



兴业期货日度策略：2025.04.07

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：原油、塑料跌势明确，豆粕走势偏强。

操作上：

- 1.全球贸易冲突升级，原油 SC2506 短空入场；
- 2.成本降低叠加外需转弱，塑料 L2509 新空入场；
- 3.进口成本预计抬升，豆粕 M2509 新多入场。

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>避险交易为主，关注结构性机会</p> <p>上周 A 股延续震荡，市场主线尚未清晰，沪深两市成交额维持在 1.1 万亿元左右的低位。从行业来看，公用事业、农林牧渔、医药生物涨幅居前，汽车、电力设备、家用电器跌幅居前。</p> <p>期货市场随指数震荡运行，基差走势相对坚挺，但分化格局延续，IC、IM 基差仍处于显著贴水状态。</p> <p>美国超预期的对等关税政策公布后，市场风险偏好显著降温，全球股市普遍下挫。在此背景下，A 股市场短期内仍将以避险交易为主。从板块来看，出口链公司业绩压力加大，防御风格下红利股或相对坚挺，科技股后续或仍有国产替代的政策支持利好。股指期货预计近期将随现货指数偏弱调整，短期 IF、IH 走势或更为坚挺。</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 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>
国债	<p>风险偏好快速下降，宽松预期抬升</p> <p>节前最后一个交易所受关税政策影响，市场风险偏好快速下降，期债全线走强。节假日期间外盘风险资产进一步走弱。受外部冲击影响，市场对国内稳增长刺激政策加码预期抬升，带动降准降息预期走高。从目前宏观面及资金面来看，债市整体驱动偏多。但货币政策进一步宽松仍需关注央行态度，且外部汇率仍存一定制约。综合来看，受关税影响，今日债市大概率将延续强势，但债市整体反应较快，追涨需谨慎。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	偏多	<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>
黄金 白银	<p>流动性风险上升，黄金前多止盈离场</p> <p>美国对等关税加征幅度大超市场预期，中国随后宣布对美国商品同样加征 34% 关税。若关税政策最终按照宣布的落实，全球经济增速大幅放缓，贸易规模萎缩的风险较高，导致风险资产普遍大幅下挫。黄金受市场流动性风险的拖累，也出现大幅下跌，但中长期金价上涨的逻辑并未发生根本改变，待流动性风险释放</p>	<p>黄金 震荡偏弱 白银 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>



	<p>后，黄金可能出现较好的多单建仓机会。白银商品属性影响大于黄金，美国经济滞胀风险上升的情况下，表现大幅弱于黄金，今天大概率开盘跌停。策略上，AU2506 前多止盈离场，新单等待买入机会；白银虚值卖看跌期权（AG2506P7800）立即离场，新单可参与虚值卖看涨期权。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
有色金属 (铜)	<p>衰退预期抬升，外盘铜价大幅走弱</p> <p>受关税政策影响，节假日期间外盘铜价大幅走弱，LME 和 COMEX 铜在政策落地后，累计跌幅均超 10%。宏观方面，虽然本次关税政策并不涉及铜，但超预期的政策加剧市场衰退预期。且铜关税比例尚未落地，市场担忧情绪大幅抬升。供给方面，矿端偏紧格局仍未有改变，需求端仍需关注国内内需政策加码情况，但若海外经济走弱，铜终端消费或受到一定程度拖累。综合来看，受外盘节假日期间下跌影响，叠加市场情绪，今日铜价大概率将大幅走弱，后续仍需关注关税政策进一步发展情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	偏空	<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>关税直接影响有限，但需求存拖累</p> <p>氧化铝在节前继续延续跌势，节假日期间，外盘铝价跟随有色板块下跌。但由于铝关税政策已提前落地，整体跌幅尚可。宏观方面，受政策影响全球经济衰退担忧明显抬升，虽然国内刺激政策加码预期亦有增强，但短期内终端需求走弱带来的拖累或仍将继续发酵。氧化铝方面，节前铝土矿价格出现回落，成本进一步下行预期较强，叠加现货价格仍在持续走弱，市场呈现普跌情况，均对氧化铝价格存拖累。综合来看，沪铝短期仍将受宏观面拖累，中长期仍需关注关税进一步发展以及供给端支撑，氧化铝弱勢难改，延续空头思路。</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 震荡偏弱 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>避险情绪带动镍价下探，资源端仍有成本支撑</p> <p>供应端上下游延续分化，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 PNB 税率上调政策落地节奏放缓，但该政策的实施仍是大概率事件，继续支撑镍矿、镍铁价格。需求端难有利好，不锈钢产量维持高位，但成本抬升下盈利持续承压，新能源对镍需求受到三元电池装车量占比的弱势制约，需求增速显著放缓。</p> <p>从基本面的角度，本轮关税政策中，镍、不锈钢属于暂时豁免的商品，关税政策对镍供需层面的直接影响相对有限。但随着全球贸易战再度升级，宏观避险情绪高涨，镍过剩格局明确，清明假期 LME 镍随有色板块显著下跌，预计沪镍将低开运行，但印尼政策与资源端扰动对镍价下方仍有成本支撑。策略上，卖看涨期权继续持有，向下突破缺乏基本面支持，新单不宜追空。</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>宽松基本面利空锂价，且市场情绪偏向悲观</p> <p>节前周度产量再度回升，盐湖进入季节性提产阶段，各环节均延续增库趋势，冶炼厂连续 9 周累库，供给侧宽松格局依然明确，</p>	偏空	<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>而国内终端新能源车市虽保持积极增速，以旧换新相关措施托底消费，但正极企业排产并未同步回暖，需求增量预期缺失，且本周市场宏观情绪存在明显走弱迹象，对锂价形成进一步拖累，碳酸锂期货维持空头策略。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		<p>F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>F3057626 投资咨询： Z0016224</p>
硅能源	<p>减产尚未落地，工业硅震荡偏弱</p> <p>工业硅方面，供给端有减产预期，但目前减产尚未落地，且库存仍偏高，去库压力较大，工业硅价格震荡偏弱运行。多晶硅方面，4月受新产能投放影响，产量或达10万吨左右，但受下游抢装影响，预计整体保持相对偏紧格局。其他产品方面，有机硅产品联合减产挺价，4月DMC排产继续环比下滑。总体而言，工业硅去库压力较大，价格震荡偏弱，多晶硅整体仍相对偏紧，预计价格支撑较强。</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 震荡偏弱</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>避险情绪大幅升温，建材系将跟随下跌</p> <p>1、螺纹：假期现货价格走弱，部分地区价格下跌10-40不等，现货成交一般偏弱。短期基本面变化有限，宏观影响占主导。美国对等关税超预期，中国快速宣布反制措施，全球经济增速放缓、贸易规模萎缩的预期增强，假期外盘风险资产大幅下挫，预计本周螺纹也将跟随下跌。不过，随着外需压力上升，国内推出增量逆周期调节政策的概率提高，且钢材供需矛盾暂未积累，库存仍处于下降周期。建议RB2510前空配合止盈持有。风险提示：国内增量政策超预期。</p> <p>2、热卷：假期热卷现货价格走弱，福建地区跌20，成交一般。热卷基本面偏韧性，受内外价差扩大的影响，SMM钢材周度出口数据环比大幅回升。当前宏观影响占主导。受美国对等关税超预期、我国坚决反制的影响，假期外盘风险资产大幅下挫。一旦对等关税按照公布的幅度落实，我国直接出口以及转口贸易压力可能大幅上升，钢材供需矛盾积累可能仅是时间问题。目前潜在支撑在于，外需压力上升或许会推动国内推出增量逆周期调节政策。建议HC2505合约空单配合止盈持有。风险提示：国内增量政策超预期。</p> <p>3、铁矿石：2025年铁矿供应宽松幅度较24年进一步扩大的预期较为一致。其中，二季度进口矿供需双增，国内高炉铁水日产向上寻顶，进口矿发运也季节性上升。当前宏观影响占主导，美国对等关税力度超预期，我国坚决反制，若对等关税按照公布的落实，全球经济增速放缓，贸易规模萎缩的预期较强。风险资产普跌，假期新交所铁矿掉期价格跌破100，预计避险情绪影响下铁矿也将跟随下跌。后续潜在支撑在于，外需压力上升或许会推动国内出台增量逆周期调节政策。建议I2509合约空单配合止损持有。风险提示：终端需求超预期。(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>煤焦</p>	<p>市场宏观情绪不佳，煤焦原料走势仍将下探</p> <p>焦煤：阶段性补库需求释放，坑口成交状况边际回暖，且钢焦企业均处于复产阶段，焦煤现实需求存在改善迹象，但考虑矿山原煤去库周期较长，且进口资源补充充足，焦煤中长期供给宽松局面较为明确，谨慎持有焦煤 5-9 正套，同时本周需持续关注美国关税相关事件的冲击发酵。</p> <p>焦炭：铁水日产季节性回升提振焦炭入炉刚需，且节前下游存在一定备货需求，贸易商入市意愿同步提升，港口成交企稳，现货贸易酝酿涨价可能，但宏观定价偏空势必拖累市场情绪，关注本轮现货提涨推进程度及其对期价的影响。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>焦炭 震荡偏弱</p> <p>焦炭 震荡偏弱</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>
<p>纯碱/ 玻璃</p>	<p>避险情绪大幅升温，建材系将跟随下跌</p> <p>纯碱：纯碱供需基本都在国内。上周纯碱周产回升至 71.3 万吨，本周预计回升至 72 万吨左右。需求端暂无亮点，上周碱厂累库 7.14 万吨，交割库去库 1.2 万吨，行业整体增库。不过，目前宏观影响占主导，受美国对等关税超预期，以及中国反制的影响，避险情绪大幅升温，假期外盘风险资产普遍大幅下跌，预计本周纯碱等建材价格也将跟随下跌。止盈条件关注外需压力上升的情况下，国内推出增量逆周期调节政策的节奏和力度。建议纯碱 09 合约前空配合止盈线持有。</p> <p>浮法玻璃：玻璃供需基本都在国内。现阶段需求正处于季节性上行周期，上游玻璃厂连续 3 周去库，假期现货表现坚挺。不过当前宏观影响占主导，在超级关税冲击下，假期外盘风险资产普遍大幅下跌，市场避险情绪显著升温，预计玻璃等建材价格也将跟随下跌。止盈条件关注外需压力上升的情况下，国内推出增量逆周期调节政策的节奏和力度。建议 FG509 前空配合止盈持有。需求处于季节性上行周期，</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>
<p>聚酯</p>	<p>需求和成本限制涨幅，聚酯整体震荡运行</p> <p>PTA 供应端，自 3 月以来，供给端装置检修计划逐步落实，4 月库存持续去化，社会库存量约 488.24 万吨，环比减少 11.21 万吨。乙二醇供应依旧高位，合成气法装置检修增加，周度到港量回升，但昨日传海外装船下降消息，关注供应变化。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，终端需求表现偏弱。成本方面，美国关税计划使市场情绪明显偏弱，成本支撑下降。总体而言，检修使 PTA 供需有边际好转迹象，但需求端和成本端因素仍限制涨幅，预计聚酯震荡运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>短期市场情绪因关税因素明显偏弱</p> <p>宏观方面，4月3日美国总统特朗普宣布美国“对等关税”计划，大幅加税力度使全球风险资产全线跳水，市场对原油需求预期明显下降。地缘方面，美国继续推进对伊朗制裁，伊朗对特朗普的“轰炸威胁”的强硬回应让市场紧张。库存方面，EIA数据显示美国原油库存大幅累库616.5万桶至4.4亿桶，远超市场预期，美国至3月28日当周除却战略储备的商业原油库存为2024年7月12日当周以来最高。总体而言，短期市场情绪因关税因素明显偏弱，原油预计宽幅震荡，建议前多止盈离场。</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>海外开工持续上升，甲醇延续下跌</p> <p>伊朗复产装置的负荷提升，导致上周国际装置开工率增加2.4%至75.1%，已经达到历年同期正常水平，5月到港量确定增长。清明节期间，因美国加征对等关税和OPEC+计划增产，国际油价跌至四年新低，今日化工品预计全面跟跌，即便甲醇也不例外，如果跌幅超过2%，则不建议追空单。之前的卖出看涨期权立刻止盈，然后卖出更低行权价，行权价选择参考2500或2450。</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>原油重挫，聚烯烃跟跌</p> <p>美国对贸易逆差较高的多个国家征收“对等关税”，同时OPEC+确定5月开始增产，需求下降和供应增长双重利空袭来，国际油价于清明节期间累计下跌近15%，目前布油跌至63美元/桶，达到2021年以来最低。按照此轮原油跌幅计算，聚烯烃油头理论生产成本下降超过600元/吨，聚烯烃新一轮跌势正式开始，建议之前的期货空单增仓，卖出看涨期权止盈后下调行权价，如持有期货多单，开盘买入05平值看跌进行保护。。</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>关税冲击需求预期，国内试割预计进展顺利</p> <p>假期间美国对等关税相关事宜对市场的冲击持续发酵，橡胶全球需求预期受到压制，而国内产区恰逢开割时点，云南各地物候条件相较近两年评估正常，天气因素对试割的负面影响不断降低，原料进入季节性放量阶段，且进口胶到港资源充足，港口延续累库趋势，供增需减利空胶价，沪胶及20号胶宜继续持有空头思路，本周需关注国内反制政策对市场预期的影响。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	偏空	<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。