

交易咨询资格号:

2025年4月10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



2025/4/10

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

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

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任何责任。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

1. 国务院关税税则委员会公告称，自4月10日12时01分起，调整《国务院关税税则委员会关于对原产于美国的进口商品加征关税的公告》规定的加征关税税率，原产于美国的所有进口商品的加征关税税率由34%提高至84%。
2. 据新浪消息，美国政府将对数十个国家暂停征收对等关税90天，维持最低关税税率为10%。交易员大幅削减了此前对美联储5月开始降息的押注，认为美国从6月开始降息的可能性比5月大得多，预计到今年年底，美联储将总共降息四次。
3. 国务院新闻办公室发布《关于中美经贸关系若干问题的中方立场》白皮书，澄清中美经贸关系事实，阐明中方对相关问题的政策立场。
4. 欧盟27个成员国投票表决通过了对美国进口产品征收25%关税的反制措施，以报复特朗普政府3月12日宣布的对欧盟钢铁和铝征收关税的措施。
5. 国务院总理李强主持召开经济形势专家和企业家座谈会。李强强调，要实施好更加积极有为的宏观政策，靠前发力推动既定政策尽快落地见效，根据形势需要及时推出新的增量政策。要把扩大内需作为长期战略，加大力度稳就业促增收。要充分激发各类经营主体活力，努力为企业提供更好的发展环境和政策服务。
6. 山东省国资委与山东证监局签署推动辖区国有控股上市公司高质量发展合作备忘录，强调省属企业要以市值管理为抓手，综合运用增持、回购，加大分红频次与力度，规范信息披露，加强投资者关系管理等方式，持续维护好资本市场形象。
7. 北京市国资委召开市管企业控股上市公司座谈会。会议要求，国有股东按市场化原则依法合规适时增持股票，具备条件的上市公司有计划实施股票回购，有效维护上市公司市值。
8. 乘联分会数据显示，3月乘用车市场零售194万辆，同比增长14.4%，环比增长40.2%。
9. 美联储会议纪要显示，多数与会者表示通胀可能更加持久；如果通胀上升而增长疲软，“委员会可能面临艰难的权衡”；所有与会者认为考虑到经济前景的不确定性明显，维持利率不变是适当的。官员预计今年关税将导致通货膨胀率上升，几乎所有与会者认为通胀风险偏向上行，而就业风险则偏向下行。
10. 美国总统特朗普表示，行业特定关税仍将到来；将对制药公司征收关税；不希望美国钢铁公司被转让给日本；过去几天一直在考虑暂停关税；不知道关税暂停会有那样的影响。
11. 美国总统表示，台积电如果不在美国建厂，将面临高达100%的关税。

股指期货

中美之间关税再起冲突，但对市场边际冲击已经明显减弱。疑似YM抛售美债进行汇率维持稳定，美元走弱VS人民币大幅升值。关税冲突进展到当前阶段，中美双方再相互抬升关税税率已然不大，市场调研当前外贸走货已经受到显著影响，市场情绪冲击已经进入尾声，后续将进入宏观政策对冲+宏观数据考验。股票市场微观流动性缓解但是经济基本面压力仍在，关注宏观政策对冲逻辑。

策略观点：观望或考虑期权策略为主。

国债期货

资金面均衡回落，中美之间关税再起冲突，但对市场边际冲击已经明显减弱。疑似YM抛售美债进行汇率维持稳定，美元走弱VS人民币大幅升值。关税冲突进展到当前阶段，中美双方再相互抬升关税税率已然不大，市场调研当前外贸走货已经受到显著影响，市场情绪冲击已经进入尾声，后续将进入宏观政策对冲+宏观数据考

验。股票市场微观流动性缓解但是经济基本面压力仍在，维持原判断，货币宽松加码为时不远，谨慎者可考虑做陡利率曲线。

策略：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。

集运欧线

行情波动原因：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。亚洲-美东航线运力若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。

未来看法：当前船公司运价变动不大，4月上半月多数船公司运价延续3月底的报价，下半月出现小幅提涨，整体运价倾向企稳，WEEK16大柜均价为2400美元左右。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。

观点：远月合约逢低做多

棉花

昨日波动原因：全球贸易关税间的大战仍在，但会随着时间推进有所改变，ICE美棉价大幅波动，隔夜美棉继续反弹，但国内郑棉跌破大幅下挫，来着关税未来需求忧虑外，当前国内上下游需求表现不佳及观望氛围凝重令棉价下挫进入更低位置波动。

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%。印度政府按照MSP机制采购1000万包棉花为印度棉农托底。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。

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。

白糖

昨日糖价波动原因：市场依然围绕美国对全球多国加征对等关税引发的需求忧虑而波动，ICE原糖持续下跌，隔夜继续收跌令国内糖价延续承压运行，国内现货交投观望价格续跌。

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会随着政策的变化随时波动。从供需层面看，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，消化较快给市场提供支撑，国内糖价较其他商品抗跌，但前景需求和进口供给冲击与否的不确定性仍存，随时会因此给市场带来波动。

<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：国际原油弱势对于油脂市场偏空影响</p> <p>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：关税导致的利多情绪弱化</p> <p>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。</p> <p>全国基差报价：截止4月9日，一级豆油天津05+250元/吨，日照05+280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+390元/吨，日照05+350元/吨，华东05+200元/吨。（数据来源：我的农产品网、买豆粕网）</p>
<p>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，饲料端存偏强预期，鸡蛋新增利好变量。鸡蛋期货持仓量较大，昨日继续减仓偏强运行。</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，关注饲料上涨幅度。</p> <p>鸡蛋供需基本面变化不大。昨日鸡蛋现货整体稳定，截止4月9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，因此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。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，受消息面影响偏小。</p> <p>未来看法：清明消费旺季期间，产区出库节奏略有放缓，市场走货速度加快。除山东产区外，其他产区果农手中高性价比货源较为稀缺，客商主要依赖销售自有存货；山东产区看货客商数量增加，出库量环比上升；西部产区剩余货量有限，出库</p>

<p>由客商主导。销区市场到货量增长明显，销量稳步提升，部分货源价格出现上扬。预计后期销售将持续保持向好态势。</p>
<p>观点：轻仓逢低买入为主</p>
<p>红枣</p>
<p>行情波动原因：供需结构缺乏支撑，减仓下跌创下新低。</p>
<p>未来看法：我从红枣基本面来看，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>美国方面表示对不采取报复行为的部分国家暂缓加征关税 90 天，市场忧虑情绪缓和，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 05 合约 62.35 涨 2.77 美元/桶，环比+4.65%；ICE 布油期货 06 合约 65.48 涨 2.66 美元/桶，环比+4.23%。中国 INE 原油期货主力合约 2506 跌 18.2 至 463.9 元/桶，夜盘涨 20.0 至 483.9 元/桶。</p>
<p>隔夜原油大幅反弹原因：美暂缓 90 天对部分国家加征关税，市场情绪得到缓解。</p>
<p>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 库存继续累积，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，但短期利空因素大多已经落地或预期充分，甚至略有缓和。市场恐慌情绪已经得到较大程度释放，现有基本面下，油价或有超跌反弹，密切关注全球关税动向。</p>
<p>燃料油</p>
<p>昨日行情：昨日特朗普再度发声对大部分国家关税延期征收 90 天，油价从 60 美元区域反弹至 65 美元区域，燃料油今日跟随油价波动预估高开。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>短期原油进入震荡下燃料油预估跟随油价震荡，预估后期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。关税及贸易摩擦持续，昨日日美国对华额外加收 50% 关税，虽中美轮胎直接贸易占比较少，但对其他国家转口贸易亦有限制，市场投资情绪影响明显，NR 主力合约跌停。盘后现货价格逐渐走弱，买盘较多，成交尚可，关注后续情绪消化以及政策端影响。</p>
<p>国内外产区利好供应，关税政策超预期，利空全球需求，4 月份基本面偏弱，但美国最新关税政策：暂停大部分经济体的对等措施、10% 及行业关税还得征，橡胶或止跌反弹。短期考虑买入虚值看涨期权或者短线多单设止损。</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：现货价格开始走弱，华东已经降至 2460 元/吨。甲醇盘面也开始震荡走弱。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>行情波动原因：</p> <p>现货市场方面：山东地区 32% 离子膜碱最低出厂价格稳定，50% 离子膜碱最低出厂价格下跌 40 元/吨，山东氧化铝企业液碱采购价格稳定至 2438 元/吨，液氯价格稳定至 150 元/吨。预计今日山东地区 32% 离子膜碱最低出厂价格下跌 134 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 78 元/吨至 2313 元/吨，液氯价格下跌 50 元/吨。</p> <p>后期伴随液碱工厂复产，液碱、液氯供应进一步增加，预计氯碱价格双弱。液碱下游氧化铝企业近期出现一定程度检修，对烧碱现货利空，但氧化铝期货价格上涨对烧碱期货价格产生提振。期货 SH2505 合约多头开始止损离场，空头也接受多头止损离场，这在一定程度上体现了空头的格局与认知。在当下时段，虽保持现货空头趋势，但不在建议持有空单，建议空头获利了结进入观望状态。</p>
<p>当前液氯价格有所松动、液碱价格持续下行，氯碱企业综合利润相对偏低。后期氯碱下游需求较差但会受到成本支撑。建议空单获利离场，开始考虑使用卖出看跌期权。</p>
<p>纯碱玻璃</p>
<p>纯碱波动原因：纯碱盘面探底回升，创近期新低，主要还是受关税政策影响，商品市场氛围普遍偏弱，叠加纯碱供给维持高位，累库预期增加。</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，天津碱业和青海昆仑减量运行，供应短期维持高位，纯碱日开工率 86.24%。需求端，刚需稳中有增，中下游封逢低补库。盘面下跌，期现成交放量，碱厂出货面临压力，进一步累库预期增加。</p> <p>玻璃波动原因：玻璃盘面随市场情绪表现探底回升，个别地区产销有走弱迹象，但有企业上调报价，沙河地区市场价格小幅探涨。</p>

<p>未来看法：现货情绪随盘面价格波动，仍有个别企业计划提涨报价。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。供给端处于低位，但表现稳中有增，对盘面影响不大。短期来看，玻璃需关注涨价后下游的拿货氛围变化，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，套利可考虑择机多玻璃空纯碱。</p>
<p>沥青</p>
<p>昨日行情波动原因：特朗普再度对宣布对大部分国家对等关税延期 90 天，布伦特 60 美元区域开始反弹，美国对中国关税政策未定，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。油价反应加关税及国内关税反制后的避险，当前中美贸易战升级，美欧贸易仍是风险项，预估仍是市场对贸易战的解读及风险释放的程度。</p>
<p>纸浆</p>
<p>行情波动原因：国务院关税税则委员会：调整《国务院关税税则委员会关于对原产于美国的进口商品加征关税的公告》规定的加征关税税率，由 34%提高至 84%。现货跟盘下跌，3 月巴西、乌拉圭、智利均发运增量。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。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：需注意关税情绪及宏观情绪影响，开盘波动或较大。弱需求仍未得到改善，基本面短期偏震荡，后续重点关注 4 月到港节奏及现货库存节奏。</p>
<p>原木</p>
<p>行情波动原因：现货及成品均下跌，国务院关税税则委员会：调整《国务院关税税则委员会关于对原产于美国的进口商品加征关税的公告》规定的加征关税税率，由 34%提高至 84%。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。</p> <p>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，另外重点关注中美贸易摩擦，据悉，我国部分针叶原木仍从美国进口，约 3-4%，整体还是依赖于新西兰，影响相对有限。</p>
<p>盘面逻辑及建议：需注意关税情绪及宏观情绪影响，开盘波动或较大。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。</p>
<p>尿素</p>
<p>行情波动原因：</p> <p>现货市场方面：全国尿素市场价格继续下行，但价格下跌后成交转好，前期市场悲观情绪得到有效缓解。近期，河南地区有尿素企业产量提升，对尿素保供起到一定效果。工厂成交放量以后，现货价格有望短期坚挺。期货市场方面：UR2505 合约上</p>

涨 1.44%，盘面低开高走，走势与整体商品较为一致。现货市场需求始终存在使得期货价格在大幅下跌以后存在较强反弹动力。

资讯公司数据显示中国尿素企业总库存量 83.37 万吨，较上周增加 7.95 万吨，环比增加 10.54%，数据相对较为利空。但现货市场成交好转也表明现货下方存在一定支撑。每次大幅下跌后择机保持偏多思路似乎不是不错的选择。

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。

合成胶

昨日 BR 跌停收盘，主要受宏观和弱基本面综合影响。原料丁二烯现货持续走弱，石化下调 700 挂牌 10000，山东送到厂现货 9500 附近，市场有一定成交；顺丁挂牌下调 1000，出厂报 12000，实际成交有限，多数仍在观望。原油走弱带动化工板块成本下移，石脑油裂解利润转好，装置开工率提高，预期供应上量，对合成胶产业链影响偏空。

美国最新关税政策：暂停大部分经济体的对等措施、10%及行业关税还得征，合成胶日内或止跌反弹。可以考虑虚值买看涨或短线多单设止损。

铝和氧化铝

铝昨日波动原因：贸易战影响仍在持续，沪铝需求偏强、预期偏弱，整体向下。

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。

氧化铝昨日波动原因：减产检修产能增加，空头止盈离场，价格反弹。

氧化铝未来看法：矿石预期企稳，成本下移空间有限，盘面深度亏损，减产检修产能增加，但现货供应仍显过剩，预计近期底部震荡，可适当逢低做多。

氧化铝逻辑与观点：价格跌破现金成本后，减产、检修产能大幅增加，同时几内亚两个矿山被叫停生产，矿端坚挺压实成本底，不过市场整体预期仍未扭转，情绪偏弱，预计价格底部震荡，可适当逢低做多。

铝逻辑与观点：特朗普对部分国家对等关税暂停 90 天，市场情绪缓和，外盘尾盘拉升，商品有望得到修复上涨，但中美贸易战仍在持续，预计整体底部宽幅震荡，建议适当逢高做空。

螺矿

钢材现货螺纹 HRB400-20mm 北京 3090，-20；山东市场价 3130，-30；杭州 3100，-20；热卷现货价格变动，上海热卷 3230，0；博兴基料 3250，+20；唐山钢坯 2990，-10。铁矿港口现货价格全天小幅下跌，累计下跌 5 左右。现青岛港 PB 粉 742 跌 5，超特粉 605 跌 5。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：受美增关税影响，由于钢材出口转口以及其他用钢行业间接影响较大，钢材及铁矿石价格继续弱势下行，午后伴随着盘面减仓，钢矿市场有所反弹企稳。

后期市场观点：短期依然是关税影响主导，但市场情绪影响最大的时间段或已过去。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、汽车家电等需求尚可。汽车及家电部分订单环比有所走弱。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，短期难以造成大幅涨跌。

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 3050~3100，谷电成本依然存在支撑。

近期操作建议：综合来看，整体维持震荡趋弱格局，建议观望或者维持逢高偏空操作。

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：受陕西、甘肃、青海等地硅铁厂集中减产影响，硅铁盘面逆势上涨，且随着 05 合约移仓行情，06 弹性超预期，5-6 月差迅速下跌。锰硅继续跟随黑色弱势运行，虽日内反弹幅度较大，但绝对价格仍处于偏低位置。

未来看法：硅铁减产落地逻辑持续，据调研了解，硅铁厂家普遍套保心理价格在 6050 元/吨以上，盘面上方压力区间较为明显，且内蒙古某大厂减产计划推迟，短期盘面若需进一步探涨，则需宏观及黑色情绪配合。锰硅仍以跟随为主，主产区虽持续大幅亏损，但实际减产幅度远不及预期，供应端无新增缩量，盘面便没有明显上行动力。

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。