

交易咨询资格号：

2025 年 4 月 3 日

证监许可[2012]112

联系人：王峻冬

期货从业资格：F3024685

交易咨询从业证书号：Z0013759

研究咨询电话：

0531-81678626

客服电话：

400-618-6767

公司网址：

www.ztqh.com

中泰微投研小程序



中泰期货公众号



2025/4/3

基于基本面研判

趋势空头	震荡偏空	震荡	震荡偏多	趋势多头
	中证1000指数期货	铝	五债	苹果
	氧化铝	纯碱	十债	
	中证500股指期货	沥青	二债	
	沪深300股指期货	燃油	三十债	
	上证50股指期货	玻璃	白糖	
	碳酸锂	焦炭	多晶硅	
	生猪	焦煤		
	尿素	橡胶		
	塑料	橡胶		
	甲醇	棉花		
	红枣	棉纱		
	锰硅	烧碱		
	原油	棕榈油		
		豆粕		
		原木		
		纸浆		
		硅铁		
		工业硅		
		集运欧线		

备注：

1. 趋势判断观点主要基于各品种的基本面等因素。

2. 详情请查看下文或扫描二维码查看中泰期货股份有限公司公众号宏观视点、商品看点栏目。

基于量化指标研判

偏空	震荡	偏多
棕榈油	塑料	甲醇
菜油	橡胶	豆粕
铁矿石	沪铅	鸡蛋
聚丙烯	玉米	玉米淀粉
沪金	锰硅	豆一
沥青	沪锌	豆二
焦炭	热轧卷板	焦煤
	菜粕	
	沪铝	
	沪锡	
	螺纹钢	
	沪铜	
	玻璃	
	PVC	
	沪银	
	白糖	
	郑棉	
	豆油	
	PTA	

备注：

1. 趋势判断观点主要基于各品种的量化等技术指标因素。

宏观资讯
1. 美国总统特朗普在白宫签署两项关于所谓“对等关税”的行政令，宣布美国对贸易伙伴设立10%的“最低基准关税”，该关税将于美国东部时间4月5日凌晨0时01分生效。此外，将对美国贸易逆差最大的国家征收个性化的更高“对等关税”，该关税将于美国东部时间4月9日凌晨0时01分生效，所有其他国家将继续遵守原有的10%关税基准。特朗普还宣布对进口汽车加征25%的关税，将于4月3日生效。 2. 克而瑞数据显示，3月南京商品住宅供应面积达34.72万平方米，同比激增80.46%，环比更是暴涨480.79%。随着“全流通”时代到来，南京楼市挂牌量开始增多，市场供求关系面临调整。 3. 中证指数公司将于4月9日正式发布中证A500红利指数、中证A500红利低波动指数和中证A500红利增长指数，为市场提供更丰富的投资标的。 4. 全球最大的AI开源社区Hugging Face更新了大模型榜单，阿里通义千问近期开源的端到端全模态大模型Qwen2.5-Omni登上总榜榜首，DeepSeek-V3-0324和群核的SpatialLM-Llama-1B紧随其后，杭州公司霸榜全球开源模型榜单前三。 5. 美国3月ADP就业人数增长15.5万人，远超市场预期，前值为8.4万人。制造业工作岗位增加2.1万个，为2022年10月以来的最大增幅。尽管面临政策不确定性和消费者信心低迷，美国就业市场仍保持活力。 6. 欧洲央行行长拉加德表示，美国关税政策将对全球产生负面影响，对欧洲经济同样造成冲击。拉加德此前曾表示，美国即将实施的关税政策将开启欧洲走向独立的道路。
股指期货
策略观点：考虑短空或者套保，谨慎为主。 关税冲突前夕市场继续谨慎，彭博带节奏政府加码宽松对冲关税和流动性不足，市场成交继续回落，股市走势有所分化。往前看，美国进一步施加对华关税+宏观对冲预期抬头可能是接下来是市场主要博弈点，提防风险偏好回落。
国债期货
策略：债市企稳，可考虑波段操作，关注股债跷跷板。 跨季后资金在1号未明显回落的状态下当日明显转松，资金价格也明显回落，债市明显提振。此外，由于4月份资金缺口较大叠加关税不确定，彭博带节奏降准资产反映明显。往前看，资金面转松+美国进一步施加对华关税+宏观对冲预期抬头可能是接下来是主要交易逻辑点。债市有望继续走升。
集运欧线
观点：EC2512/EC2602反套。 行情波动原因：船司四月报价多沿用三月底报价，四月运价有望稳价，但长期来二季度供需压力仍然较为明显。 未来看法：，当前市场对4月运价整体持企稳预期，但四月下旬运力投放增加可能导致运价面临一定压力，实际运价需验证需求能否配合供给压力。市场旺季预期仍在，货量恢复预期较强，但供给端有新船交付和新航线压力。船司在五一长假前增加停航班可能为运价提供进一步支撑，需关注基本面变化，尤其是供需结构能否支撑这一预期。
棉花
逻辑与观点：国内实际订单和需求前景仍令人担忧，关注国内政策，内棉价格走势弱势震荡反弹运行态势。

昨日波动原因：隔夜 ICE 美棉价反弹承压回落收跌，特朗普签署“对等关税”行政令影响，国内棉市价格跟随波动。

未来看法：USDA 新年度棉花种植意向报告显示，美国 2025 年度所有棉花种植面积预计为 986.7 万英亩，低于市场预 1018.9 万英亩，下降预期提振棉价。不过美国总统特朗普 2 日在白宫签署两项关于所谓“对等关税”的行政令，宣布美国对贸易伙伴设立 10% 的“最低基准关税”，并对某些贸易伙伴征收更高关税。贸易摩擦继续给市场带来波动。国内棉市主要是外需出口忧虑较大，国内纺织企业纱线库存偏高的压力和供给上高库存的压力影响，原料端和产品端均开始进入去库阶段，以及国内扩内需措施的预期令棉价震荡依旧，整体上国内棉纺市场缺乏进一步的矛盾累积，棉价走势偏于弱势震荡反弹态势。

白糖

逻辑与观点：阶段性供给充裕，产需缺口弥补仍存不确定性，糖价走势震荡偏强。

昨日波动原因：隔夜 ICE 原糖大幅波动继续上涨，得益于巴西因干燥天气带来的甘蔗产量下降忧虑影响，同时印度减产超预期的影响。国内跟随国际糖价走升，同时受进口供给偏少的支撑，价格坚挺向上运行。

未来看法：短期来看，行业组织 Orplana 的执行长 Jose Nogueira 称，巴西中南部地区 2025/26 年度的甘蔗产量预计为 6.05-6.18 亿吨，这一预测低于 2024/25 年度约 6.3-6.4 亿吨的产量，有利于提振近期糖价偏强运行，但需关注巴西开机进度和天气对产量的影响，逐步增强的甘蔗收购进度会限制糖价上涨。印度减产及出口 100 万吨糖令该国库存下降幅度较大对糖价仍有支撑和提振。不过泰国的增产及加强出口的动力、下一榨季全球食糖将可能由本榨季的短缺格局转向过剩格局压制糖价，令国内远期进口空间打开存在可能，这是影响国内糖市的关键性因素，需倍加关注。当前国内供给充足，但产需缺口弥补的不确定性仍令糖价摇摆震荡偏强，3 月产销数据是近期关注重点，预期销量不差也提振糖价。

油脂油料

逢低做多豆粕远月合约（风险点：政策变动、天气异常、大豆到港）

棕榈油

上一交易日波动原因：美国一个新成立的石油和生物燃料生产商联盟可能会在美国环保署(EPA)的会议上推动 55 亿至 57.5 亿加仑的生物质柴油掺混量要求。这高于当前 33.5 亿加仑的配额，生物燃料行业认为当前水平远低于产能。消息刺激美豆油大涨带动国内油脂。

未来看法：预计近月合约或仍震荡偏强，因进口倒挂幅度较大，导致国内买船偏少，目前国内降库以及基差水平偏高。但是远月合约面临一定弱预期，一方面产地棕榈油进入增产季，另一方面需求端不管是出口还是生柴，均无亮眼表现，预计产地后续累库速度或加快，但是要谨防美国生柴政策预期变动对短期情绪的影响，预计短期震荡偏强走势。

豆粕：

上一交易日波动原因：美豆油大涨带动美豆上涨，带动国内豆粕偏强。

未来看法：目前油厂开机率较低情况下豆粕库存未显著下滑，4 月随着大豆集中到港之后，预计供给端将更宽松。远月 09 合约仍受成本端支撑，一是巴西贴水表现较强，二是随着时间推移，美豆即将开始种植，或有天气炒作。

全国基差报价：截止 4 月 2 日，一级豆油天津 05+200 元/吨，日照 05+240 元/吨；24 度棕榈油天津 05+650 元/吨，华东 05+490 元/吨，华南 01+460 元/吨；豆粕天津 05+330 元/吨，日照 05+250 元/吨，华东 05+190 元/吨。（数据来源：我的农产品网、买豆粕网）

苹果
观点：轻仓逢低买入为主
行情波动原因：现货较坚挺，出库较快，库存偏低。清明消费期间占据天时、地利、人和，且交割品成本较高，使得盘面有较强支撑。 未来看法：3月底，产销区清明备货持续，产区出货量环比加快。除山东外，其他产区的果农手中性价比高的货源十分稀缺，客商多以销售自有存货为主，山东产区看货客商有所增加，出库环比提高。销区市场到货量增加，销售量好，部分货源价格上涨。预计销售情况将持续保持良好态势。
红枣
观点：空单继续持有，注意减仓风险。
行情波动原因：现货市场供应充足，下游拿货积极性不高，暂无有力驱动，盘面延续震荡。 未来看法：随着气温逐渐回升，时令鲜果不断增加，传统消费淡季滋补类产品需求下降，当前各销区市场交易氛围相对清淡，下游采购积极性不高，成交价格区间小幅松动。总体来看，市场整体围绕“高供应、弱需求”逻辑展开，季节性淡季叠加库存压力，价格上行空间受限。
生猪
观点：近月合约偏空操作
行情波动原因：现货价格偏弱运行，近月合约多头有减仓迹象 未来看法：理论供应压力继续兑现，活体库存持续累积，二育/冻品等托底力量有限；同时，消费虽有回暖，但仍处于淡季，预计未来现货价格或面临压力。
原油
早盘大幅杀跌原因：美国对等关税落地，资产普跌。未来看法：原油市场长期交易逻辑看，供给端，OPEC+持续增产带来供应压力，俄乌冲突持续降温，俄油同样有望给市场带来增量。需求端，一方面近期美经济数据多空交织，对等关税即将落地，可能会出现经济拐点，美国经济衰退风险已经上升。美对伊朗、委内瑞拉暂无更多实质性制裁落地，市场交易暂时告一段落，同时EIA库存情况偏空。整体来看，本轮原油的上涨趋势头改变，价格或现拐点，库存数据以及对需求的担忧可能引发新一轮下行。
美国加征关税新举措公布时间较晚，在此之前市场未受原油库存增长影响，供应潜在风险提供支撑，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 05 合约 71.71 涨 0.51 美元/桶，环比+0.72%；ICE 布油期货 06 合约 74.95 涨 0.46 美元/桶，环比+0.62%。中国 INE 原油期货主力合约 2505 涨 5.4 至 554.4 元/桶，夜盘涨 0.9 至 555.3 元/桶。
燃料油
低硫涨至 3800 区域后，价格修复，基本面再度向上驱动不强，低硫燃料油跟随油价震荡。
昨日行情波动原因：今日凌晨特朗普公布对等关税，将各国的非关税壁垒全部折现，包括增值税制，算出各国对美国的“关税”水平，美国折半后“报复式”征收；对所有国家保底征收 10%，谈判条件、空间、路径待定。布伦特 75 美元回落至 73 美元区域，昨日低硫燃料油 06 合约收盘 3800 区域，预估将跟随油价回落。低硫供应方面国内主营炼厂 4 月开启进入检修季，需求方面临近清明假期汽油需求进入旺季，长周期船燃仍处受贸易战的潜在利空。
塑料
观点：PP 轻仓试空、L 等待反弹做空

行情波动原因：上游原油、丙烷等品种价格反弹带动 PP、L 价格反弹，但整体供应过剩，上涨空间不大。 未来看法：PP、L 均处于产能高速投放期，供应增速大于需求增速，逐渐进入供应过剩阶段。近期现货价格偏弱震荡，上游生产装置检修也符合季节性规律，没有更多的利多因素，如果原料端不发生大涨的情况，PP、L 大概率会继续走弱。
橡胶 国内外产区利好供应，下游需求存在走弱预期，短期基本面偏弱，盘面承压明显，4 月之后关注去库存及下游开工变化。ru 或将维持宽幅震荡，短期重心稍下移，NR05 合约 14600 一线压力明显。 国内外产区正常开割，叠加需求走弱预期，价格低探，但基差走强对盘面有支撑，空单减仓止跌明显。据传勐腊地区或因白粉病延迟开割，关注其真实性及对原料价格的影响。盘后现货买盘较弱，现货价格逐渐走弱，关注上游开割进展、各胶种库存、下游需求预期、国内外政策影响。
甲醇 观点：反弹后偏空配置 行情波动原因：进口供应逐渐回归，供应增加，下游利润差，需求存在走弱预期。 未来看法：盘面对甲醇的定价分歧比较大，现实强、预期差。近端在去库，但远期进口增量较多，且下游利润偏差，存在负反馈预期，需求可能会走弱。中长期来看，甲醇基本面最强的时间已经过去了，后边可能会进入震荡走弱态势，我们建议震荡偏弱思路。
烧碱 当前仓单开始出现，期货价格并未出现明显下跌。市场开始交易悲观现实中的乐观预期。该预期多是根据后期氯碱综合利润、上游工厂新一轮检修情况开展。鉴于 09 合约已经平水现货，暂时保持观望，亦或是震荡思路操作。 行情波动原因：现货市场方面：昨日，山东地区 32%离子膜碱最低出厂价格稳定；50%碱最低出厂价格下跌 20 元/吨。液氯价格稳定。山东氧化铝企业液碱采购价格稳定至 2484 元/吨。山东现货市场成交氛围清淡，下游维持刚需采购，低浓碱市场积极出货，价格稳定，高浓碱出货不畅，价格下降。期货市场方面：SH2505 合约下跌 0.16%，烧碱期货 05 合约呈现震荡趋势。盘中有空头主动减、增仓，盘面价格在 2500 元附近支撑较强。 未来看法：当前山东地区上游工厂检修，产量略有下滑，库存略有下滑。后期供应端恢复，液碱、液氯价格有望双双承压下行。期现价差有望从期货贴水转变为期现平水。09 合约价格相对偏高，需要非基本面因素扰动才会有一定幅度上涨。
纯碱玻璃 观点：中长期纯碱价格仍以弱势为主，短期空单止盈。玻璃短期观望为主 纯碱波动原因：自身基本面无明显变动，受市场情绪影响。现货价格阴跌，个别企业装置问题降负，纯碱开工率降至 83.83%，后续有碱厂计划检修，预计供给继续下降。 未来看法：供给端，金山二线开始检修，天津碱厂四月初减量检修，供给有下降预期，但前期产量低点已出，对供给整体影响有限。需求端，轻质碱需求表现一般，价格表现阴跌，光伏玻璃预期仍有点火产线，但短期无法扭转过剩格局，且 6 月后点火的持续性有待观察。碱厂后续仍将面临高位累库的压力。 玻璃波动原因：周二盘面大幅走强，市场情绪好转，贸易商拿货情绪再起，但企业涨价并不明显，主力合约换月节点，05 盘面减仓为主。

未来看法：上周末中下游拿货情绪有所减弱，周二盘面大幅拉涨，市场情绪再度好转，下游加工厂拿货积极性增加，玻璃厂产销再次转强。但隆众资讯统计，3月末南部及中部区域深加工订单环比3月并未有明显好转，甚至环比下滑，因此中游补库的持续性有待继续跟踪。玻璃供给处于近几年的低位状态，个别产线有点火复产计划，供给稳中有增。短期玻璃产销表现尚可，但上方空间不宜过度乐观，关注终端需求承接情况。
沥青
近期关注关税及地缘风险下75美元压力区域，关税升级顶部显现，沥青上方压力区域3650-3680。长期预估价格仍处于3450-3600之间。
昨日行情波动原因：今日凌晨特朗普公布对等关税，将各国的非关税壁垒全部折现，包括增值税制，算出各国对美国的“关税”水平，美国折半后“报复式”征收；对所有国家保底征收10%，谈判条件、空间、路径待定。布伦特75美元回落至73美元区域，沥青昨日收盘至3660区域，现货低价涨价，远期合同涨价，期现套再度开始参与。未来看法：预估沥青价格跟随油价回落，供应方面排产低于预期，但当前低产环比恢复，但当前利润无强推升产量。需求方面当前为需求恢复期，需求恢复弱势，下游新补库期推迟，4月低产叠加需求恢复。
纸浆
盘面逻辑及建议：弱需求仍未得到改善，短期偏震荡，后续重点关注4月到港节奏及现货库存节奏。
行情波动原因：现货针叶回调，外盘Arauco公布新报价，阔叶涨20美金，针叶平盘。外盘意向挺价，国内现货止跌回稳，一定程度支撑盘面反弹。但高库存压制、下游需求尚未起色，叠加成品订单转弱，成品趋向累库亦抑制上涨动力。
未来看法：报价及成本端尚有一定支撑，但需求维持弱势，原料高库存压力尚在。
原木
盘面逻辑及建议：现实矛盾下短期预期维持震荡行情。重点关注下游开工及港口库存情况。
行情波动原因：现货下跌（山东地区），供强需弱现实矛盾下部分现货松价处理，致使下游接货意愿回升，港口陆续趋向去库，同时先前涨尺问题市场讨论减缓，盘面意向归于基本面企稳。
未来看法：需求端一定改善，基本面基本企稳，盘面无明显矛盾，基本处于震荡行情，但临近交割及首轮仓单注册，需注意情绪资金介入
尿素
临近假期，现货高价成交乏力，多头有望出现避险需求，期货价格有望震荡偏弱运行。
行情波动原因：现货市场方面：全国尿素市场弱势运行，多数地区尿素工厂收单一般，但低价货源相对减少。下游按需采购，部分地区较为冷清。资讯公司数据显示，中国尿素企业总库存量75.42万吨，较上周减少11.36万吨，环比减少13.09%。期货市场方面：UR2505合约下跌0.17%，盘面大幅度减仓，多头顺利离场，空头被动止损。现货高价成交乏力，整体商品期货偏弱运行导致尿素期货稍显萎靡。
未来看法：后期尿素日产量有望维持在19-20万吨水平，但需求有望环比下滑。预计企业库存下滑速度放缓。尿素工厂代发订单尚可，短期内不会大幅度降价收单。但为应对假期后风险，预计尿素工厂有望在假期内进行放量成交。
合成胶

丁二烯震荡偏强，BR 成本有支撑，向上的空间需进一步关注丁二烯价格涨幅，但丁二烯未来供应压力较大，上部压力存在，关注区间内机会。

继丁二烯上调价格后，昨日丁二烯及顺丁橡胶继续去库存，盘面震荡走强。丁二烯出厂报 11200，市场买盘持续，成交价格继续走强；顺丁出厂报 13800，现货随盘面走强，基差小幅走弱。丁二烯美孚、万华新装置预计 4 月出产品，兰化检修时间缩短，跟踪装置动态；顺丁厂浩普、益华、传化停车，持续关注装置开工情况。

铝和氧化铝

铝逻辑与观点：特朗普对等关税落地，市场避险情绪上升，商品承压；但沪铝持续去库，盘面 back 走强，现货支撑较高，沪铝有待外盘企稳，建议观望为主。

氧化铝逻辑与观点：供应过剩，价格跌破高成本产能现金成本，但仍未有较大的产能调整，反弹暂未有期，盘面持仓大、多空博弈剧烈，预计氧化铝底部宽幅震荡，逢低可适当卖出 05 合约深虚值看跌期权。

铝昨日波动原因：特朗普关税引发经济衰退预期，商品整体情绪低迷，加之外盘伦铝继续回落；但沪铝去库强劲，支撑较强，跌幅相对有限。

铝未来看法：特朗普对等关税落地以及西方国家反制措施，市场冲击较大，不过沪铝处于旺季阶段，库存持续去化、盘面转 back 结构，支撑较强，预计跌幅较有限，待贸易战情绪落定。

氧化铝昨日波动原因：现货继续深跌，供应过剩压力仍存，产能调整不多。

氧化铝未来看法：盘面进入深度亏损阶段，多空博弈加剧，减产虽然很难，但当前位置已是氧化铝亏现金阶段，再深度下探空间有限；另外，新产能逐步投产，产能过剩仍是主要矛盾，预计价格反弹空间有限。

碳酸锂

观点：当前价格符合大部分上游厂家开工条件，叠加头部增产影响，整体价格重心预计继续回落，操作上建议以震荡偏空思路对待。

行情波动原因：周三碳酸锂期货震荡下行，午后趋势更明显，主力合约收 73340 元/吨，主因市场对中长期供给仍持过剩观点难以扭转，下游需求持稳短期未见明显改善趋势。

未来看法：相关部门提出整治汽车行业无序竞争，短期市场将继续震荡运行，趋势偏弱。展望后市，业内对 1-2 年内碳酸锂供给过剩观点不变，若价格快速上行，则会引发符合条件的上游冶炼厂集中套保行为，价格存在天花板。

工业硅多晶硅

工业硅：去库难形成持续性预期，盘面预计继续锚定弱现实定价，以反弹空思路对待，或卖出虚值看涨期权。

多晶硅：多晶硅高库存弱现实压力比较难走出强利空行情，延续震荡偏多思路。

【工业硅日评】

波动原因：据铁合金在线调研，31 日新疆大厂减产落地，但持续时间不清晰，其他大厂目前并未出现实际性的减产动作，并且此间小厂套保意愿强烈，去库难形成持续性预期，盘面预计继续锚定弱现实定价。

未来看法：因过剩矛盾突出且供应端启停弹性高，去库难形成持续性预期，工业硅主要矛盾还是高库存去化，近月因大厂主动减产带来的持续性无法得到验证，中期看依然需要依赖挤出丰水期西南供应解决去库问题，但是西南具备开工刚性，因此需要维持边际亏损给出去库预期稳固，预计工业硅的定价上沿仍锚定硅厂套保线，近月合约锚定北方小厂套保线，丰水期合约锚定西南套保线。

【多晶硅日评】

波动原因：据 SMM 调研 4 月硅片排产或在 60GW 以下，排产略低于此前预期，但多晶硅仍有望继续去库，近端现实交割品供应存在隐忧，中期抢装预期见顶回落后正反馈持续性不强，目前多晶硅行情运行仍偏博弈下震荡。

未来看法：下游的正反馈目前还是卡在硅片环节，新的节奏传导仍需时间。平衡表有修正预期，据 SMM，4 月硅片排产或在 60GW 以下；铁合金在线调研多晶硅 4 月排产预计 10.15 万吨，仍不改去库预期，5 月实际复产计划仍有待后续验证。整体来看，上半年抢装预期之下组件排产有望维持高位，给予产业链正反馈支撑，3~5 月维持多晶硅去库预期不改。

煤焦

观点：在没有看到煤焦企业大规模减产或蒙煤进口量下降前，煤焦不具备做多条件，预计短期煤焦价格或震荡运行。

波动原因：焦炭采购价格提涨传出，煤焦期价震荡反弹。

未来看法：当前焦煤价格触及部分矿山成本线，焦煤增产积极性受到打压，但多数矿山仍能保持盈利，短期内焦煤出现大面积减产的可能性不大。同时，钢厂利润修复，铁水仍有增产预期，煤焦需求有望持续改善。不过，铁水产量能否持续增加仍需观察。同时，焦企出货情况也需要继续跟踪。

铁合金

观点：双硅逢高偏空思路。

波动原因：2 日硅铁表现弱于锰硅，高开后日内震荡回落，锰硅午后跟随黑色回落，基本面无变动。

未来看法：近期锰硅市场炒作的南非出口加关税事情暂未得到证实，短期对此事仍处于观望状态，不能作为绝对交易依据，锰硅仍维持窄幅震荡态势，根据港口实际锰矿成交价去估算，05 合约上方压力区间在 6200-6300 元/吨之间，若没有出现明显利多，日内仍以逢高做空为主。锰硅未来可能的利多主要集中在三方面：①宁夏因亏损而扩大减产；②化工焦现货反弹对冲锰矿阴跌；③第五轮增量需求落地。硅铁方面，供需端无变动，成本端需关注兰炭调价，需重点关注金属镁价格上调后对兰炭企业的亏损修复情况，在一定程度上影响兰炭企业的减产意向。

中泰期货分析师团队：

板块	品种	分析师	从业资格号	交易咨询从业证书号
宏观金融	宏观、股指期货、国债期货	李荣凯	F3012937	Z0015266
软商品	棉花、白糖	陈乔	F0310227	Z0015805
油脂油料	油脂油料	史恒昱	F3053587	Z0014323
		伊鑫	F03132969	Z0020899
生鲜品	苹果、鸡蛋、生猪、红枣	侯广铭	F3059865	Z0013117
		梁作盼	F3048593	Z0015589
		朱殿霄	F3079229	Z0018269
		李佩昆	F03091778	Z0020611
黑色	螺矿、煤焦、铁合金	裴红彬	F0286311	Z0010786
		张林	F0243334	Z0000866
		董雪珊	F3075616	Z0018025
有色	铝、氧化铝、碳酸锂 工业硅、多晶硅	王竣冬	F3024685	Z0013759
		彭定桂	F3051331	Z0016008
		安冉	F3049294	Z0017020
能源化工	原油、塑料、橡胶、 甲醇、纯碱、玻璃、PVC、 纸浆、液化石油气、尿素 合成橡胶、烧碱、沥青	娄载亮	F0278872	Z0010402
		芦瑞	F3013255	Z0013570
		张晓军	F3037698	Z0020721
		郭庆	F3049926	Z0016007
		高萍	F3002581	Z0012806
		肖海明	F3075626	Z0018001
		刘田莉	F03091763	Z0019907

免责声明：

中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。