谈逐步推进，地缘风险有所减弱。美联储对降息时点仍持谨慎态度。市场风险偏好回升，美股连续大幅上涨。不过，美国政府债务周期等大周期对金价依然有支撑，关注沪金 700-750，以及 COMEX 黄金 3000-	黄金 震荡偏空 白银 震荡	投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询：	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询：



	3150 附近支撑，新单暂时观望。金银比高位，关税对经济的负面影响边际减弱，若无金价趋势回调，白银价格仍有支撑，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。)		Z0014895	Z0014895
有色金属 (铜)	美元指数回落，铜价小幅反弹 昨日铜价早盘震荡运行，夜盘表现偏强。宏观方面，美国通胀数据降温，但关税影响尚未体现，市场对美联储降息预期仍较为谨慎。而特朗普则在社交媒体表示美联储需降息。美元指数有所回落，重回 101.1 下方。供需方面，冶炼加工费仍未有改善，供给紧张格局不变。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，市场对关税仍存不确定性，需求预期反复，金融属性对铜价短期影响或有所加大。 (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)	需求预期向好，沪铝偏强运行 昨日氧化铝价格继续小幅走高。沪铝表现强势，早盘震荡运行，夜盘涨幅扩大。宏观方面，美国通胀数据降温，但关税影响尚未体现，市场对美联储降息预期仍较为谨慎。而特朗普则在社交媒体表示美联储需降息。美元指数有所回落，重回 101.1 下方。氧化铝方面，短期减产增多提振价格，现货价格继续走高。但后续仍存新产能投产，产能过剩格局未发生改变，而几内亚铝土矿继续承压，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，氧化铝短期走势偏强，但中期过剩格局未变，上方空间有限。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)	供需疲软与成本抬升交织 供应方面，镍矿紧张尚未改善，关注矿区放量进展；镍铁成本居高不下，铁厂盈利承压；中间品方面，MHP 价格有所支撑，镍铁转产高冰镍或有增加；精炼镍产量增势未改，库存高位震荡。需求整体表现平淡，不锈钢消费渐入淡季，排产下滑；新能源对镍需求受限于三元市场份额的持续走弱。 菲律宾禁止镍矿出口的消息扰动逐渐平息，该政策短期内难以动摇镍的基本面过剩格局，在弱现实的压力下，镍价回落。当前，镍资源端天气与政策扰动频发，供需疲软与成本抬升交织，上有压力、下有支撑的震荡格局延续，卖出期权策略继续持有，后续关注矿端放量进展与菲律宾政策的推进情况。 (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	供给宽松依然明确，需求增量相对有限 中美经贸谈判取得初步进展，市场风险偏好有所提升，但锂盐基本面供过于求现状短期内暂难改变，盐湖产能进入季节性提产阶段，供给收紧幅度相对有限，冶炼厂库存持续积累，而终端车市产销增速虽表现积极，正极企业排产并未显著增加，需求传导效率大	震荡偏弱	投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询：	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询：



	打折扣，锂盐走势大概率低位区间弱势震荡，卖出看涨期权策略仍可继续持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		Z0016224	Z0016224
硅能源	交割临近，多晶硅受仓单量偏少支撑 工业硅方面，供应总体变动不大，产业库存整体依旧处于积累状态，硅价继续承压。多晶硅方面，市场多头情绪升温，主要受行业传出“减产保供”等传闻影响，但实际情况仍需等待具体政策落实；5月多晶硅与硅片排产均有下调，多晶硅供需维持紧平衡状态，但下游原料库存尚存，导致多晶硅较难形成持续去库趋势。短期由于随着主力合约交割临近，而目前注册仓单较低，多晶硅市场资金博弈交割。 (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：昨日现货价格偏强，上海稳、杭州跌20、广州涨20，涨价后现货成交一般偏弱，小样本现货成交量大幅降至9.78万吨。中美首次经贸谈判后，对华关税将大幅降低，90天暂缓期间美国企业补库存或将持续。不过美国对华综合关税税率依然高达50%左右，而国内长流程钢厂盈利较好，钢材供给处于年内高位，淡季钢材供需结构边际转弱的风险依然存在。短期螺纹价格重回区间震荡，【3000，3150】。建议新单观望。风险提示：中美贸易谈判进展超预期。 2、热卷：昨日现货价格涨势放缓，上海稳、乐从涨10，现货成交一般偏弱。中美经贸谈判后，美国对华关税将大幅下调，且90天暂缓期内美国企业仍有继续补库的驱动。美国企业主动补库、叠加转口贸易，有望继续对冲外需边际走弱的压力。不过目前美国对华综合关税税率依旧高达50%左右，外需压力边际减轻但并未消除。而国内钢材供给处于年内高位，部分品种出口已出现走弱信号，冷轧库存早已开始转增。预计短期热卷价格重回震荡，【3150，3300】。风险提示：中美贸易谈判进展超预期。 3、铁矿石：铁矿近强远弱的格局较为清晰。中国经贸谈判成果超预期，美国对华关税大幅下调，90天暂缓期内美国企业有继续补库存的驱动，叠加转口贸易，二季度外需压力将边际显著减轻。国内钢材供需矛盾整体并未积累，长流程钢厂盈利较好，短期高炉铁水日产将继续维持高位。昨日消息，首钢秘鲁发生事故导致铁矿发运受阻，维修时间可能需要4-5个月。不过长期看，外需压力只是减轻，并未消除。且全球矿山新增产能逐步释放的趋势明确。昨日力拓宣布，今年11月西芒杜将发运首批铁矿石，该矿山投入运营后年产量将逐步达到1.2亿吨。预计铁矿价格区间运行，近月强于远月。策略上，可继续持有9-1正套组合。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	焦炭现货首轮提降，原料供给维持宽松格局	焦炭	投资咨询部	联系人：刘启跃



	焦煤：产地煤矿开工平稳，口岸蒙煤进口充足，供给端维持宽松格局，且下游焦炭重回降价趋势，需求兑现预期走弱，钢焦企业对原料煤备货意愿同步降低，坑口竞拍氛围冷清，矿端库存不断创下新高，基本面对煤价指引依然向下。 焦炭：中美关系缓和带动市场情绪修复，焦炭入炉刚需支撑尚佳，但高铁水现状或难以维持，且钢厂对原料采购延续按需节奏，控量情况时有发生，现货市场推进焦炭首轮 50-55 元/吨提降，焦化厂出库压力仍存，期价走势筑底为主，关注本周中美贸易谈判进展。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	震荡偏弱 焦煤 偏空	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	供应过剩格局明确，建材价格延续跌势 1、纯碱：5 月装置检修将快速落地，纯碱日产已降至 9.09 万吨，后续徐州丰成、青海昆仑、青海发投、山东海化、重庆湘渝、中盐昆山均有检修计划。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，需关注大规模检修的持续性，以及 5 月连云港碱业实际投产情况。如果集中检修难以持续，且新装置如期投产，在刚需缺乏亮点的情况下，纯碱行业存量高库存消化难度可能依旧偏高。建议纯碱维持空头思路，前期推荐的纯碱 09 合约空单可耐心持有，下调平仓线，提前锁定部分盈利；新单则维持反弹做空的思路。 2、浮法玻璃：昨日四大主地产销率均值回升至 98.25% (+9.75%)。受益于中美双方同步大幅下调对等关税税率、美企补库存、以及转口贸易，二季度外需压力或将边际显著减轻，国内增量稳地产政策推出的概率也将随之降低，地产竣工周下行将继续拖累玻璃刚需强度。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。玻璃价格并无明确止跌信号。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，嘉通能源年产 300 万吨装置计划于 5 月 8 日重启，并满负荷运行，此前该装置于 4 月 25 日停车检修，产能利用率调整到 75.25%。5 月 PTA 检修计划增多，去库力度加大，社会库存存在 412.26 万吨，较上一统计周期减少 18.37 万吨。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	油价有效突破区间上方的阻力较大 宏观方面，美国 4 月末季调 CPI 年率为 2.3% 低于市场预期；在关税谈判及美国获得沙特投资大单等持续的宏观利好推动下金融市场风险偏好回升明显，市场预期改善，推动油价的反弹。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，在供需展望明显过剩的背景下，油价有效突破区间上方的阻力较大。 (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	国内外供应减少，期货快速反弹 本周西北样本生产企业签单量为 5.25 (+3.39) 万吨，现货成交恢复至正常水平。伊朗 ZPC、Marjan 和 Bushehr 三套装置降低负荷，Kimiya 停车十天，加上月初南美和新加坡装置降低负荷，引发 6 月进口量减少的担忧。上周起西北停车装置增多，导致生产企业开工率下降至 88%。周二夜盘甲醇期货价格上涨 2%，基差由上周的 200 元/吨走弱至 100 元/吨。预计本轮反弹高度不超过 2350 元/吨，前期空单谨慎持有。 (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 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	供应减少需求回暖，聚烯烃反弹 关税利好发酵，聚烯烃涨幅扩大。本周多套装置开始检修，5 月 PE 检修损失量预计环比增加 33%，或达到年内最高，目前最新开工率已经较月初下降 8%。在关税减免的 90 天期限内，塑料制品外贸企业存在抢出口的可能，运费已经率先上涨 20%，建议重点关注未来 1~2 个月现货成交情况。基于供应减少和需求回暖的基本面变化，聚烯烃看跌观点改为看反弹，建议做多期货至清明节前价格。 (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 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，5 月 12 日中美发经贸会谈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。供应方面，截至 5 月初新疆棉花播种基本结束，大部分棉田均陆续出苗，植棉面积增幅较上期略有扩大，内地棉区 4 月中下旬陆续开始播种。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，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	市场风险偏好提升，关注实际需求修复 中美经贸谈判取得初步进展，市场风险偏好有所提升，国际油价阶段性反弹，合成橡胶走高带动橡胶板块走强，但天胶基本面维持供增需减，国内轮胎产线开工受制于产成品库存高企所压制，需求传导效率不佳，而海南割胶进程虽缓慢，云南胶林放量顺利，泰国产区亦将进入增产季，原料供给增加预期不改，或限制胶价反弹高度，卖出看涨期权策略继续持有，本周需关注关税相关事宜进展，谨慎者可择机止盈。	震荡	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



	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
--	---------------------------	--	--

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。