



兴业期货日度策略：2025.04.01

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：黄金延续多配，甲醇、钢材下行驱动较明确。

操作上：

- 1.避险需求偏强，黄金 AU2506 前多持有；
- 2.进口量即将显著增长，甲醇 MA509 前空持有；
- 3.需求升幅放缓，供给压力将上升，螺纹 RB2510 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>避险情绪提升</p> <p>周一，A 股继续调整，主要指数普遍下跌，沪深两市成交额为 1.24 万亿元。从行业来看，家电、通信、银行及电力与公用事业板块小幅收涨，其余板块普遍下跌，金融行业领跌。</p> <p>期货市场随指数回落，IF、IH、IC、IM 分别收跌-0.82%、-0.54%、-0.76%和-1.07%。基差表现坚挺，IF、IH 分红调整后基差整体维持升水，IC、IM 基差水平继续回升。</p> <p>海外方面，美国总统特朗普将于周三公布对等关税政策，避险情绪提升。国内方面，我国制造业 PMI、非制造业 PMI 和综合 PMI 分别为 50.5%、50.8%和 51.4%，比上月上升 0.3、0.4 和 0.3 个百分点，均连续两个月上升。</p> <p>近期宏观不确定性加剧，市场风险偏好显著降温，黄金不断走强，全球风险资产普跌。同时，A 股面临 2024 年业绩检验，资金表现相对谨慎。总体来看，当前仍处于板块轮动、震荡调整时期，市场暂未形成新的交易主线，静待利多因素累积。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	震荡盘整	<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>流动性仍表现偏紧，债市整体谨慎</p> <p>昨日期债整体承压，短端表现更为弱势。宏观方面，PMI 数据表现尚可，但未有明显超预期。货币政策方面，央行在公开市场净投放，但尾盘公布的买断式逆回购规模一般，资金面表现偏紧，资金成本整体偏高。综合来看，货币政策仍是当前交易重点，昨日股债均表现偏弱。4 月降准落地略有抬升，但不确定性仍存，政策落地前债市波动仍将延续。从估值角度看，买短卖长跨品种策略仍相对稳健。</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>黄金维持多头思路</p> <p>明天美国对等关税即将落地，政策不确定性致市场避险情绪</p>	偏强	<p>投资咨询部</p> <p>魏莹</p>	<p>联系人：魏莹</p> <p>021-80220132</p>



	<p>升温，静待政策明确。二季度美国再度面临债务上限问题，上调上限的概率较高。政府债务扩张及美国经济趋弱，或将增强黄金货币属性。维持黄金多头思路不变。当前金银比中性偏高，但鉴于白银商品属性影响相对强于黄金，预计白银依旧以跟随黄金为主，但表现或弱于黄金。策略上，AU2506前多持有，谨慎者白银继续持有卖出虚值看跌期权，AG2506P7800，激进者持有AG2506多单。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		<p>从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>
有色金属(铜)	<p>政策扰动加大，铜价上行受阻</p> <p>昨日铜价继续承压运行，维持在80000下方。对等关税政策的即将落地以及铜关税加征或大幅度提前等因素均对铜价形成一定拖累。供给方面，矿端紧张格局仍未有转变，向冶炼端传导仍在持续。而需求方面，国内预期仍相对乐观，但海外扰动因素加剧，不确定性抬升。综合来看，从中长来看铜价下方支撑仍较为明确，但短期内受政策不确定性以及前期涨速过快的影响，价格短期上方压力有所抬升。</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>氧化铝基本面向下，但追空需谨慎</p> <p>昨日氧化铝早盘继续延续跌势，刷新23年12月以来的低点。沪铝跟随有色板块震荡走弱。氧化铝方面，当前供需过剩格局仍相对明确，现货价格仍在持续走弱。最新政策对国产矿资源增长或有刺激作用，国产矿供改善有望降低氧化铝生产成本。电解铝方面，中长期供给约束明确，但需求预期反复。国内下游及库存表现较为乐观，但海外政策存较大不确定性。综合来看，氧化铝基本面偏空，但估值较低，追空需谨慎，择机逢高短空。沪铝短期扰动因素增多，但下方支撑仍存，短期宜观望。</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 氧化铝 震荡偏弱</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>印尼政策预期有所落空，镍价回落</p> <p>供应方面，镍矿、镍铁偏紧格局等待矿端季节性改善，精炼镍供给依旧宽松。印尼上调矿产资源特许权使用费政策持续推进，支撑镍矿、镍铁价格偏强运行。中间品方面，MHP产能产量持续提升，关注Morowali园区的洪水的短期生产扰动；精炼镍过剩格局难改，累库趋势未止。</p> <p>需求方面，不锈钢去库不及预期，终端需求季节性修复相对有限；新能源方面，对镍需求受到三元电池装车量占比的弱势制约，对镍需求难有提振。</p> <p>印尼税改政策于3月底落地的预期有所落空，昨日镍价高位回落。不过虽有时间调整，该政策实施的置信度仍较高，对镍产业链成本支撑仍存，近期镍价将随印尼政策扰动加剧波动。策略上，考虑到镍上有过剩压力、下有成本支撑的格局相对明确，卖看涨期权策略继续持有，新单关注底部区间卖看跌期权机会。</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>需求兑现暂无增量，基本面维持宽松格局</p> <p>传统消费旺季背景下终端车市受益于政策刺激表现积极，但正</p>	震荡偏弱	<p>投资咨询部 刘启跃</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107</p>



	<p>极企业排产并未超预期，需求端暂无增量利多因素，而辉石及云母产线开工虽承压边际回落，盐湖则进入季节性提产周期，冶炼厂库存预计持续积累，基本面维持过剩局面，碳酸锂价格低位区间弱势震荡，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>		<p>从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>
硅能源	<p>工业硅实际落地尚未明确，价格或震荡运行</p> <p>工业硅方面，预计西北地区硅厂近期有明显的停炉检修计划，日产或将明显缩减，市场供需格局有望转变，西南地区开工虽然有明显回暖，但整体较去年同期相比低位，4月份陆续有新产能投产。多晶硅方面，企业普遍处于降负荷运行状态，即将进入4月份，个别企业有小幅检修或者调整计划，另有新产能投产，预计5月份会有相应产出。总体而言，工业硅供应端消息面频繁扰动，其中大厂减产幅度显著，但实际落地尚未明确，盘面趋势性驱动暂未形成，价格或震荡运行；多晶硅下游仍以消耗硅料库存为主，短期内价格预计平稳运行。</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 震荡</p> <p>多晶硅 震荡偏强</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>建筑钢材需求升幅放缓，去库速度偏慢</p> <p>1、螺纹：昨日现货价格偏弱，上海、杭州、广州分别跌20、30、10，成交一般偏弱。2月建筑业PMI新订单指数环比降至43.5，创同期新低。建筑钢材周度表需、以及建筑钢材现货成交量升幅逐步放缓，已低于去年同期。但钢厂整体盈利好于去年同期，钢厂复产趋势尚未结束，钢联高炉铁水日产+富宝废钢日耗环比、同比持续上升，螺纹周产量易增难减。螺纹总库存偏低，但去库缓慢。维持螺纹价格震荡偏弱的判断不变。策略上，RB2510前空耐心等待持有。风险提示：产量调控政策力度超预期，或终端消费好于预期。</p> <p>2、热卷：昨日热卷现货价格偏弱，上海、乐从跌30、20，成交一般。周五海关总署令联合五部门发布，打击买单出口。上周特朗普对汽车加征25%的关税落地，本周对等关税可能也将落地，海外贸易保护主义升温。二季度钢材直接、间接出口压力将逐步显现。高频数据显示，乐从板材加工量已见顶回落。国内钢厂生产弹性较高，复产趋势未结束。钢银调研沿海样本热卷厂利润处在较好水平，4月产量将环比增至较高位。维持热卷价格震荡偏弱的判断不变。策略上，HC2505合约空单轻仓持有，或择机移仓10合约。风险提示：产量调控力度超预期，或终端消费好于预期。</p> <p>3、铁矿石：二季度进口矿处在供需双增，去库放缓的阶段。国内高炉复产趋势尚未结束。4月份进口矿发运量、到港量将季节性回升。上周全球矿山发运量环比增加3.3%至3187.8万吨，到港量环比减少10.1%至2372.3万吨，周一港口库存继续小幅增加。今年全年看，全球矿山新增产能不少，供给将逐步释放。而国内钢材需求预期偏谨慎，年内钢厂压减产量的概率较高，预计</p>	<p>螺纹 震荡偏弱</p> <p>热卷 震荡偏弱</p> <p>铁矿 震荡偏弱</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>



	<p>铁矿供给宽松幅度将进一步扩大。综上，铁矿长期驱动向下。策略上，I2509 合约空单耐心持有。风险提示：终端需求改善超预期。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>			
煤焦	<p>供给过剩预期强化，期货跌幅大于现货</p> <p>焦煤：原煤供给过剩预期强化，悲观情绪使得期货价格跌破 1000 元/吨，而现阶段山西大矿维持正常生产节奏，矿端仍处被动累库周期，且海外焦煤到港资源亦较充足，供给宽松现状暂难缓解，但仍需关注二季度长协定价及下游阶段性补库带来的短期需求刺激，策略上前空可继续持有，或谨慎持有焦煤 5-9 正套。</p> <p>焦炭：高炉开工回升，铁水日产季节性增长带动焦炭入炉刚需回暖，钢厂对原料采购虽维持按需节奏，但焦炭库存存在向港口转移迹象，贸易环节入市意愿或有增强，现货市场止跌企稳，关注后续补库力度，焦炭期价预计底部震荡。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<p>焦炭 底部震荡</p> <p>焦炭 底部震荡</p>	<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>
纯碱/ 玻璃	<p>纯碱、玻璃 09 合约前空持有</p> <p>纯碱：远兴产量基本恢复，金山二厂检修，纯碱日产已升至 10.31 万吨，本周产量将进一步升至 72 万吨以上。需求暂无亮点，周一碱厂累库 5 万吨，超市场预期。目前看，单靠碱厂检修减产无法解决行业产能过剩、库存偏高的问题。策略上，纯碱 09 合约前空持有。</p> <p>浮法玻璃：需求逐步回升，玻璃企业已连续 2 周去库。但近几日玻璃主产地产销率表现一般，昨日加权数据仅 89% (+2%)。截至 3 月底，玻璃深加工企业订单 8.2 天，环比小幅增加 2.5%，同比减少 33.3%。深加工企业原片库存 9.8 天，环比增加 14%，同比减少 2%。考虑到国内房地产竣工周期下行趋势尚未结束，暂不宜高估旺季玻璃需求强度，以及玻璃去库速度。策略上，FG509 前空继续持有。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<p>纯碱 偏弱</p> <p>玻璃 震荡偏弱</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>
聚酯	<p>检修供需边际好转，聚酯整体震荡运行</p> <p>PTA 供应端，4 月检修延续，但相较于 3 月份检修逐月减少。从目前 TA 加工费来看，月均加工费不足 250 元/吨，检修计划落地的可能性较大。乙二醇供应方面，国内装置基本需要落实检修，关注乙二醇检修节奏。需求方面，下游涤丝产销偏弱，聚酯工厂原料库存持续攀升，累库速度快，绝对量为五年同期最高位，终端需求表现偏弱。成本方面，原油因美伊局势紧张而大幅上涨，短期成本驱动较强。总体而言，检修使 PTA 供需有边际好转迹象，但需求端仍限制涨幅。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<p>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>



原油	<p>地缘局势升温，短期油价偏强运行</p> <p>地缘方面，3月31日伊朗表示，如果美国就其总统特朗普的轰炸威胁采取行动，那么美国将受到强烈打击。同时伊朗也在波斯湾中部海域扣押两艘油轮。如果美伊热战将对原油市场产生较大冲击。需求方面，如果关税实施则贸易风险将进一步加剧，并对全球经济成长和需求造成压力，但目前市场认为美国不会坚持到底。总体而言，美伊局势紧张使资金加大对地缘升温的押注，短期油价偏强运行。</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>
甲醇	<p>利空袭来，甲醇加速下跌</p> <p>昨日甲醇期货增仓下行，05合约跌至年内新低，并且跌破关键支撑位2500元/吨。3月临时停车的装置陆续复产，预计4月中旬前全部恢复，甲醇生产装置开工率将提升至88%或更高水平。二季度产量和进口量均增长，供应压力加剧，如果成本下降和需求转弱等利空因素发酵，甲醇09合约跌幅预计达到10%左右，前空建议耐心持有，新空可逢反弹介入。另外美国对伊朗制裁预计不会对甲醇供应产生实质性影响。</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>
聚烯烃	<p>原油大幅上涨，聚烯烃维持弱勢</p> <p>美国可能对伊朗采取军事行动，伊朗原油供应面临中断，国际油价大幅上涨，油化工相关期货品种均上涨，不过聚烯烃涨幅最小，足见基本面之弱。本周多套检修装置重启，同时本月检修损失量较3月减少三分之一，产量预计增长。当前需求平稳，但5~7月为常规淡季。除非原油价格极端上涨，否则难以阻挡聚烯烃下跌。</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 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>港口累库压力不减，需求传导效率受阻</p> <p>乘用车零售增速可观，车市传统消费旺季成色尚佳，但经销商库存仍处高位，刺激政策持续性有待考察，港口入库率依然高于出库水平，累库幅度进一步放大，再考虑当前云南产区已陆续进入试割阶段，物候条件评估正常使得今年顺利开割概率增高，国内原料存在放量预期，卖出看涨期权策略持有。</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。