



兴业期货日度策略：2025.05.27

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：碳酸锂、工业硅、甲醇驱动向下。

操作上：

- 1.供给维持宽松格局，碳酸锂 LC2507 空单持有；
- 2.基本面延续供增需减，工业硅 SI2507-C-8000 卖出看涨期权持有；
- 3.供应显著增长，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>低量能状态延续，长期向上趋势未改</p> <p>— A 股延续震荡盘整，北证 50 再度走强，个股涨多跌少，但沪深两市成交额进一步萎缩至 1.03（前值 1.18）万亿元。从行业来看，传媒、计算机板块领涨，汽车、医药行业跌幅居前。股指期货方面，IC、IM 小幅收涨，IF、IH 震荡偏弱，各期指基差偏强运行，但 IM2512 合约贴水继续加深。</p> <p>国内政策面相对平静，海外宏观扰动使市场风险偏好降温，A 股延续缩量震荡，低位水平的资金量能难以支撑整个市场的持续回升，因此近期股市风格轮动依旧频繁。昨日人民币兑美元汇率创 25 年新高，在投资者对美元资产信心的缺失下，A 股、港股配置价值得到凸显，外资流入预期增强，关注 IF 低位做多机会。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	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：房紫薇</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格： F03121473</p>
国债	<p>超长债发行结果不佳，关注资金面情况</p> <p>昨日债市继续在区间内横盘运行。宏观方面，经济数据表现一般，市场对稳增长政策加码仍有预期，但相对谨慎。流动性方面，央行流动性呵护意图仍较强，继续在公开市场净投放，资金面表现平稳宽松。但市场对政策利率继续宽松的预期较为谨慎。此外上周超长债发行结果不佳，拖累市场预期。综合来看，收益率长期向下趋势明确，但短期内宏观新增驱动有限，资金面未有明显宽松，且估值仍偏高，市场多空均衡，暂无明确方向性驱动，区间内震荡格局预计延续。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	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>宏观不确定性上升，黄金价格震荡偏强</p> <p>昨日美欧贸易谈判传缓和消息，特朗普称将欧盟关税截至期限推迟至 7 月 9 日，欧盟也在加速推进与美谈判。日媒称美国已批准新日铁收购美国钢铁。近期美日、美欧贸易谈判或取得一定</p>	<p>黄金</p> <p>震荡偏强</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>进展。但近期全球债券市场动荡，美债收益率处于高位，美元指数再度跌至 99 以下。短期市场多空因素交织，市场避险情绪波动加大，大周期利多金价的因素待发酵。维持贵金属震荡偏强的判断，低位多单，或者卖出虚值看跌期权可继续持有，新单宜持回调买入的思路。金银比偏高，美国经济表现韧性，白银仍可持有卖出虚值看跌期权。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	震荡偏强	<p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>投资咨询： Z0014895</p>
有色金属 (铜)	<p>矿端扰动延续，但需求预期谨慎</p> <p>昨日铜价早盘震荡运行，夜盘小幅走高。宏观方面，美欧贸易谈判出现缓和，双方均表示将加快贸易谈判并保持密切联系，态度均有所软化。但美元指数仍持续承压，在 99 下方运行。国内经济数据喜忧参半。供给方面，紫金矿业发公告称旗下刚果(金)卡莫阿-卡库拉铜矿部分井下采矿暂停。冶炼加工费仍处低位，矿端供给紧张格局延续。需求方面，全球预期有所改善，但宏观扰动仍存，国内交易所库存有所下滑。综合来看，当前宏观面仍存较多不确定性，供给紧张较为明确，但金融属性及需求预期均存反复，价格预计仍将维持在区间内运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>复产预期增加，氧化铝连续下跌</p> <p>昨日氧化铝价格大幅回落，夜盘收于 3000 附近。沪铝先上后下，仍在区间内运行。宏观方面，美欧贸易谈判出现缓和，双方均表示将加快贸易谈判并保持密切联系，态度均有所软化。但美元指数仍持续承压，在 99 下方运行。国内经济数据喜忧参半。氧化铝方面，受几内亚政策态度缓和的影响，市场对海外矿石供给担忧减弱。国内方面，随着氧化铝近期价格的反弹，企业利润有所好转，后续减产压力减缓，叠加开工率有所回升，过剩格局再度强化。沪铝供给约束明确，但需求仍谨慎，方向性驱动有限。综合来看，氧化铝海外矿石供给及国内产能短期与中长期均存在分歧，市场预期反复，价格波动或较为剧烈。沪铝短期驱动有限，长期在供给约束下价格存支撑。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>铝 震荡偏强</p> <p>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>矿端渐有放量，镍价区间内偏弱震荡</p> <p>供应方面，菲矿价格随矿端放量逐渐走弱，而印尼镍矿供应仍有扰动，价格依旧坚挺；镍铁高成本与弱需求交织，成交表现一般；精炼镍头部企业开工率维持高位，供应过剩依旧明确。需求方面，下游消费进入淡季，不锈钢厂盈利不佳，接货意愿有限；三元市场份额持续受到磷酸铁锂挤压，对镍需求难增利好。</p> <p>整体来看，淡季需求难增利好，精炼镍库存居高不下，镍供需过剩矛盾延续，随着菲律宾雨季结束，矿端供应逐步增长，镍矿价格支撑或减弱。但印尼矿端天气与政策扰动未止，菲律宾禁止镍矿出口政策隐忧仍存，镍价依旧缺乏打破区间下沿的动能，卖出看涨期权策略继续持有。</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>供给延续过剩格局，锂价下行趋势不改</p>	震荡偏弱	投资咨询部	联系人：刘启跃



	<p>正极企业排产暂未出现显著增量，下游电芯库存亦有积累，需求传导效率逐级递减，而锂盐供给维持宽松格局，辉石产线开工率继续回落，但盐湖产能季节性放量，冶炼厂库存继续增加，供过于求基本面对锂价的驱动仍然向下，碳酸锂维持空头思路。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		<p>刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>
硅能源	<p>供应端在下月有较大幅增长预期，整体仍维持空配思路</p> <p>工业硅供应方面，由于西北区域出货相对较为明显，市场价格整体弱势下跌；北方大厂将于近期继续复产，预计东部产区将逐步复产至 40 台矿热炉，叠加南方部分工厂已做开炉准备，因而市场供应端在下月有较大幅增长预期。需求方面，西南多晶硅企业开工意愿相对不强，后续预计 7 月开工，可能出现等量代换或者减量代换情况，对工业硅需求的拉动能力较小。总体而言，短期内需求带动不足，硅价仍然承压，后续关注丰水期西南地区开炉情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>
钢矿	<p>需求预期偏弱，钢材价格震荡下行</p> <p>1、螺纹：昨日现货价格跌幅扩大，上海、杭州、广州跌 40、40、50，钢联小样本建筑钢材贸易商成交量为 9.58 万吨。四月地产投资数据几乎全线走弱，基建投资增速与实物工作量劈叉，且建筑钢材传统需求旺季即将结束，端午节后螺纹钢周度表需季节性下行压力将显现。国内高炉铁水日产加废钢日耗量处于年内高位，长流程钢厂整体盈利较好，钢厂主动减产意愿暂时受限。昨日山东再传粗钢压减政策消息，第三批、第四批环保督察启动，但市场对该类消息反应已钝化，除非限产政策严格落实到执行层面。炉料供应宽松，炼钢成本下移风险依旧存在。维持二季度螺纹钢震荡偏弱的判断。建议继续持有卖出虚值看涨期权，RB2510C3250，新单依托 20 日均线反弹做空 10 合约。风险提示：钢材需求超预期。</p> <p>2、热卷：昨日现货价格跌幅扩大，上海、乐从热卷跌 30、50，现货成交较差。需求预期偏弱，尤其外需压力难以忽视。上周消息 G7 已开始讨论对供应过剩、低价值的中国国产品征收关税。国内制造业企业压力增加。上周 SMM 样本钢材周度出口量环比大幅下降。长流程钢厂即期利润尚可，国内高炉铁水日产加废钢日耗量仍处于年内高位，主动减产意愿暂时受限。虽然昨日山东再传粗钢压减政策消息，但若非严格落实粗钢压减，对供给约束有限。此外，炉料供应宽松，焦煤价格暂无明确止跌信号，铁矿存在补跌风险，炼钢成本可能有继续下移的风险。预计二季度热卷价格震荡偏弱。新单逢反弹卖出 10 合约。风险提示：钢材需求超预期。</p> <p>3、铁矿石：国内钢材需求预期偏弱，外需压力难以忽视，且国内钢材传统需求旺季即将结束，对钢材供应的消化能力将降低。昨日山东再传粗钢压减政策。无论从终端需求角度，还是政策角度，6 月份国内铁水日产整体易减难增。并且 6-7 月份澳洲两大</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>矿山, FMG、BHP 将迎来财年未发运冲量阶段, 全球矿山新增产能也将逐步释放, 铁矿供应过剩幅度扩大的趋势较为清晰。策略上, 耐心持有 9-1 正套组合, 新单逢高沽空 01 合约。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。)</p>			
煤焦	<p>焦炭次轮提降来袭, 需求预期持续走弱</p> <p>焦煤: 焦煤周度产量虽有回落, 但主流大矿生产平稳, 原煤供给收紧程度有限, 而焦炭次轮提降压缩焦化利润, 下游企业对原料补库采购意愿同步走低, 坑口成交价格继续下探, 流拍率处于高位, 煤矿焦煤库存不断积累, 宽松基本面仍然利空煤价。</p> <p>焦炭: 终端需求淡季临近, 铁水日产见顶, 焦炭入炉刚需支撑走弱, 且市场对远期钢材消费仍有忧虑, 钢厂控制到货为主, 对原料备货维持低库存运转, 现货市场第二轮提降开始落地, 期价延续偏弱走势。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>焦煤 偏空</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>
纯碱/ 玻璃	<p>供应过剩, 建材延续弱势</p> <p>1、纯碱: 昆仑、金山、中源二期、安徽红四方检修结束, 昨日纯碱日产已回升 101620 吨, 预计本周纯碱周产将回升至 68 万吨以上。后续检修计划并不密集, 且有装置将恢复, 且连云港碱业已出轻碱, 湖北双环技改项目已投产, 纯碱供给易增难减。在此情况下, 碱厂存量高库存难以有效消化, 下游亦无增量采购补库需求。煤炭、原盐等主要原料价格暂无止跌信号, 成本下移风险尚未解除。总体看, 维持纯碱空头思路不变, 前期推荐的纯碱 09 合约空单可耐心持有, 继续下调平仓线, 锁定部分盈利, 新单持反弹沽空思路。</p> <p>2、浮法玻璃: 国内稳地产政策保持克制, 地产竣工周期下行趋势远未结束。且需求季节性规律将显现。刚需预期偏弱。投机需求也表现一般, 昨日四大主产地产销率均值升至 99% (+9%)。若无供给端进一步收缩, 淡季玻璃厂仍有被动累库的风险。煤炭等能源价格暂无止跌信号, 玻璃成本仍有下行风险。总体看, 在玻璃厂启动新一轮冷修前, 玻璃价格暂不具备见底反弹的条件。策略上, 单边, 玻璃 FG509 合约前空持有, 配合平仓线, 提前锁定部分盈利; 组合, 玻璃价格下跌倒逼冷修的概率正在提高, 参与买玻璃 01-卖纯碱 01 套利。</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 偏空</p> <p>玻璃 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>
原油	<p>去库节奏放缓, 建议策略仍以空配为主</p> <p>地缘方面, 第五轮美伊核谈判结束, 阿曼外交部长称第五轮伊朗与美国的会谈取得了一些进展。供应方面, 周三欧佩克+联合部长级监督委员会会议将召开, 此前多家机构判断欧佩克将继续增产, 并很可能继续提速增产。总体而言, 继续增产的概率更大, 中长期油价重心料将下移。</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>
聚酯	<p>前期检修装置重启, PTA 或将承压</p>	<p>震荡偏强</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人: 葛子远</p>



	<p>PTA 供应方面, 华东一套 300 万吨装置 21 日按计划检修, 预计检修 2 周附近; 华东一套 250 万吨装置已重启出料, 该装置月初按计划检修, PTA 产能利用率较上一工作日+1.16%至 78.38%; 社会库存在 373.16 万吨, 较上一统计周期减少 14.97 万吨。需求方面, 国内聚酯样本企业综合产销率 37.24%, 较上期下跌 4.32 个百分点。终端纺织企业后市预期谨慎, 刚需买货, 聚酯市场交投清淡。总体而言, 供应端小幅增量, 平衡表去库节奏放缓, 短期 PTA 市场或将承压。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		<p>葛子远 从业资格: F3062781 投资咨询: Z0019020</p>	<p>021-80220138 从业资格: F3062781 投资咨询: Z0019020</p>
甲醇	<p>6 月烯烃装置检修增多</p> <p>本周无新增检修计划, 4 套检修装置计划重启, 开工率预计提升至 88%以上。由于生产利润偏低, 外采甲醇制烯烃装置的负荷普遍不满。6 月更多烯烃装置存在检修计划, 烯烃需求将转弱。周一各地甲醇现货成交转弱, 内蒙竞拍价格下跌 100 元/吨, 太仓现货报价也下调, 夜盘期货加速下跌, 09 合约失守关键支撑 2200 元/吨。供应增长, 需求转弱, 甲醇进一步下跌空间约为 100 元/吨。</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>新产能集中投放, 期货跌势延续</p> <p>OPEC+增产会议提前至 5 月 31 日, 供应过剩担忧加剧, 原油再度下跌。上半年 PE 新增产能为 423 万吨, PP 新增产能为 325.5 万吨。新产能集中于 5~7 月投放, 在现有装置维持高开工负荷的背景下, 09 合约面临较大供应压力。农膜已经进入淡季, 其他下游开工率陆续降低, 需求将在 7 月达到年内最差。成本下降叠加供应宽松, 聚烯烃期货跌势延续, 空单耐心持有。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	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>
棉花	<p>出口表现有韧性, 关注产区天气及宏观变化</p> <p>供应方面, 天新疆棉花整体长势较好, 大部分进入真叶期, 气题材利好驱动有限, 需求方面, 新增订单数量有限且持续性不足, 但出口方面数据表现亮眼, 4 月棉制品出口量 63.55 万吨, 同比增加 15.06%, 环比增加 7.24%, 其中对美国出口降幅有限, 而对新兴市场增量又较快, 有效弥补了美国市场出现的需求下降; 中长期仍需持续关注国内刺激消费的政策力度。总体而言, 关税对出口订单仍有支撑, 关注产区天气及宏观变化。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	上涨	<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>
橡胶	<p>港口再度累库, 需求传导效率不佳</p> <p>终端车市增长持续性有待考验, 传统淡季压力显现, 轮胎企业产成品库存继续增多, 出库不畅拖累产线开工, 需求传导效率受阻, 港口重回累库趋势, 到港量再度高于出库水平, 而上游原料供给进入季节性增产时期, 国内开割推进顺利、泰国南部亦将提产, 供应增加施压胶价, 卖出看涨期权策略继续持有, 近期可关注国内抢出口恢复程度。</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。