

交易咨询资格号:

2025年4月9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



2025/4/9

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
棉花	焦煤	中证1000指数期货	五债	
棉纱	焦炭	沪深300股指期货	二债	
橡胶	液化石油气	上证50股指期货	十债	
	中证500股指期货	碳酸锂	三十债	
	原油	沥青	硅铁	
	铝	燃油	豆粕	
	氧化铝	多晶硅	鸡蛋	
	白糖	生猪	苹果	
	烧碱	锰硅	纸浆	
	纯碱	集运欧线		
	尿素			
	玻璃			
	螺纹钢			
	铁矿石			
	工业硅			
	热轧卷板			
	棕榈油			
	橡胶			
	甲醇			
	塑料			
	红枣			

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观点、商品看点栏目。

基于量化指标研判

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

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。

客服电话: 400-618-6767 公司网址: <https://www.ztqh.com>

【免责声明及风险提示】

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。

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责。本报告所载的资料、观点及预测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。

版权所有, 翻版必究。市场有风险, 投资需谨慎。



宏观资讯
<ol style="list-style-type: none"> 1. 力挺资本市场，多方发声！中央汇金称将持续加大增持ETF规模和力度，并首次提出类“平准基金”定位。央行同步宣布，将通过再贷款向汇金提供充足资金支持。 2. 4月7日-8日，资本市场迎来回购增持潮。超百家上市公司密集发布回购、重要股东增持公告，提振市场信心。其中，多家公司推出数十亿元规模的回购计划。 3. 国务院总理李强同欧盟委员会主席冯德莱恩通电话。李强表示，双方要推动新一次中欧战略、经贸、绿色、数字领域高层对话尽早举行。 4. 商务部、外交部回应美方威胁升级对华关税指出，中方对此坚决反对。商务部表示，如果美方升级关税措施落地，中方将坚决采取反制措施维护自身权益。外交部强调，如果美方执意打关税战、贸易战，中方必将奉陪到底。 5. 多个城市正在进行房地产市场止跌回稳相关政策的研究及储备工作。武汉市相关部门表示，正在做政策研究储备工作，结合市场实际适时出台实施。南京将结合市场实际适时优化相关举措，持续加大居民购房支持力度。苏州将进一步优化完善相关房地产政策举措，降低交易成本。昆明、重庆、佛山等地表示，将持续用力推动房地产市场止跌回稳。 6. 中指研究院数据显示，3月，一线城市新房、二手房成交量同比均大幅增长，其中，北京新房成交面积同比增长46%，深圳二手房成交套数同比增长58%。二线城市中，宁波、合肥、苏州、杭州、成都等城市成交量同比增幅明显，其中，宁波新房成交量同比增长79%，杭州二手房成交套数同比增长68%。 7. 美国哈佛大学经济学教授、美国前财政部长劳伦斯·萨默斯表示，由于特朗普政府正在实施的关税措施，美国目前可能正朝着经济衰退的方向发展，可能导致约200万美国人失业，每个家庭将面临至少5000美元的收入损失。 8. 美国总统表示，正在恢复煤炭工业；美国需要的电力超过当前的一倍；根据行政命令，将削减针对煤炭行业的法规；致力于确保煤炭投资不会被未来的总统推翻；指示能源部长投资下一代煤炭技术。 9. 加拿大财政部宣布，对美国汽车对等征收25%关税措施将于美国东部时间4月9日零时1分生效。 10. 摩根士丹利将2025年美国GDP增长预期下调至0.8%，之前的预期为1.5%；尽管并未预测美国经济将出现衰退，但经济增长放缓前景与衰退之间的差距已经缩小。
股指期货
<p>中央汇金明确平准基金定位持续增持股票ETF，央行提供流动性，权重指数反弹。隔夜美国宣布对中国的反制措施加征关税，人民币大幅贬值，外盘中概股再度下跌。目前关税冲突的不确定性仍然存在，全球衰退模式仍然是基准预期。权益预期走弱将是短线主要逻辑。未来资金交易冲动需要看到预期的修复，建议观察触发条件：一是宏观和微观的流动性修复，比如持续有力度的货币政策加码，国家队持续买入的力度，美联储再度降息；二是基本面修复，可能不必苛求总量增长的稳定，但至少需要看到ROE或者ROE预期的稳定。</p>
<p>策略观点：考虑短空或者套保，谨慎为主。</p>
国债期货
<p>公开市场净投放，资金面均衡但价格偏贵，近期人民币汇率贬值压力陡然上升，保股票+汇率的结果取向压力给到了债券，债市小幅回落。隔夜受到再次加征关税的影响美盘中概股再度大跌。此前债市的交易逻辑已经显著的从资金面担忧快速转为</p>

<p>基本面，但近两日又转为外汇。关税冲击影响重大，央行再收紧流动性意义已经不大，维持货币宽松加码可能为时不远的观点不变。</p>
<p>考虑简单有效的单边策略，做陡收益率曲线亦可考虑，控制节奏和仓位。</p>
<p>集运欧线</p>
<p>行情波动原因：目前主流船司间装载表现出现分化，当前运力供应仍较为充足。亚洲-美东航线运力在全球集装箱总运力中占比超 25%，若运力外溢至欧线则将加剧欧线供应压力。中期在全球贸易量下降预期的背景下，欧线运力供需结构边际可能转向宽松，集运价格可能受到压制。</p>
<p>未来看法：4 月现货运价走势呈现分化态势。多数船司在 4 月上旬延续 3 月底的运价水平，报价中枢维持在 1800-2300 美元区间。4 月货量逐步恢复，但新增订舱需求有限，部分航次满载依赖前期空班挤压需求。供给端：船司运力投放仍偏多，新船交付和新航线扩张增加压力，且缺乏一致性空班动作，短期供需改善难以兑现。市场对旺季预期仍在，但船司利润优先策略和运力过剩可能压制运价反弹。</p>
<p>观点：空单日内止盈。</p>
<p>棉花</p>
<p>昨日波动原因：全球贸易关税间的大战仍在升级，ICE 美棉价大幅波动，隔夜美棉大幅反弹高位附近震荡整理，因低吸需求和越南推迟关税要求刺激影响。但国内郑棉跌破 13000 关口后打开了下行空间持续下挫，上下游需求表现不佳及观望氛围凝重。</p>
<p>未来看法：美国加征关税问题仍是市场焦点，后续仍会围绕关税问题展开，会给市场带来波动。基本面，需关注美国加征关税后对市场的需求实质性变化，需求忧虑风险仍在，可持续关注美国 USDA 周度棉花出口数据和美国棉花种植带来的未来供给变数。巴西方面，Secex 公布的出口数据显示，巴西 4 月第一周出口棉花 45.026.71 吨，日均出口量为 11.256.68 吨，较上年 4 月全月的日均出口量 10.973.14 吨增加 3%。国内棉市主要是外需出口忧虑大将压制棉纺价格，当前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仍在，开工率开始放缓，下游企业盈利困难是压制棉价的重要方面。</p>
<p>逻辑与观点：国内实际订单和需求前景仍令人担忧，内棉价格弱势下跌。</p>
<p>白糖</p>
<p>昨日糖价波动原因：依旧受累于美国对全球多国加征对等关税引发的全球商品抛售所致，ICE 原糖持续下跌，隔夜继续收跌令国内糖价延续承压运行，且国产糖产量或略高于预期也致使糖价承压运行。</p>
<p>未来看法：美国对全球多国的贸易战引发的需求忧虑影响短期商品市场下行的情绪仍在。从供需层面看，印度减产超预期是糖价的支撑因素，但巴西开启新榨季生产，开机进度和天气对产量的影响较大，面对未来逐步增强的甘蔗收购进度会压制糖价，外加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为主，3 月产销数据是显示本榨季累计销糖率 55.79%，高于去年同期 6.33 个百分点，消化较快给市场短期提振，但前景需求和进口供给冲击与否的不确定性仍存。</p>

<p>逻辑与观点：阶段性供给充裕，产需缺口弥补仍存不确定性，糖价走势震荡抗跌跟跌。</p>
<p>油脂油料</p>
<p>棕榈油</p> <p>上一交易日波动原因：原油此前大跌以及高频数据显示马来3月环比增产10%以上 未来看法：关税反制导致国际原油价格大幅走低，因生物柴油的原因，对于国际油脂市场有一定的利空影响。此外，虽产地3月份降雨仍不少，但是高频数据显示马来3月环比增产10%以上，随着4月份天气的好转，更有助于产量的恢复，棕榈油承压。</p> <p>豆粕：</p> <p>上一交易日波动原因：中国关税政策紧张预期导致豆粕表现较强。 未来看法：国内二季度大豆到港量大已是共识，届时基差大概率承压，但是目前中美关税政策仍会在情绪上对盘面有一定扰动，短期或表现偏强，但是在关税政策下，油厂榨利大概率回升，促使买船并使得盘面有一定的套保压力。 全国基差报价：截止4月8日，一级豆油天津05+220元/吨，日照05+270元/吨；24度棕榈油天津05+700元/吨，华东05+500元/吨，华南01+430元/吨；豆粕天津05+360元/吨，日照05+290元/吨，华东05+200元/吨。（数据来源：我的农产品网、买豆粕网）</p>
<p>观点建议：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）</p>
<p>鸡蛋</p> <p>上日行情波动原因：鸡蛋现货止跌企稳，短期进一步下跌动能减弱。受宏观影响，昨日豆粕涨幅较大，鸡蛋新增利好变量。鸡蛋期货持仓量较大，昨日空头集中主动离场，带动盘面较大幅度反弹。</p> <p>未来看法：当前鸡蛋期货持仓较大，阶段性盘面受多空博弈的影响增加。一方面，五一前现货处于季节性回升阶段，现货压力短期缓解；另一方面，饲料上涨的预期对鸡蛋期货存在支撑，特别是在当前蛋价接近饲料成本线，饲料上涨可能导致蛋价下边界抬升，加速老鸡淘汰，整体利好鸡蛋。当前鸡蛋期货受外围因素影响较大，存在低位继续反弹的可能，关注饲料上涨幅度。</p> <p>鸡蛋供需基本面变化不大。昨日鸡蛋现货继续小幅上涨，截止4月8日粉蛋均价3.04元/斤，红蛋均价2.98元/斤，当前蛋价低于综合成本，高于当天饲料成本。蛋鸡产能偏高，近期老鸡淘汰有所增加，但淘汰日龄仍偏高，淘汰力度一般，蛋鸡高产能去化尚需时间。近期小蛋价格偏弱，预计后续新鸡开产将逐步增加，叠加换羽鸡陆续开产，预计鸡蛋供应后市仍呈增长态势，而消费方面存在蔬菜价格低和中秋节较晚产业备货时间点可能延后的不利因素，中期来看鸡蛋供需整体仍宽松。</p> <p>观点：鸡蛋现货短期进一步下跌动能减弱。饲料存在上涨的可能，当前鸡蛋期货持仓较大，阶段性受博弈层面影响增加，盘面存在低位反弹的可能。从季节性来看，五一前蛋价处于震荡回升，但二季度供给压力存在进一步增加的可能，预计鸡蛋供需维持宽松。操作建议暂时观望，等待高位做空或者反套的机会。</p>
<p>苹果</p> <p>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。</p> <p>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</p>

<p>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。</p>
<p>观点：轻仓逢低买入为主</p>
<p>红枣</p>
<p>行情波动原因：红枣受关税影响较少，空头减仓震荡运行。</p>
<p>未来看法：我国红枣产业呈现显著的内向型特征。作为全球最大的红枣生产国和消费国，我国红枣年产量约占全球总产量的98%，形成了“自产自销”为主的供需格局。这种特殊的贸易结构决定了美国关税政策调整对红枣产业链的直接影响相对有限。而从红枣基本面来看，随着气温逐渐升高，时令鲜果不断增加，红枣等滋补类产品需求下降，市场交易氛围相对清淡，下游采购积极性不高，当前库存为近几年较高水平，市场供给充裕。总体来看，在供需结构未现明显改善前，盘面价格上行空间受限。</p>
<p>观点：空单继续持有，注意移仓风险。</p>
<p>生猪</p>
<p>行情波动原因：宏观政策因素发酵，饲料成本抬升预期较浓，空头避险减仓明显。</p>
<p>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。</p>
<p>观点：短期观望，中期关注逢高做空机会。</p>
<p>原油</p>
<p>美国关税新政可能导致贸易争端风险加剧，拖累需求预期，国际油价下跌。NYMEX原油期货05合约59.58跌1.12美元/桶，环比-1.85%；ICE布油期货06合约62.82跌1.39美元/桶，环比-2.16%。中国INE原油期货主力合约2505跌28.4至481.7元/桶，夜盘跌14.1至467.6元/桶。</p>
<p>今日原油市场跌势放缓：中美贸易战“第一回合”落地，市场计价较为充分。未来看法：原油市场长期交易逻辑看，供给端，OPEC+5月计划超预期增产41万桶/日带来供应压力，对于增产主要产油国似乎已经达成共识，有望长期保持增产节奏。需求端，美国经济早有转弱迹象，全球贸易战更加加剧了市场对衰退的担忧。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，原油价格破位下行，贸易战带来的潜在衰退仍是市场交易主线，但恐慌性抛售暂时告一段落，布伦特原油跌势放缓，或有超跌修复，但短期难言反转。</p>
<p>燃料油</p>
<p>昨日行情：昨日美国对华加征50%关税，本轮累计加征关税104%，油价再度回落至61.5美元，燃料油今日跟随油价波动预估低开。未来观点：贸易战对进出口海运需求的影响。当前中国对美国关税反制后仍不是结束，后期欧盟的反制仍是有较大影响，前期普遍预期是关税政策在谈判中达成协议，但针对关税谈判拖时间越长，对衰退的定价就越大，当前关税政策超预期对需求的影响仍为需求加速下降</p>
<p>燃料油仍未见底，预估仍是市场对贸易战的解读及风险释放的程度。</p>
<p>塑料</p>
<p>行情波动原因：原油大幅走弱、中美互加关税，供需扰动因素都有，市场博弈程度增加。</p>
<p>未来看法：长期来看关税对出口需求的抑制可能会影响更大，但是丙烷加税可能导</p>

<p>致 PDH 装置停车, PP 产量减少等因素可能会更加明显。市场博弈程度增加, 多空分歧较大。</p>
<p>观点: L 继续偏空配置, PP 可作为多头配置</p>
<p>橡胶</p>
<p>受期、现货价格下跌影响, 国内外原料均下跌明显。日内行业内政策传闻致短线反弹, 但真实性尚未验证后下跌。关税及贸易摩擦持续, 虽中美轮胎直接贸易占比较少, 但再次加税或将影响市场投资情绪。昨日夜盘及今日盘后采购意向情绪转好, 买盘较多, 关注后续情绪消化以及政策端影响。</p>
<p>国内外产区正常开割利好供应, 关税政策超预期, 利空全球需求, 4 月份基本面偏弱, 短期盘面下行趋势明显, 可考虑逢高卖出看涨期权或观望。</p>
<p>甲醇</p>
<p>行情波动原因: 中美互加关税对甲醇下游产品需求影响较大, 甲醇需求也有走弱预期。而且甲醇进口供应逐渐回归, 供应增加, 下游利润差, 自身需求也存在走弱预期。</p>
<p>未来看法: 现货价格震荡, 个别地区价格走弱。盘面对甲醇的定价分歧比较大, 现实强、预期差。虽然近端在去库, 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</p>
<p>观点: 偏空配置</p>
<p>烧碱</p>
<p>现货市场方面: 山东地区 32%离子膜碱最低出厂价格下跌 78 元/吨, 50%离子膜碱最低出厂价格下跌 20 元/吨, 山东氧化铝企业液碱采购价格下跌 47 元/吨至 2438 元/吨, 液氯价格上涨 50 元/吨至 150 元/吨。山东地区氧化铝企业液碱库存维持高位, 非铝下游疲软, 出口相对疲软。现货价格暂无上行动力。氯碱企业利润良好, 现货液碱价格暂无止跌迹象。</p>
<p>期货 SH2505 合约与 SH2509 合约均呈现单边下行态势, 液碱现货价格疲软、液氯现货价格坚挺、整体商品期货价格疲软共同导致了液碱期货价格大幅下跌。</p>
<p>当前液氯价格持续上行、液碱价格持续下行, 氯碱企业综合利润依旧较为健康。期货虽有预期液氯价格后期会有所下跌, 但目前来看并不存在。保持烧碱期货合约偏空思路操作。</p>
<p>纯碱玻璃</p>
<p>纯碱波动原因: 纯碱盘面大幅下跌, 创近期新低, 受关税政策影响, 商品市场氛围普遍偏弱, 叠加纯碱供给维持高位, 累库压力增加。</p>
<p>未来看法: 随着中美关税升级, 商品市场整体仍表现偏弱。供给端, 河南金山、双环恢复运行, 天津碱业计划减量运行, 供应短期维持高位, 纯碱日开工率 88.96%。需求端, 刚需变化不大, 投机需求表现一般。盘面低开, 期现成交放量, 碱厂出货面临压力, 进一步累库预期增加。盘面减仓下跌。</p>
<p>玻璃波动原因: 玻璃冲高回落, 主要也是受到市场情绪影响, 浮法玻璃自身供需受进出口影响较小。</p>
<p>未来看法: 中下游拿货积极性尚可, 沙河及湖北个别企业提涨报价。午后, 沙河贸易商停止接单, 进一步提振中下游拿货热情, 仍有部分企业计划提涨报价。目前整体市场产销表现不错, 但西南及西北成交较节前表现放缓, 仍需警惕终端需求承接力度。短期来看, 玻璃需关注涨价后下游的拿货变化, 同时警惕商品市场情绪的影响。</p>

<p>观点：关税影响仍在，市场情绪波动剧烈，纯碱玻璃面临主力合约换月，短期观望为主，套利可考虑多玻璃空纯碱。</p>
<p>沥青</p> <p>昨日行情波动原因：布伦特回落至 61.5 美元，美国执行对中国加 50% 关税，本轮关税累计加至 104% 关税，贸易战仍是当前最重要影响因素，沥青现货跟跌均价 3350 左右，期货跟随原油波动，成品回落炼厂利润回落，按不同进口方式来计算，所有炼厂都有利润。未来看法：低产量，低需求，低库存沥青幅度预估小于原油</p> <p>原油如无大跌风险（60-63 美元区域）下，短期价格预期 3200-3300 区域。</p>
<p>液化石油气</p> <p>全国液化气估价 5140 元/吨，环比上下跌 16 元/吨。民用气市场，涨跌均存，跌势以北方个别地区为主，下游逢低补入，低位成交情况好转，高位压力仍在；部分地区价格延续涨势，销售氛围平平，华南、西部市场局部压力升高。醚后碳四市场今日持稳走量为主，局部低价吸引下游入市增多，成交氛围尚可。</p> <p>大幅波动原因：反制关税叠加原油大幅下行，使得进口成本分歧增加。从供给方面来说，中国丙烷高度依赖进口，美国占对外进口比例接近 60%，因此中方反制 34% 的关税对 LPG 价格构成实质性影响。尽管中东地区也大量出口丙丁烷，但中短期难以承接如此大的体量，气油比走扩难以避免。从需求方面来说，贸易战引发全球衰退预期，一定程度上抵消了 LPG 潜在的上涨幅度。同时丙烷进口价格的提高，使得本就亏损的 PDH 雪上加霜，预计负反馈将很快形成。整体来看，成本大幅走弱以及化工需求预期下降带动 LPG 下跌。</p>
<p>纸浆</p> <p>行情波动原因：成品生活纸降价。到港减少预期下库存转为累库标志着下游需求的持续低迷，同时下游需求开始转弱，开工出现降低，叠加成品订单转弱，成品亦趋向累库下纸浆向下突破。</p> <p>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，国内基本面短期维持偏弱格局。但节假日期间加征美进口关税对预期有一定提振刺激，据海关总署，2024 年我国来源于美国的针叶浆约占针叶浆进口总量的 12.51%，占比较高，中期来看或将导致针叶浆供应偏紧张。</p> <p>盘面逻辑及建议：弱需求仍未得到改善，基本面短期偏震荡，但需注意关税情绪及宏观情绪影响，开盘波动或较大。后续重点关注 4 月到港节奏及现货库存节奏。</p>
<p>尿素</p> <p>现货市场方面：全国尿素市场弱势运行，多数地区尿素工厂大幅降价收单，部分地区降价收单后成交尚可。市场整体刚需减弱，但普遍对后期夏季肥需求仍有预期。期货市场方面：UR2505 合约下跌 3.11%，盘面呈现单边下行走势。多头主动减仓离场，空头顺势减仓离场。现货市场高价成交受阻、整体商品期货价格下跌是尿素期货价格下跌的主要原因。</p> <p>短期内现货价格疲软，整体商品期货市场单边下行，尿素期货价格暂无明显上行动力。现货市场后期存在逢低采购诉求，这对于处于相对低位的尿素期货价格产生一定的支撑。预计尿素期货呈现震荡偏弱运行态势，直至商品期货市场好转带动尿素期货、现货价格反弹。</p> <p>整体商品期货市场氛围引导尿素期货波动，尿素期货引导尿素现货波动。市场逢低采购诉求存在，宜等待下游采购时段或整体商品市场好转时段由偏空思路转向偏多思路。</p>

<p>合成胶</p> <p>丁二烯现货持续走弱，石化挂牌 10700，山东送到 10200 附近，市场有一定成交；顺丁企稳，出厂报 13000，少量买盘询盘，多数仍在观望。上周丁二烯港口去库 2100 吨，美孚、万华已出产品，兰化检修时间缩短，传恒力检修提前结束，跟踪装置动态，供需变化；上周顺丁去库 700 吨，浩普、益华、传化停车，持续关注开工。关注原料及成品装置及下游需求情况。</p> <p>单边逢高空，期权考虑虚值卖看涨/买看跌。</p>
<p>铝和氧化铝</p> <p>铝昨日波动原因：特朗普关税冲击暂停，市场情绪稍缓，但价格修复不多，因摩擦仍未降温。</p> <p>铝未来看法：特朗普关税落地反反复复，但与中国矛盾更为激烈，短期情绪冲击较大；考虑沪铝需求强现实、弱预期状况，价格支撑偏强，趋势向弱。</p> <p>氧化铝昨日波动原因：氧化铝西北招标价格再度大幅下探，价格领跌。</p> <p>氧化铝未来看法：尽管盘面进入深度亏损，但产能调整过慢，过剩仍是主要矛盾，若现货止跌，预计盘面下跌压力缓和。</p> <p>铝逻辑与观点：特朗普对等关税出现暂停的消息，市场情绪波动较大；沪铝 back 结构、现货升水，短期去库较强，支撑较好，但整体关税落地，需求旺季中后期，预期转弱，可适当逢高做空。</p> <p>氧化铝逻辑与观点：供应过剩、现货领跌，但价格跌破高成本现金成本线，产能调整压力上升，底部持仓较大，多空博弈激烈，预计产能调整幅度有限，加上特朗普关税引发商品市场衰退风险，建议短线逢高做空。</p>
<p>碳酸锂</p> <p>行情波动原因：碳酸锂周二继续下探，主力合约一度跌破整数关口，现货续跌 200 元/吨报 72400 元/吨，基本面无更悲观变化。美国关税政策对整体商品市场带来利空影响，反制关税更针对美国关键矿产进口，但中国对美锂盐出口量极低，直接影响有限，更多通过产业链协同施压。成品端，美国是中国锂电池出口的重要市场，关税加征可能导致订单转移或缩减，对转口贸易的限制又阻断了换方式出口的可能性，因此碳酸锂需求将进一步被抑制。</p> <p>前期中国已经通过调整出口退税、推动锂资源自主可控等方式对冲外部压力。工信部《锂电池行业规范条件》加速淘汰了落后产能，引导企业技术升级，降低生产成本，我国碳酸锂上游行业仍处在降本增效、竞争激烈的状态。</p> <p>观点：锂盐端国内面临的市场情况并没有因美关税产生明显变化，成品端未来需求被进一步限制，在国内面临新能源汽车旺季效应弱化、磷酸铁锂订单增速放缓、三元材料排产下滑的现实状况时，对等关税对碳酸锂品种影响不大；成品端对碳酸锂需求的指引，则更体现在储能需求增长、固态技术突破带来的需求。短期影响碳酸锂价格的因素仍然聚焦其自身基本面的供需变化，当前价位进一步下行可能缩小，以震荡思路对待。</p>
<p>工业硅多晶硅</p> <p>【工业硅】</p> <p>波动原因：美国关税政策给商品需求带来利空，整体宏观氛围悲观，工业硅自身基本面过剩矛盾难解，新疆大厂减产持续时间不清晰，其他大厂目前并未出现实际的减产动作，并且此间小厂套保意愿强烈，去库难形成持续性预期，弱宏观预期+工业硅基本面弱现实，工业硅价格如期继续下探。</p>

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，向下需要看到能够持续性压制供应。

【多晶硅】

波动原因：4月8日市场信息扰动较多，涉及个别企业交割品报价下跌及西南大厂复产、西南丰水期电价同比去年下调等，盘面主力合约增仓下跌创上市以来新低价，锚定中期复产逻辑交易。

未来看法：据铁合金在线调研，目前西南大厂暂无明确4月复产计划，刚性供需差来看4月仍处于多晶硅去库预期最强的时间。但节奏上看，下游的正反馈目前还是卡在硅片环节，因硅片仍有此前原料库存，3月末的新签单并未有做库存意愿，硅片和电池片以销定产且均为月度签单，4月下旬的原料集中签单需要5月组件接单和排产维持强预期持续向上正反馈，而5月处在抢装末期，下游产业链整体心态偏谨慎。所以多晶硅现实强、但窗口期较短，全产业链低产能利用率在丰水期供应修复及抢装见顶回落后，过剩缺口易补。

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，易跌难涨，以偏空思路对待，此前虚值卖看涨期权继续持有。

多晶硅：仍偏博弈行情，近端现实交割品供应存在隐忧，4月进入基本面预期最好的时间，中期抢装预期见顶回落后正反馈持续性不强，当下难深跌，但向上空间亦承压，短多止盈窗口期短。

螺矿

钢材现货螺纹 HRB400-20mm 北京 3110，-30；山东市场价 3160，-10；杭州 3120，-20；热卷现货价格变动，上海热卷 3230，-40；博兴基料 3230，9.75-30；唐山钢坯 3010，-30。Mysteel 建筑钢材成交量（237 样本）9.75 万吨。铁矿港口现货价格全天累计下跌 16-23。现青岛港 PB 粉 747 跌 21，超特粉 610 跌 19。8 日铁矿石成交量港口现货：全国主港铁矿累计成交 169.1 万吨，环比上涨 75.78%；本周平均每日成交 132.7 万吨，环比上涨 33.91%。（数据来源，mysteel）

市场波动原因：受美增加对等关税影响，虽然钢材直接出口影响很小，但是转口以及其他用钢行业间接影响较大，对于钢铁行业产生利空影响，钢材及铁矿石价格增仓下行，出现较大跌幅。

后期市场观点：短期关税影响依然发酵主导，预计维持弱势格局，短期价格难以出现明显反弹。

从国内供需驱动来看，地产和基建等建材需求依然弱势，而机械、汽车家电等需求强劲。铁水产量增加，钢厂盈利尚可，后期铁水产预计稳定有增；品种来看，热卷、中厚板产量回升，热卷、冷轧、镀锌等卷板整体从库销比看压力不大；螺纹线材产量微增，但库存依然处于低位水平。从供需驱动看，依然偏中性，短期难以大幅涨跌。

从估值角度，焦炭出现提涨，原料价格近期废钢以及铁矿石价格弱势，成本整体平稳。螺纹电炉平电成本 3250~3300 左右压力，长流程成本以及富宝口径计算谷电成本在 3100 左右，暂时谷电成本存在支撑。

近期操作建议：综合来看，整体维持震荡趋弱格局，建议观望或者逢高偏空操作。

煤焦

波动原因：关税政策影响，钢铁生产承压，煤焦期价弱势下跌。

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。

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弱势运行。

铁合金

波动原因：8日陕西、甘肃两地接连报出硅铁厂减产消息（钢联和铁合金在线均有报道），午后硅铁盘面大幅拉涨，日内涨幅近100元/吨，且合约间06弹性偏大。锰硅跟随黑色弱势运行，但受硅铁情绪影响，跌幅相对黑色其余品种而言明显偏窄。

未来看法：经铁合金在线报道及调研整理，8日公布的新增减产硅铁厂家共4家，预计影响硅铁日产980吨；4月已知减产硅铁厂家共13家（青海6家、甘肃3家、陕西4家），硅铁减产炉子共29台，影响硅铁日产约1830吨。短期内仍有硅铁厂计划减产但尚未落地，估算后硅铁供需端迅速由过剩切换至紧平衡，两周内若有更多减产落地，硅铁月度供应将出现缺口。在供需趋紧的格局预期下，硅铁盘面当前估值偏低，以逢低做多为主，但需要注意盘面上方的套保压力。锰硅方面，即便全产区处于亏损状态，但主产区减产不及预期，盘面在成本趋弱的预期下，整体以中期逢高偏空为主。

观点：硅铁日内逢低做多，注意上方套保压力，锰硅以逢高偏空为主。

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
		孔天赐	F3076208	Z0018014
软商品	棉花、白糖	陈乔	F0310227	Z0015805
油脂油料	油脂油料、花生	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。