

齐策复盘日报

作者：高宁

期货从业资格号：F3077702

投资咨询从业证书号：Z0016621

一、当前执行策略及关注品种策略

五一节前推荐关注的策略主要是预判节后哪些品种会出现较大的波动率。但节前出现较大波动率的品种，如尿素，则建议规避。

对五一节前的持仓策略来说，尽量放低仓位，并且多单配置甚至要更少于空单的配置。多配品种建议上：铜、铝继续关注可能延续偏多的信号，原油出现可能偏空的信号，农产品以豆粕为主，偏空对待，节后震荡对待。

节前资金仍在空配的典型品种有：玻璃、氧化铝、纸浆、塑料系、油粕类等。这些品种建议降低空单持仓，并不建议抄底，继续观望为宜。

鉴于下午为最后交易时间，推荐原油系的期权双买机会，做节后波动率放大的准备；黄金推荐双买策略；棕榈油推荐双买策略。卖权策略，目前不推荐。但如果节后上述空配品种出现新低价格点，可关注空配品种的波段卖出看跌的策略。

以下为4月29日策略回顾：

2、重点品种策略

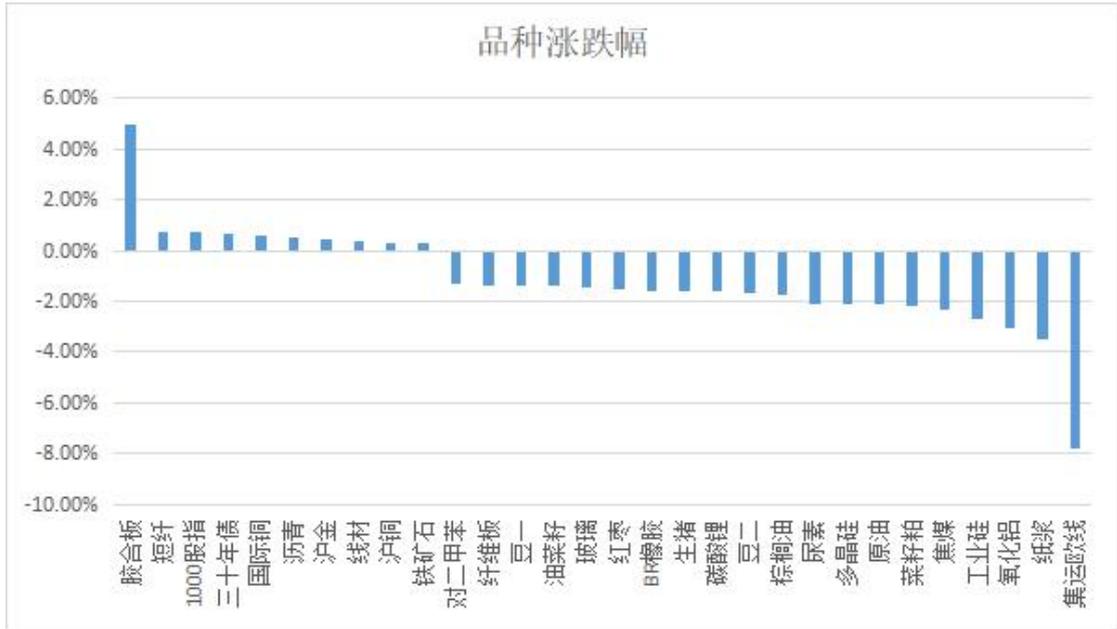
合约	关注逻辑	策略方向	关键点位
沪铜2506	期市氛围偏空，不过最近美铜再度走强，提振沪铜走势，叠加国内精铜社会库存持续下降，下方存在支撑。	偏强，设置保本	支撑75300-75000，阻力77000-78800
沪镍2506	印尼政策落地市场已定价，镍供给过剩压制上涨空间，电积镍成本区间提供支撑；宏观不确定性及基本面边际转弱预期增强，叠加印尼政策实际影响待五一后显现，短期缺乏新驱动。	偏弱信号，关注做空	支撑122500-121700，阻力126000-127000
沪铝2506	节前下游备库逐步完结，现货市场氛围一般，供求逐步减弱，价格波动有限。	偏强，设置保本	支撑19600-19400，阻力20000-20100
铁矿石2509	节前补库可能对矿石有一定需求支撑，这种支撑因提前反应，当前黑色系整体供需面没有大幅改善，宏观环境不稳定。	震荡	支撑685-700，阻力720-735
原油SC2506	节前油价受到关税冲突、美伊谈判影响，预计高位震荡状态。	震荡	支撑474-457，阻力500-507
豆粕2509	近期市场对高价豆粕接受意愿下降，豆粕现货报价持续下探，现货成交量骤降，随着进口巴西大豆陆续卸货到厂，市场预计现货紧张格局将改善	偏弱	支撑2930-2880，阻力3060-3100

2025年4月29日

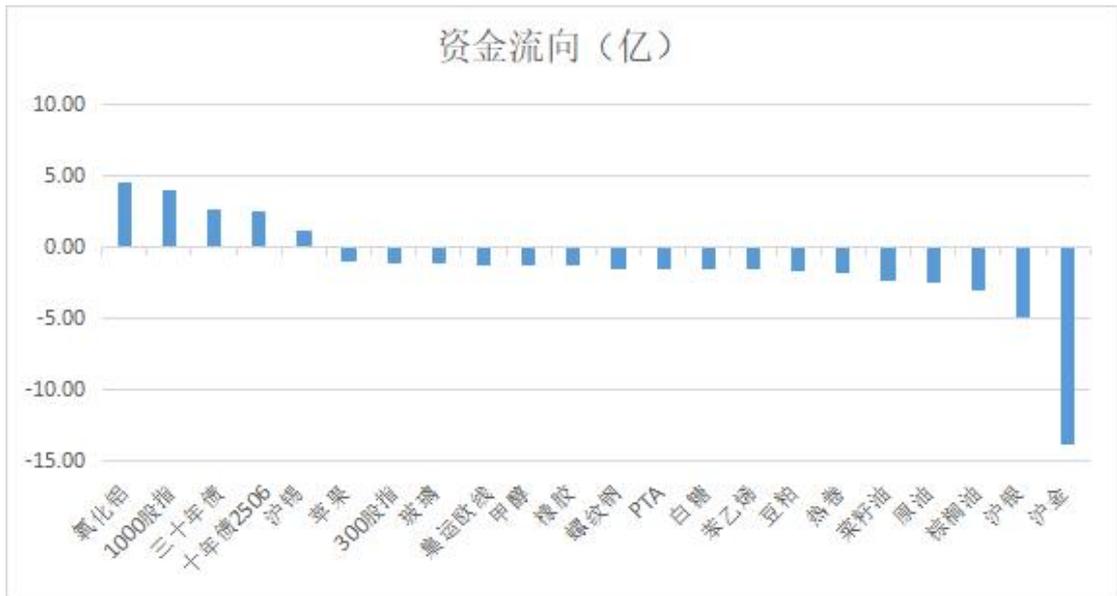
二、商品期货市场当日回顾

1、市场指数概览

文华商品指数：指数再度出现探底的迹象，日内跌幅达 0.79%。商品整体跌多涨少，反映出在假期来临，资金情绪出现集中的避险意愿。预示节前交易日的市场表现不佳。



资金流向：氧化铝遭到空头资金回补打压，沪金资金继续大量流出，显示出市场的避险意愿，同样对黄金也产生恐高。临近假期，资金对于债券市场再度积极的流入。



2、板块及品种分析

贵金属及债

沪金 (AU2506) :



技术面：出现见顶调整信号，规避为宜。

基本面：本轮黄金涨幅较大，有超买迹象，伦敦金触碰 3500 目标位承压后回落；特朗普释放关税政策减码信号，提振市场风险情绪，避险力量有所衰竭，短线将面临回调整整。

下一步，美联储高利率叠加关税给经济双重施压，衰退预期并未发生根本性改变，同时通胀回落提振美联储宽松预期，震荡偏多。更大层面来说，美元信用弱化+央行购金行为是金银上涨的底层逻辑，短时间不会扭转，但节奏上会受到通胀、经济、货币政策、关税等影响。

十年债 (T2506)：



技术面：出现走强信号，但前高压力较大，或为资金避险配置。

基本面：当前五一假期临近，投资者需关注市场情绪的变化，虽然受海外金融市场压力影响，短期关税争端存在缓和的可能，但特朗普政府政策难以预测，关税政策的不确定性仍较高。因此，部分多头资金出于避险考量，可能选择持币过节，以规避关税政策波动带来的潜在风险。若遇市场调整，投资者仍可积极提前布局多单。月底 PMI 数据公布前市场可能“抢跑”。

能源化工

原油 (SC2506)：

技术面：多头信号后处于震荡，谨慎参与原油，短线波动较大。

基本面：OPEC+ 提出新一期补偿减产计划，若能兑现则二季度供应环比增量有限。但中长期需求预期被持续下调，下半年过剩压力仍较大。近端油价受到关税冲突、美伊谈判影响，预计上行空间有限。

烧碱 (SH2506)：



技术面：出现偏强信号后延续弱势震荡，仍处于震荡走势，谨慎参与。

基本面：最近几天原油现货市场有转弱迹象，在4月份意外加快增产41.1万桶/日后，近期超产严重的哈萨克斯坦并没有做出履行减产的承诺。OPEC+将在5月份再度召开限产会议，其对6月产量的规划悬而未决，沙特可能进一步在6月份加快增产来敲打哈萨克斯坦，OPEC+的内部团结程度面临考验让原油市场担忧供应过剩压力会进一步加重。

农产品

豆粕 (M2509) :



技术面：出现偏弱信号，关注向下空间。

基本面：豆粕现货报价持续下探，现货成交量骤降，随着进口巴西大豆陆续卸货到厂，市场预计现货紧张格局将改近期市场对高价豆粕接受意愿下降，善，供应端增加预期给予豆粕市场压力，菜粕价格承压跟跌，现阶段菜籽供应相对宽松，上周油厂开机率提升，叠加近期新增印度菜粕进口，菜粕库存压力较高，进一步对价格造成拖累。

有色金属

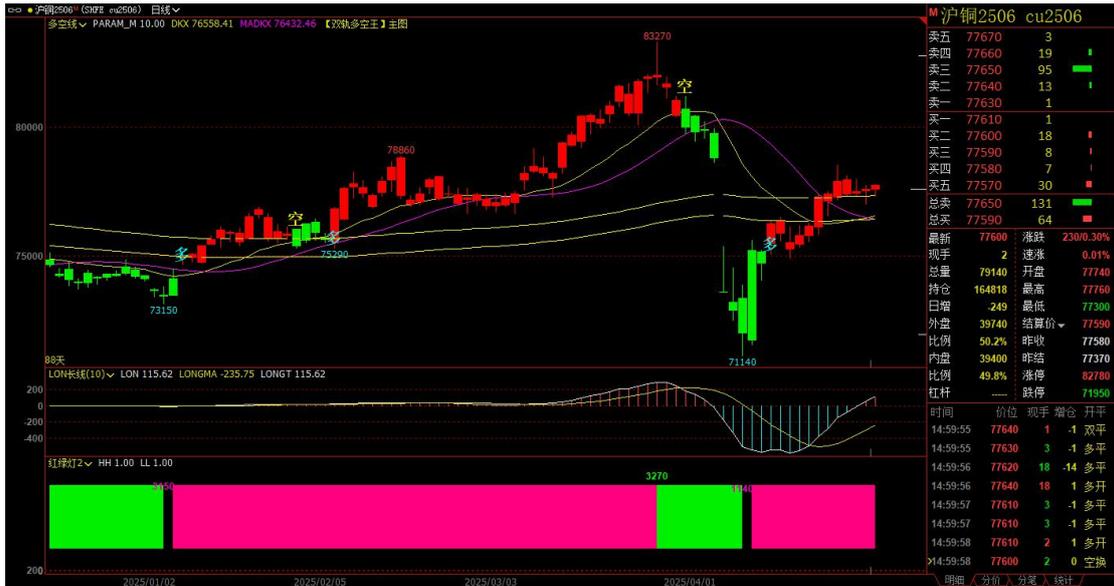
沪铝 (AL2506) :



技术面：关注出现短期见顶信号，同时也需要警惕 K 线的偏空信号。

基本面：投资者谨慎等待美国贸易政策的进一步消息，铝市场情绪平稳，继续关注本周后续的美国经济数据。基本面铝锭及铝棒社会库存继续保持较快速去化，临近五一小长假，下游备货消费偏好，铝价延续震荡偏强，铝价日内继续挑战 2 万关口压力。

沪铜 (CU2506) :



技术面：继续关注震荡走强过程中的见顶信号。

基本面：

沪铜早间小幅高开，日内整体偏强震荡，收盘上涨 0.3%。期市氛围偏空，不过最近美铜再度走强，提振沪铜走势，叠加国内精铜社会库存持续下降，下方存在支撑。

沪镍 (NI2506)



技术面：出现偏空信号，关注下跌的空间，到前低区域还有较大空间。

基本面：

市场对印尼政策扰动的敏感度降温，成本抬升将抬高后期镍价震荡底部，供给过剩格局未变，上涨缺乏驱动。虽然印尼多次下调镍矿内贸基准价格，但印菲仍处镍矿相对紧张状态，成本端较为坚挺，现货价格短期震荡。

股指期货

沪深 300 (IF2506) :



技术面：技术上仍处于偏强震荡，但需要警惕节前情绪性回落。

基本面：A 股周二窄幅波动，三大指数小幅收跌。期指涨跌不一，IM 和 IC 表现偏强。

节假日前夕，金融市场运行情况，适时降准降息，后续关注国内政策落地情况，股指延续缩量窄幅震荡。市场观望情绪较浓。

3、宏观事件提示

今日关注

数据 / 事件 / 会议 / 报告

2025年4月30日 周三

【今日重点关注的财经数据与事件】

- 09:30 中国4月官方制造业PMI
- 09:45 中国4月财新制造业PMI
- 20:15 美国4月ADP就业人数
- 22:00 美国3月核心PCE物价指数年率
- 22:00 美国3月个人支出月率
- 22:00 美国3月成屋签约销售指数月率
- 22:00 美国至4月25日当周EIA原油库存

数据来源:金十数据、齐盛期货, 齐盛期货整理



齐盛期货 - 专业风险管理专家

隔夜重要宏观信息：

1.美国 3 月 JOLTs 职位空缺 719.2 万人，预期 750 万人，创该数据 2024 年 9 月份以来新低，接近 2020 年疫情爆发初期的水平，反映出在经济不确定性加剧背景下，企业招聘意愿明显降温。

2.美国 2 月 S&P/CS20 座大城市未季调房价指数年率 4.5%，预期 4.7%，前值 4.67%，显示大城市房价增速放缓，房地产市场或现降温趋势。

3.美国 2 月 FHFA 房价指数月率 0.1%，预期 0.3%。美国 2 月 FHFA 房价指数月率低于预期，显示房价上涨动力不足，市场或呈降温态势。

4.中国 4 月官方制造业 PMI 49，预期 49.8，前值 50。

免责声明： 本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类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报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。