



兴业期货日度策略：2025.05.28

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：热卷延续空头思路，橡胶、工业硅宜采用卖期权策略。

操作上：

- 1.需求预期偏弱，热卷 HC2510 前空持有；
- 2.原料季节性增产，橡胶 RU2509C15500 卖出看涨期权头寸持有；
- 3.供应存复产预期，工业硅 SI2507-C-8000 卖出看涨期权头寸持有。

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	市场情绪谨慎，短期震荡延续 周二 A 股延续震荡调整态势，沪深两市成交额维持在 1.02 (前值 1.03) 万亿元的低位水平。从行业来看，商贸零售、医药板块领涨，有色金属、电子、汽车行业跌幅居前。股指期货随现货指数震荡收跌，IC、IM 较 IF、IH 相对坚挺，期货持仓量有所回升，IM 各合约基差小幅收敛。 近期，面对海外宏观扰动与国内政策空窗期，A 股市场情绪谨慎，大盘与小盘股票轮番占优，交易主线依旧不明，量能不足、轮动频繁的特征愈加明显，预计节前将维持震荡调整的状态。考虑到政策呵护资本市场的决心，股指下行风险相对可控，关注调整阶段 IF、IM 的低位配置机会。 (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	市场情绪偏弱，债市持续承压 昨日债市全天震荡走弱，四大期债全线收跌。宏观方面，1-4 月规模以上工业企业利润持续回升，国际环境变数仍多，需求不足、价格下降等制约因素仍然存在。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，资金面表现宽松，资金成本全线下行。但市场对政策利率继续宽松的预期较为谨慎。此外市场传银行存在一定盈利兑现的压力，叠加存单发行压力，市场情绪仍偏谨慎。综合来看，收益率长期向下趋势明确，但短期内，再无新增利多，且估值仍不具备优势，债市或继续区间内运行。 (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
黄金 白银	短期避险情绪波动放大，黄金价格震荡偏强 昨日消息，美国国家经济委员会主任哈塞特释放关税缓和信号，表示将在未来看到更多贸易协议，甚至就在本周。美国、日本长期债券收益率回落，美元、美股、美债齐齐反弹，美元资	黄金 震荡偏强 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



	产信任危机暂时解除。虽然大周期利多金价，但短期市场避险情绪对金价的影响更大，且易受多重因素的扰动，如关税谈判、地缘风险、资本市场波动等。暂维持贵金属震荡偏强的判断，谨慎追涨，低位多单，或者卖出虚值看跌期权可继续持有。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。 (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： Z0014895	投资咨询： Z0014895
有色金属 (铜)	多空因素交织，铜价延续震荡 昨日铜价全天震荡运行，小幅走弱。宏观方面，美欧贸易紧张关系有所缓解，海外宏观预期改善，美元指数小幅反弹至 99.5 上方。国内 1-4 月规模以上工业企业利润持续回升，但不确定扰动因素仍较多。供给方面，矿端紧张格局难有转变，低冶炼加工费结构延续。需求方面，预期仍受到宏观面影响较大，整体偏谨慎。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。 (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)	库存持续去化，铝价下方存支撑 昨日氧化铝价格在 3000 附近偏弱震荡。沪铝夜盘小幅高开随后震荡运行。宏观方面，美欧贸易紧张关系有所缓解，海外宏观预期改善，美元指数小幅反弹至 99.5 上方。国内 1-4 月规模以上工业企业利润持续回升，但不确定扰动因素仍较多。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，库存持续去化，对价格存一定支撑。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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	铝 震荡偏强 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)	基本面压力渐显，镍价偏弱震荡 供应方面，菲矿价格随矿端放量松动，而印尼镍矿供应仍有扰动，价格相对坚挺；镍铁高成本与弱需求交织，成交冷清；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，不锈钢库存压力较大，钢厂接货意愿有限；三元市场份额持续受到磷酸铁锂挤压，对镍需求难增利好。 整体来看，上有供需疲软、矿端供应有望季节性恢复的压力，下有资源国政策扰动频发、印尼矿端放量不及预期的支撑，镍价区间震荡格局暂难打破，关注矿端实际改善情况对成本支撑的影响。近期镍价或延续震荡偏弱的走势，但单边策略赔率有限，卖出看涨期权策略继续持有。 (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	需求增量尚且有限，冶炼厂累库压力不减 本周辉石提锂产线开工率预计保持平稳，盐湖产能则延续季节性放量趋势，锂盐供给收紧程度相对有限，而新能源车市产销增速	震荡偏弱	投资咨询部 刘启跃 从业资格：	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格：



	虽表现积极，中间环节电芯库存积累、正极企业排产亦未有显著增量，需求传导效率不佳，冶炼厂累库压力增强，宽松基本面仍然利空锂价。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		F3057626 投资咨询： Z0016224	F3057626 投资咨询： Z0016224
硅能源	供应端在下月有较大幅增长预期，整体仍维持空配思路 工业硅供应方面，随着大厂复产，预计5月库存去化困难，如果后续大厂保持高开工且西南丰水期开始复产，则库存消化更困难，因此供需面看仍缺乏向上驱动。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，短期内供应端有复产预期、且需求带动不足，硅价仍然承压，后续关注丰水期西南地区开炉情况。 (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 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	需求预期偏弱，钢材价格震荡下行 1、螺纹：昨日现货价格延续跌势，上海、杭州、广州跌30、20、20，钢联小样本建筑钢材贸易商成交量小幅升至10.23万吨。地产周期仍未企稳，基建投资实物工作量滞后，叠加户外施工季节性规律，建筑钢材需求预期偏弱。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，若无严格政策约束，钢厂主动减产意愿有限，倾向于在不同品种钢材间调配铁水生产。炉料供应宽松格局未变，炼钢成本下移风险依然存在。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。端午节前关注盘面资金变动。风险提示：钢材需求超预期 2、热卷：昨日现货价格延续跌势，上海、乐从热卷跌30、40，现货成交偏弱。板材需求偏韧性，但市场担忧持续性。外需压力仅边际减弱，而非消除，主要国家发往美国集装箱在5月并无超季节性的增长，中国发往美国集装箱船在5月环比明显回落。国内制造业“内卷”严重，盈利预期不佳，倒逼上游原料供应商。现阶段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，若无严格限产，钢厂主动减产意愿暂时受限。炉料供应宽松，炼钢成本仍有继续下移的风险。预计二季度热卷价格震荡偏弱。新单逢反弹卖出10合约。端午节前关注盘面资金变动。风险提示：钢材需求超预期。 3、铁矿石：国内钢材需求预期偏弱，外需压力并未消除，建筑钢材传统需求旺季即将结束，对钢材当前供应水平的消化能力将减弱。6月份国内铁水日产整体易减难增。而进口矿供应增长预期一直存在。6月份澳洲FMG、BHP将进入财年未发运冲量阶段，6月下旬至7月进口矿到港量也将随之增加。全球矿山新增产能将逐步释放。铁矿供应逐步宽松的趋势较为明确。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	螺纹 震荡偏弱 热卷 震荡偏弱 铁矿 震荡偏弱	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



	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。)			
煤焦	焦炭推进次轮提降, 需求预期继续转差 焦煤: 原煤供给维持宽松局面, 产地大矿生产环节并未收紧, 进口资源亦较充足, 而焦炭现货续降压缩焦化利润, 钢焦企业对原料补库维持偏低意愿, 坑口成交状况不佳, 流拍率处于相对高位, 矿端累库压力不减, 基本面仍然利空煤价。 焦炭: 钢材价格下行、传统淡季预期增强, 铁水日产大概率高位回落, 焦炭入炉刚需支撑走弱, 且下游控制到货现象增多, 原料库存延续低库运转, 河北主流钢企下调焦炭采购价 50-55 元/吨, 次轮提降预计本周落地, 期价延续偏弱走势。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)	焦煤 偏空 焦炭 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
纯碱/ 玻璃	供应过剩, 建材延续弱势 1、纯碱: 湖北双环产量下降, 影响 1000 吨/天, 昨日纯碱日产小幅降至 100520 吨, 预计本周纯碱周产将回升至 68 万吨以上。后续碱厂检修计划并不密集, 前期检修装置部分将陆续恢复, 且新投产项目带来的供应增长, 纯碱供给易增难减。需求暂无亮点, 下游按需采购为主, 预计碱厂存量高库存依旧难以有效消化。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。 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, 且传统需求旺季即将结束, 刚需预期偏弱。投机需求一般, 昨日四大主产地产销率均值升至 105% (+6%)。若无进一步冷修, 淡季玻璃厂仍有被动累库的风险。近期浮法玻璃冷修量较少, 仅湖北三峡因环保原因, 一线停产, 影响日产量 450 吨。总体看, 在玻璃厂启动新一轮冷修前, 玻璃价格暂不具备触底反弹的条件。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, 继续持有买玻璃 01-卖纯碱 01 套利。 (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
原油	去库节奏放缓, 建议策略仍以空配为主 地缘方面, 特朗普考虑本周对俄实施制裁, 地缘层面继续给油价带来扰动。供应方面, 在欧佩克会议靴子落地之前, 市场保持谨慎; 关注晚间将召开的欧佩克+会议, 代表们将讨论连续第三次提高产量的前景, 目前来看继续增产可能是大概率选择, 中长期油价重心料将下移。 (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 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
聚酯	前期检修装置重启, PTA 或将承压 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	震荡偏弱	投资咨询部 葛子远 从业资格: F3062781	联系人: 葛子远 021-80220138 从业资格: F3062781



	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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		投资咨询： Z0019020	投资咨询： Z0019020
甲醇	期货跌幅扩大，关注到港量数据 本周西北样本生产企业签单量为 6.5 (+2.2) 万吨，达到 4 月以来最高。周二受烯烃装置检修消息冲击，甲醇期货价格一度下跌 2%，不过下午跌幅收窄至 1%。期货净空持仓量增加至 11 万手，然而看涨期权成交量开始增加，投资者集中交易 2300 行权价的看涨期权。下游冰醋酸、PP 和甲醛现货跌幅扩大，终端各行业需求低迷，化工景气度不足，短期跌势延续，关注今日公布的到港量和港口库存数据。 (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	PP 供应压力巨大 本周部分检修装置重启，开工率重新开始上升。5 月 PE 检修损失量预计为年内最高，给予现货价格一定支撑。但 PP 检修装置偏少，并且之前预期的 PDH 装置集中停车现象落空，PP 产量不断创历史新高。6 月起检修装置减少，同时新产能集中投放，PP 价格将进一步下跌，带动甲醇价格下行，以及 L-PP 价差走扩，因此甲醇空单和做多 L-PP 套利头寸均可继续持有。基本面无任何利好，聚烯烃维持看空观点。 (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	出口表现有韧性，耐心等待突破区间 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，耐心等待突破区间。 (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
橡胶	基本面并未显著改善，关注产区气候变化 泰国气象局预警强降雨天气，但实际降水量暂未大范围影响割胶作业，季节性提产仍将推进，且国内产区原料增产相对顺畅，供应增加继续施压胶价，而下游消费面临淡季考验，政策施力依然是促进乘用车零售的主要抓手，轮胎企业则受制于产成品库存积压、开工恢复程度有限，需求传导效率受阻，港口橡胶库存重回累库趋势，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。 (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。