兴业期货日度策略：2025.05.29

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：焦煤、玻璃、甲醇下行驱动明确。

操作上：

1.供给持续过剩，焦煤 JM2509 前空持有；

2.需求预期悲观，玻璃 FG509 前空持有；

3.供应增长而需求下降，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	量能不足，震荡延续 周三 A 股窄幅震荡，红利指数小幅收涨，沪深两市成交额维持在 1.03（前值 1.02）万亿元的低位水平。从行业来看，综合金融、商贸零售、煤炭板块领涨，基础化工、农林牧渔行业跌幅居前。股指期货随现货指数震荡收跌，IC、IM 期货跌幅小于现货，基差小幅收敛，但远月合约仍处于深度贴水状态。 当前市场延续缩量震荡趋势，红利防御与科技成长风格快速轮动，资金态度谨慎。一方面，中央汇金将继续发挥压舱石作用、政策不断推动耐心资本入市，股指下行风险依旧可控；但另一方面，基本面与政策面均缺乏显著利好，A 股短期上行动能不足。 （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	赎回担忧加剧，债市继续承压 债市继续呈现震荡偏弱格局。宏观方面，国内经济数据表现尚可，但仍存在分化。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。此外受半年末等因素的影响，市场赎回压力有所抬升，市场担忧延续。综合来看，收益率长期向下趋势明确，但当前债市方向性驱动有限，虽然资金面表现宽松，但存单利率偏高，且债市赔率不佳问题仍存，预计将继续承压运行。 （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	关税政策变动，黄金价格盘前回调 今早消息，美国国家贸易法院支持对特朗普“解放日”关税实施永久禁令，该禁令将立即阻止进一步的关税征收，已经支付的关税也可以退还。特朗普随即申请上诉。美元、美股双双反	黄金 震荡偏弱 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

	弹。虽然大周期仍利多金价，但短期市场避险情绪波动较大，易受关税、地缘、以及资本市场波动的影响，金价均线支撑较强，但进一步向上动力待积累。策略上，现阶段金价追涨风险极高，建议维持回调后买入，或者卖出虚值看跌期权。白银价格整体跟随金价波动，但金银比偏高，且美国经济表现韧性，白银下方支撑较明确，仍可卖出虚值看跌期权。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	震荡偏弱	投资咨询： Z0014895	投资咨询： Z0014895
有色金属（铜）	美元小幅反弹，铜价受拖累 昨日铜价全天震荡走弱。宏观方面，美联储会议纪要显示，通胀风险仍存，经济前景的不确定性“异常高”，美联储将继续采取“谨慎态度”。美元指数走势偏强，运行至 100 上方。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，当前海内外宏观均有较大不确定性，虽然矿端供给偏紧格局明确，但需求预期不确定性较高，短期来看，金融属性或对价格影响较大。 （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）	期现价格继续分化，氧化铝仍存分歧 昨日氧化铝价格早盘震荡运行，午后出现回落，夜盘延续弱势，运行至 2950 附近。沪铝继续在区间内窄幅震荡。宏观方面，美联储会议纪要显示，通胀风险仍存，经济前景的不确定性“异常高”，美联储将继续采取“谨慎态度”。美元指数走势偏强，运行至 100 上方。氧化铝方面，几内亚矿石扰动担忧阶段性减弱。国内方面，企业利润好转带动市场复产及投产预期走强，但现货价格仍表现相对坚挺，根据 MYSTEEL 报价，仍在持续上调。沪铝供给约束明确，但需求仍谨慎。综合来看，氧化铝供给端短期与中长期分歧仍存，且海外矿石政策仍有较强不确定性，价格或有反复。沪铝短期方向性驱动有限，或继续延续震荡。 （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 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
有色金属（镍）	印尼 RKAB 消息扰动再起 供应方面，菲矿价格随矿端放量松动，而印尼镍矿供应现实层面改善有限，价格相对坚挺；镍铁高成本与弱需求交织，成交冷清；精炼镍头部企业高开工率未改，过剩暂难扭转。需求方面，下游消费进入淡季，不锈钢库存压力较大；新能源市场竞争加剧，三元市场份额难有增长。 在印尼镍矿 RKAB 审批配额放量的消息面影响下，昨日镍价大幅下挫，跌破 12 万元/吨的前期支撑位，夜盘继续下探后收回部分跌幅。从基本面来看，镍过剩格局依旧明确，矿端仍有季节性放量预期，前期卖出看涨期权策略可继续持有，但资源国政策扰动频发，印尼 RKAB 消息变数较多，新单不宜追空。关注印尼矿端实际放量情况。 （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	供给收紧幅度有限，冶炼厂累库压力不减 辉石料产线开工积极性不佳，盐湖产能则持续放量，供给收紧	震荡偏弱	投资咨询部 刘启跃	联系人：刘启跃 021-80220107

	程度相对有限，而需求传导效率逐级递减，新能源车零售虽受益于政策刺激，中间环节电芯库存积累、出货不畅，正极企业排产亦难有显著增量，下游原料采购意愿并不强烈，冶炼厂库存累库至新高，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。）		从业资格：F3057626 投资咨询：Z0016224	从业资格：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：昨日现货价格跌势放缓，上海、杭州、广州跌 20、20、10，钢联小样本建筑钢材贸易商成交量降至 10.23 万吨。传统需求旺季即将结束，建筑钢材需求预期偏空。长流程钢厂整体盈利较好，若无严格限产政策约束，钢厂减产速度较慢，淡季供应压力或相对增强。炉料供应宽松格局未变，焦炭现货第二轮提降落地，焦煤价格持续新低，铁矿存在补跌风险，炼钢成本下移风险较高。维持二季度螺纹钢震荡偏弱的判断。谨慎者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。端午节前关注盘面空头资金动向。风险提示：钢材需求超预期。 2、热卷：昨日现货价格跌势放缓，上海持稳，乐从跌 10，现货成交偏弱。市场消息，美国国家贸易法院支持对特朗普“解放日”关税实施永久禁令，特朗普随即上诉，美国关税政策横生波澜。不过外需压力依然存在，内需相对不足，制造业“内卷”加剧，对制造业上游原材料形成负面拖累。与此同时，长流程钢厂即期利润尚可，若无严格限产政策约束，钢厂主动减产速度可能偏慢，需求淡季供应压力或相对增强。且炉料供应宽松，煤焦价格持续新低，铁矿亦存在补跌风险，炼钢成本面临继续下移的风险，成本坍塌对钢价的拖累或将持续。预计二季度热卷价格震荡偏弱。10 合约空单继续持有。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：外需压力并未消除，内需相对不足加重制造业“内卷”压力，建筑钢材传统需求旺季即将结束，国内钢材需求预期偏弱，对钢材当前供应水平的消化能力不足。预计 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。其中 6 月份澳洲 FMG、BHP 将进入财年末发运冲量阶段，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。	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

	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。）			
煤焦	现货成交赢弱，需求预期偏向悲观 焦煤：产地煤矿生产节奏依然平稳，原煤供给宽松局面暂难逆转，而下游焦企面临产成品降价，经营利润收紧制约焦炉开工，并同时削弱原料采购积极性，焦煤坑口成交表现赢弱，矿端库存持续积累，煤价仍有下行驱动。 焦炭：终端消费传统淡季来临，钢材价格下行拖累企业生产意愿，铁水日产见顶回落，且钢厂原料采购多控制到货，厂内备货以低库存运行，河北及山东主流钢企下调焦炭采购价，次轮提降基本落地，期价走势亦将继续下探。 (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 偏空	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，建材新低 1、纯碱：昨日纯碱日产维持 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，且部分检修装置将陆续恢复，新投产项目供应也将逐渐释放，纯碱产量易增难减。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。主要原料价格暂无止跌信号，煤炭价格持续新低，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，而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 106%（+1%），预计本周小幅去库。但若无进一步冷修，需求淡季，玻璃厂仍面临被动累库的风险。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	增产背景下中长期油价重心料将下移 地缘政治方面，白宫表示美国可以大幅减少伊朗石油产量，而伊朗可以接受暂停核浓缩，伊朗协议可能在未来几周内达成。供应方面，欧佩克+已同意将 2025 年的石油产量水平作为 2027 年的基准；本周六举行另一轮谈判，届时可能达成进一步加速 7 月石油增产的协议，预计 7 月每日增产 41.1 万桶，与 5 月和 6 月的增幅一致。总体而言，在增产背景下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
甲醇	港口和工厂库存均积累 上周外轮集中卸货，本周到港量增长至 39.8 万吨，达到去年 11 月以来新高，不过其中 3.54 万吨为内贸。港口库存增加 3.26	下跌	投资咨询部 杨帆 从业资格：	联系人：杨帆 0755-33321431

	万吨至 52.3 万吨。华东累库 4.4 万吨，而华南去库 1.14 万吨。生产企业库存增加 1.89 万吨至 35.5 万吨，除东北外，其他地区库存均积累。6 月中煤蒙大、延长中煤及中天合创等烯烃装置均计划检修，烯烃需求预期下滑。供应已经开始增长，而需求又面临转弱，基本面利空尚未兑现完毕，期货仍将下跌。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		F3027216 投资咨询： Z0014114	从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
聚烯烃	价格跌至年内新低 本周时值月末和端午节前，现货成交增多，工厂库存延续下降，其中 PE 减少 3%，PP 减少 6.7%，二者均处于中等水平。社会库存 PE 无明显变化，PP 减少 11%。周三夜盘，聚烯烃期货价格达到年内新低，距离 2023 年的前低仅一步之遥，现在成本比当时低，需求比当时弱，因此期货价格没有不下跌的理由，空单耐心持有。 (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	关注产区天气及宏观变化，耐心等待突破区间 供应方面，全疆棉苗生长平均处于第六、七真叶期，现蕾率约 32.4%；棉苗长势总体良好，受风灾及阶段性低温影响，生育进程较去年同期有所推迟。需持续关注天气变化过程对棉苗生长情况的影响。需求方面，目前纺企成品库存继续小幅上升，棉纱销售进展偏缓，部分企业降价促销库存略减；下游订单下单规模较小，企业对原料也维持偏低库存，随用随购。总体而言，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	成本支撑松动，基本面延续供增需减 中泰天然橡胶进口零关税协议达成，生产成本有望降低，而现阶段国内及泰国产区均处于增产季，原料季节性放量预期兑现，且国内乘用车消费面临淡季考验，轮胎企业库存高企制约产线开工积极性，港口库存仍在积累，弱势基本面与事件驱动共振，胶价下行趋势不改，卖出看涨期权可择机下调行权价继续持有。 (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。