

交易咨询资格号：
证监许可[2012]112

2025 年 4 月 16 日

联系人：王竣冬
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



2025/4/16 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	铝	氧化铝	
	白糖	玻璃	燃油	
	三十债	沥青	苹果	
	二债	纯碱	烧碱	
	鸡蛋	碳酸锂	纸浆	
	尿素	橡胶		
	五债	中证1000股指期货		
	十债	沪深300股指期货		
	工业硅	上证50股指期货		
	红枣	棉花		
	棕榈油	棉纱		
	塑料	中证500股指期货		
	甲醇	生猪		
	原油	多晶硅		
		集运欧线		
		硅铁		
		热轧卷板		
		螺纹钢		
		锰硅		
		铁矿石		
		豆粕		
		原木		
		液化石油气		

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

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. 中国和越南发布关于持续深化全面战略合作伙伴关系、加快构建具有战略意义的中越命运共同体的联合声明，加快两国发展战略对接，落实好共建“一带一路”倡议和“两廊一圈”框架对接合作规划，优先加快推进两国铁路、高速公路、口岸基础设施互联互通。 2. 国务院总理李强在北京调研时强调，沉着冷静应对外部冲击带来的困难挑战，以更大力度促进消费、扩大内需、做强国内大循环，进一步释放我国超大规模市场的活力潜力。当前和今后一个时期，我国房地产市场仍有很大的发展空间，要进一步释放市场潜力，着力推动“好房子”建设，加快构建房地产发展新模式，促进房地产市场平稳健康发展。 3. 人社部公布，截至 2024 年年底，全国 31 个省（自治区、直辖市）、新疆生产建设兵团和中央单位职业年金基金投资运营规模 3.11 万亿元。自 2019 年 2 月启动市场化投资运营以来，全国职业年金年均投资收益率 4.42%。 4. 3 月以来，央行多次公开提到“择机降准降息”，作为总量政策工具，“降准降息”预期正在升温。对冲外部压力，宏观政策加力实施成为业内人士的共识。多位受访人士预计，我国货币政策还有充足空间，将根据形势需要和外部影响动态调整，加强逆周期调节，但降准降息等操作的落地时点的选择仍需平衡内外部多重因素。 5. 随着近日上市公司增持回购资金需求增加，包括工商银行、建设银行、农业银行、中国银行、中信银行、华夏银行等多家商业银行加快与相关央企、民营上市公司合作。从部分大行表态来看，近期对接的企业股票回购增持贷款意向金额合计约为千亿元规模。 6. 加拿大财政部表示，加拿大将对从美国进口的用于制造业、加工以及食品和饮料包装领域的商品，给予为期六个月的临时关税豁免。
股指期货
策略观点：观望或考虑期权策略为主。 市场消息面清淡，股票市场成交大幅萎缩，盘中上证 50ETF 阶段性放量。海关总署发布 3 月份外贸数据，数据大幅反弹明显好于预期。从股指表现来看市场有所脱敏，这一现象可能受到两方面影响，一是市场不再交易过去发生的数据；二是，市场忌惮美国后续关行业方面关税加码。
国债期货
策略：短期落袋为安，注意节奏。 MLF 对冲后净回笼，上午资金情绪偏弱下午有所转松。债市消息面清淡，股票市场仍具偏强压制债市，另市场仍在体会择机环境和消化经济数据，同时担忧后续数据再度大幅超预期。关注周三发布的宏观经济数据。
集运欧线
观点：主力合约空单止盈 行情波动原因：马士基 WEEK18 报价大柜 1800USD，持平 4 月底报价，未有显著提涨。 未来看法：运力调整和政策博弈将影响后续市场走向，需关注 5 月上旬价格能否提涨或延续负循环。美线运力短期可能分流至其他航线。欧线因市场容量较大、运力弹性较高，将承接部分美线外溢运力，但自身面临供应压力，旺季运价季节性特征可能不明显。需观察 WEEK17 是否进一步降价。由于 4 月末和 5 月初运力约

30WTEU，偏低。船司需降价搭建甩柜机制，结合5月上旬偏低运力规模，淡季宣涨落地才有可能实现。
棉花
逻辑与观点：国内实际订单和需求前景仍令人担忧，内棉价格低位震荡承压运行。
昨日波动原因：隔夜ICE美棉价格探底回升收阳，不过全球贸易关税间的大战影响仍在，预期库存回升的压力也制约棉价，不过市场更关注全球贸易战引发后的需求表现。国内棉价低位震荡，上下游需求表现不佳及观望氛围较浓，不过3月出口表现较好对国内棉价存在支撑。 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，需求忧虑下调减需求，USDA 4月供需报告利空，出口数据也显示棉花出口数据减少，特别是对中国出口净减，显示是需求的疲软。不过需关注美国棉花种植带来的未来供给变数，最新一周美国棉花种植率大幅偏低，对未来供给减少对价格的支撑限制远期棉价跌幅。巴西方面，出口积极性仍较强，4月前两周出口同比增加。国内棉市主要是外需出口忧虑大压制棉纺价格，不过抢在关税提高前出口棉纺织品为3月创造了较为利多的数据支撑，3月我国纺织品出口同比增长超12%（海关数据），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，开工率放缓，下游企业盈利困难是压制棉价的重要方面。
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，糖价走势震荡抗跌跟跌。
昨日糖价波动原因：昨日国内糖价继续震荡承压下跌运行态势，受累于ICE原糖下挫的影响，因糖市依忧虑需求，同时巴西开机导致生产逐步增加的压力影响。国内现货价格微跌，对郑糖支撑减弱。 未来看法：宏观面继续关注全球贸易战引发的需求忧虑影响及政策变化。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，3月下半月巴西中南部地区产糖20.1万吨，同比增加9.98%，因甘蔗制糖比高的影响，糖厂开榨同比偏慢，但陆续进行增加中。泰国方面增产及加强出口的动力也压制糖价，且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抗跌同时也会跟跌，3月进口预计高于去年同期，环比2月也有所增加令糖价承压。
油脂油料
逢高做空棕榈油，逢低做多豆粕（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：对于产地进入增产季，后续供需格局逐渐宽松的预期 未来看法：MPOB报告显示马来3月毛棕榈油产量138.7万吨，环比增16.76%，并未受到降雨过多太大影响，出口表现持平，期末库存156.2万吨，环比增3.52%，基本符合报告前预期。近期高频数据显示马来4月1-10日出口环比增加，但是随着4月份天气的好转，更有助于产量的恢复，棕榈油仍承压，但是要谨防宏观层面的扰动。 豆粕： 上一交易日波动原因：大豆通关速度加快，对于供应压力的担忧

未来看法：国内方面，虽然近两周油厂开机率有所下滑，豆粕库存也随之下降，但随着4月下旬大豆到港量的增加，现货紧张程度将会得到缓解。近期豆粕盘面可能仍将处于对近端现货偏紧、大豆到港压力以及远期供应不确定性的交易之中，预计维持震荡走势。 全国基差报价：截止4月15日，一级豆油天津05+300元/吨，日照05+300元/吨；24度棕榈油天津05+700元/吨，华东05+400元/吨，华南01+400元/吨；豆粕天津05+730元/吨，日照05+430元/吨，华东05+360元/吨。（数据来源：我的农产品网、买豆粕网）
鸡蛋
观点：现货短期进一步下跌动能减弱，饲料上涨，或导致鸡蛋期货节奏上反复，关注饲料上涨幅度。不过从基本面来看，鸡蛋供需宽松未变，二季度供给压力恐进一步增加。因此建议对鸡蛋期货偏空思路操作。 上日行情波动原因：现货短期稳定偏强运行，但后市供需仍有宽松的可能，鸡蛋期货震荡运行。 未来看法：昨日蛋价稳定偏强，截止4月15日粉蛋均价3.19元/斤，红蛋均价3.25元/斤，当前蛋价处于综合成本线下方，但可以收回当天饲料成本。季节性来看，五一前蛋价处于回升阶段，产业备货意愿增强，因此蛋价短期进一步下跌动能减弱。不过鸡蛋宽松供需基本面并没有明显变化，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。二季度预计新鸡开产将逐步增加，叠加换羽鸡陆续开产和冷库蛋出库压力，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。
苹果
观点：轻仓逢低买入近月合约为主。 行情波动原因：现货较坚挺，出库较快，库存偏低，且现货有上涨预期；4月下旬仍有天气影响。盘面呈现震荡走势 未来看法：清明节过后，市场消费状况趋于稳定，呈现出旺季较为旺盛的态势，各类商品的市场价格也因此略有上浮。在产区方面，西部地区可调度的货源有所减少，这使得西部客商纷纷前往山东产区寻觅合适的货源。山东产区的高价货源成交量大幅提升，价格也随之有所上涨。基于当前的市场形势分析，预计后期产区的价格以及销售情况将持续保持向好的发展态势。
红枣
观点：空单继续持有，关注下游需求及产区异常变化。 行情波动原因：天气扰动有限，红枣主力合约移仓换月，小幅走弱。 未来看法：新疆产区温度逐渐回升，部分地区枣树开始萌芽，需关注产区枣树生长状况。河北市场到货增多，但随着气温逐渐升高，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，且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。
生猪
观点：短期观望，中长期关注逢高做空机会。 行情波动原因：二育入场积极性较高，带动北方地区现货价格偏强。

未来看法：需求方面，清明节后下游消费下滑，叠加上批7万吨国储订单接近尾声，本周样本屠宰企业日度开工率均值为27.15%（上海钢联），环比上周下滑0.15%。供应方面，目前养殖端表现出持续累库现象。一是本周北方地区二育需求升温，截留部分屠宰猪源，支撑北方地区猪价上涨；二是当前阶段增重利润较好，规模企业和社会猪源均有不同程度的压栏增重迹象，短期增量出栏积极性不高。活体库存累库导致近期生猪出栏均重持续抬升，本周钢联样本出栏均重为123.98公斤，为近四年最高水平。整体看，养殖端有惜售情绪，二育入场积极性较高，短期市场继续处于累库阶段，支撑现货市场价格。后续重点关注二育入场持续性和养殖端降重出栏倾向。

原油

今日原油价格震荡修复：中美关税相互加至125%后，利空预期相对较满，市场预期未来或有一定程度的缓和。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。在中国将关税增加同等水平后，关税战暂时告一段落，在双方没有进一步博弈之前，油价预计震荡修复为主。

国际能源署下调全球原油需求增速预测，但市场对美国关税新政的担忧有所缓和，国际油价小幅下跌。NYMEX原油期货05合约61.33跌0.20美元/桶，环比-0.32%；ICE布油期货06合约64.67跌0.21美元/桶，环比-0.32%。中国INE原油期货主力合约2506涨5.4至475元/桶，夜盘跌1.0至474元/桶。

燃料油

前期原油大幅回落后盘面跟跌，价格打开交割利润，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。

昨日行情：布伦特64美元区域窄幅波动，市场当前消化贸易战的影响，当前市场对贝森特的解读为温和推进关税，高硫燃料油维持反弹，表现强于原油，主要受当前国内利润恢复后打开进口价差，燃料油进口预期打开。未来观点：贸易战对进出口海运需求的影响，贸易战仍无和谈的预期，90天的延期将给与市场修复时间，但关税政策超预期对需求的影响仍为需求加速下降，当前现货市场需求偏弱，但高硫夏季仍有发电需求。

塑料

观点：L偏弱震荡，PP回调后可考虑偏多配置近月，偏空配置远月。

行情波动原因：市场情绪转好，供需扰动因素都有，市场博弈程度增加，短期偏强震荡。

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致PDH装置停车，PP产量减少等因素可能会更加明显，利多近月合约。远月丙烷或许能够找到进口替代方，利空远月PP。L虽然有进口减量因素，但中长期进口能够通过国际贸易重构，而需求端减量难以找到办法解决，所以对L建议偏空配置。

橡胶

国内外产区利好供应，政策短抑制需求影响逐渐消化，空单止盈明显，谨慎追空。短线 关注反弹机会或RU-NR价差扩大机会。

受进口数据影响盘面下行，但国内产区原料供应仍不足，原料价格坚挺，整体小幅震荡。收储落地夜盘小幅高开。关税政策延期，或将导致需求前置，关注近期现货采购情况及海外订单情况。盘后市场端交易情绪尚可，前期部分套利盘平仓，开反

套，外盘跌买盘少价格走弱，后期收储落地，外盘反弹，工厂买货积极，价格大幅买涨，整体成交尚可
甲醇
观点：偏空配置
行情波动原因： 市场情绪波动较大，甲醇短期波动率提升，但自身供需格局偏弱，预计会偏弱震荡。 未来看法：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。近期港口到港量较多，导致港口价格较低，部分港口货源回流内地，内地价格承压。我们建议对甲醇维持偏弱震荡思路对待。
烧碱
氯碱企业综合利润低，短期内存在非铝下游储备需求、氧化铝企业备货需求。但真实需求依旧一般，后期产量提升后继续压制现货价格。建议考虑使用卖出看跌期权或针对 06 合约开展短线多单操作。 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稳定，山东氧化铝企业液碱采购价格稳定至 2266 元/吨，液氯价格稳定。需要特别注意的是，今日液氯价格继续下行约 100 元/吨，液碱价格开始反弹约 63 元/吨。按照山东液碱最低出厂价格计算，当前氯碱企业综合利润已经接近 0 值。当前液碱现货价格较低，氯碱企业亏损，中游贸易商群体存在抄底意愿。 伴随着液碱工厂复产，液碱、液氯供应进一步增加，氯碱价格双弱，现货利润处于 0 值附近。由于价格降至低位，部分非铝下游有投机储备需求。但是期货价格明显升水现货价格，期货更多开始关注氯碱综合利润问题。预计后期期货价格维持偏强震荡运行思路。
纯碱玻璃
观点：纯碱基本面无明显利好驱动，碱厂累库，盘面仍以弱势震荡为主。玻璃关注产销以及现货价格情况。套利可考虑择机多玻璃空纯碱。 纯碱波动原因：盘面波动不大，供给维持高位水平，检修及降负装置不多，重质碱大幅累库。但盘面大幅下跌后接近成本支撑，价格弱势震荡运行。 未来看法：供给端，双环、昆仑装置恢复，天津碱厂减量检修，开工率达到 90.40%，短期无新增检修计划，供给维持高位水平。需求端，轻质碱需求表现尚可，重质碱刚需方面，浮法玻璃日熔量不变，光伏玻璃稳中有增，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。投机需求不强，市场情绪偏弱，采购偏谨慎。碱厂后续仍将面临高位累库的压力。 玻璃波动原因：玻璃主力合约换月，盘面震荡走弱，个别地区玻璃厂产销维持低迷，隆众资讯 4 月 15 日报道：截至 20250415，全国深加工样本企业订单天数均值 9.3 天，环比 13.4%，同比-17.7%。 未来看法：供给端变动不大，周末沙河地区长城点火一条产线，产量预期稳中有增。中下游经过阶段性补货，后续或进入消化阶段，采购原片方面更加谨慎，近期不断有玻璃厂价格提涨探市，但尚未出现规模性的上涨。沙河地区产销回落明显，但深加工订单环比有所好转，继续关注下游拿货情绪。
沥青

原油如无大跌风险（60-65 美元区域）下，短期价格预期 3250-3350 区域，。油价反应加关税及国内关税反制的后的避险，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。
昨日行情波动原因：布伦特 64 美元区域窄幅波动，油价仍在修复贸易战的影响，油价仍处于区间震荡中，沥青现货均价 3350 左右，期货跟随原油波动，成品整体幅度小于原油，炼厂整体有利润，炼厂产量开始提升，供应压力恢复。
液化石油气
外盘 CP 价格快速补跌，更多还是在交易需求衰退，价格没有因为中国对美加征关税而变得坚挺。宏观衰退是近期市场交易的重点，近期中美双方互将关税加至 125%，由于再往上加征实际意义不大，中方表示不再理会美方潜在的继续加征，关税战暂时告一段落。从成本来看，市场利空兑现后，油价开始宽幅震荡企稳。后续若中美能展开沟通，或可阶段性达成一些协议，届时 LPG 可能会阶段性相对原油走弱。从下游需求来看，随着成本不断下行，下游化工利润释放，中期看有望带来阶段性需求回升。整体来看，LPG 利空短期释放充分，价格下行空间不大。
全国液化气估价 4984 元/吨，环比上下跌 14 元/吨。民用气市场，走势分化，南方市场因价格高位仍有下跌，北方多持稳观望，山东因化工需求强劲支撑小幅推涨。醚后碳四市场稳中小涨，原油仍有走高提振市场心态，且下游需求增加，卖方出货无忧；不过油品市场表现低迷仍有牵制，波动幅度较小。
纸浆
盘面逻辑及建议：需注意关税情绪及宏观情绪影响。弱需求及高库存仍未得到改善，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。
行情波动原因：现货企稳回调，据悉，华泰 70 万吨阔叶浆陆续调试产出。 未来看法：宏观情绪暂且消退，纸浆止跌回稳，供需无明显矛盾，4 月进口缩量及美国关税预期与基本面弱需求高库存仍在博弈，暂时维持震荡行情。
原木
盘面逻辑及建议：需注意关税情绪及宏观情绪影响。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：受到港减少影响，上周原木库存略降。受中美关税影响，市场部分品种针叶原木价格较为强势（云杉、铁杉等）。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
整体商品期货市场较差、现货市场多数地区成交较差致使期货价格承压下行。短期内对尿素期货 05 合约保持偏空思路，09 合约不宜追空。
现货市场方面：全国尿素市场成交持续低迷，山东、河南、河北市场氛围较弱。销区方面，东北市场、两广市场成交低迷。安徽市场成交尚可，区域性需求依旧存在。鉴于当前山东、河南出厂价格依旧维持在 1850 元/吨附近，叠加近期市场情绪低迷，现货市场成交不畅尚可理解。期货市场方面：UR2505 合约下跌 0.77%，盘面全天偏弱运行，现货市场成交较差、整体期货市场氛围较差是主要原因。
部分地区成交好转，这在一定程度上反映出需求具有区域性。但东北市场短期内无

明显止跌迹象，尿素期货 05 合约临近交割，现货市场对 05 合约影响较大。尿素期货 05 合约预计将会偏弱运行。
合成胶
整体震荡偏空，关注逢高空机会。
合成胶原料丁二烯及成品持续累库存，昨日盘面震荡下行。丁二烯石化挂牌价 9700，卫星挂牌 9000，顺丁出厂报 12000，套利盘低报出货频现，丁二烯及原料价格都企稳，但成交低迷情况未有好转。上周丁二烯港口累库 2900 吨，美孚、万华已出产品，兰化重启，恒力、浙石化检修推迟，关注装置动态，顺丁累库 300 吨，益华、浩普、传化停车，浩普传化近期存重启预期，燕山 5 月检修，锦州 5 月重启，关注装置变动情况。丁二烯及合成胶装置有重启预期，供应压力大，预计持续累库存，价格或再次探底。
铝和氧化铝
氧化铝逻辑与观点：检修减产密集增加，几内亚 GIC 矿山因纠纷叫停生产，矿石成本下移预期减弱，但现货供需仍表现过剩，受空头获利了结推动，预计短期价格底部震荡偏强，可适当逢低做多。 铝逻辑与观点：美国关税政策反反复复，市场情绪偏谨慎，沪铝库存去化强劲，升水走强，价格支撑较好，受避险情绪推动，预计价格震荡。
铝昨日波动原因：关税压力下，衰退预期较强，市场情绪偏弱。 铝未来看法：关税压力导致经济衰退预期上升，加上沪铝淡季预期较强，需求有回落压力，预计铝价整体走势趋回落。 氧化铝昨日波动原因：减产检修产能大幅增加，现货价格企稳，盘面企稳反弹。 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，且现货情绪企稳，预计近期底部震荡，可适当逢低做多。
碳酸锂
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。
行情波动原因：碳酸锂周二震荡偏弱，主力合约减仓 5721 手收 70720 元/吨，现货报 71550 元/吨跌 50，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。 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。
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，依然易跌难涨，以偏空思路对待，此前虚值卖看涨期权继续持有。 多晶硅：多头仅有近端现实交割品供应隐忧的交易逻辑支撑，而 4 月多晶硅基本面

最好的时间因下游需求见顶提前开始负反馈，丰水期供应恢复过剩压力再起，预计维持低位震荡偏弱压制丰水期复产预期。

【工业硅】

波动原因：盘面如期继续计价工业硅弱现实，自身基本面过剩矛盾难解，近端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性的减产动作，并且此间小厂套保意愿强烈，中期丰水期西南复产刚性，导致去库难形成持续性预期。过剩矛盾无解，只能等待丰水期西南开工情况验证能否修正过剩预期。

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。

【多晶硅】

波动原因：据 Mysteel 调研，多晶硅签单成交价重心下移，本周硅片、电池片价格继续松动，因抢装退坡节点快于市场预期，部分企业抢跑跌价。随着产业链价格继续见顶回落，盘面仍锚定中期抢装见顶后的复产逻辑交易，15日增仓下跌。

未来看法：据铁合金在线调研，目前4月多晶硅排产9.9-10万吨，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，下游的持货意愿不强，因硅片仍有此前原料库存，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，近两周组件的新签单转弱，抢装退坡节点快于市场预期。所以因抢装见顶预期悲观导致产业链自下而上开始压缩持货意愿，而全产业链低产能利用率在丰水期还有头部大厂的供应修复预期，中期仍有过剩压力。

螺矿

市场波动原因：短期内关税影响对市场情绪影响最大的时间或已过去，后期市场行情预计以基本面驱动为主，运行较为平稳。

后期市场观点：从国内供需驱动来看，从国内供需驱动来看，下游地产和基建行业资金依然有压力，施工进度较慢，混凝土发货量依然维持同比减量，整体建材需求表现较弱；卷板需求方面，在消费政策刺激下，机械、汽车、家电等卷板类需求尚可，集装箱、造船、电力、新能源等需求表现较好，不过近期关税政策利空影响，镀锌增加等钢材成交有所转弱。供应端方面，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，成交转弱造成整体从库销比看显现压力。整体库销比相比往年处于偏高水平，供需略显压力，不过价格已经反应了弱势。

从成本来看，原料价格近期废钢以及铁矿石价格维持震荡，焦炭第一轮提涨落地，成本基本平稳。长流程成本以及富宝口径计算谷电成本在3100左右，暂时主力合约钢材价格在谷电成本存在支撑。

近期操作建议：短期预计依然在上周跳空缺口和低点之间震荡，中长期维持震荡趋弱格局。

钢材现货螺纹 HRB400-20mm 北京 3110，-10；山东市场价 3170，0；杭州 3140，0；热卷现货价格方面，上海热卷 3260，-10；博兴基料 3260，-10；唐山钢坯 3020，0。进口铁矿石现货市场价格小幅上涨，目前 PB 粉主流 772 涨 8；超特粉主流在 630 涨 10。（数据来源，mysteel）

铁合金

观点：锰硅仍以逢高偏空为主，硅铁空单止盈，日内逢低做多 06 合约。

波动原因：15 日黑色整体窄幅震荡，双硅平开走弱，硅铁跌幅较大。14 日钢联公布铁合金西北产区电价变动，内蒙古地区电价下调 1-2 分/度，但电价下调乃预期内驱动，双硅经过上周反弹后高位无更多利多驱动，在期现套保存在微薄利润的条件下，盘面震荡走弱后引发情绪踩踏，截至 15 日收盘，硅铁近月合约已跌至 7 日关税情绪冲击下的低开低点。

未来看法：锰硅基本面边际利空，但近月 5800 元/吨左右的绝对价格已阶段性包含了锰矿库存累库至去年高位之后的驱动，日内急跌后盘面下方空间不大；硅铁近月已跌至上周一的情绪低点，盘面急跌后下游点价询盘活跃，短期内建议空单止盈，日内逢低做多 06 合约。

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。