

交易咨询资格号：

2025 年 4 月 30 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



2025/4/30

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

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

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、观点及预测是建立在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. 国家主席习近平在上海考察时强调，上海承担着建设国际科技创新中心的历史使命，要抢抓机遇，以服务国家战略为牵引，不断增强科技创新策源功能和高端产业引领功能，加快建成具有全球影响力的科技创新高地。 2. 外交部回应“美财长称关税战升级的责任在中方”：中方多次阐明关税战、贸易战没有赢家；这场关税战是美方发起的，如果美方想通过对话谈判解决问题，就应该停止威胁施压，在平等、尊重、互惠的基础上同中方开展对话。 3. 截至4月30日，A股已有5402家上市公司披露2024年年报：全年营收71.92万亿元，同比下降0.23%；归母净利润5.21万亿元，同比下降2.98%。 4. 央行数据显示，2025年第一季度全国新发放商业性个人住房贷款加权平均利率为3.11%。此次是央行第三次披露该数据，2024年三季度和四季度全国新发放商业性个人住房贷款加权平均利率分别为3.33%和3.10%。 5. 美国商务部长卢特尼克表示，10%的关税实际上不会改变商品价格；不会透露几乎达成贸易协议的国家名字 6. 美国3月JOLTs职位空缺719.2万人，预期748万人，前值从756.8万人修正为748万人。 7. 中国煤炭运销协会煤炭进出口专业委员会召开会议要求，加强行业自律，规范煤炭进口秩序；促进煤炭供需平衡，维护国内煤炭市场价格平稳运行。
股指期货
路透调查：中国4月官方制造业PMI料跌至49.8, 关税风暴来袭企业产需两端承压，市场宽松预期回升。政治局会议定调经济呈现向好态势，要加紧实施更加积极有为的宏观政策，用好用足更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，刺激政策未超预期。货币政策择机调整为适时如何理解？降低了短期降息的必要性和自由度，但是增加了未来货币宽松以我为主的自主性。这一变化可能考虑了以下3个点：一季度经济运行处于向好态势，中美贸易冲突不确定+长期思维，以及美联储降息预期不稳定因素。
策略观点：考虑期权备兑
国债期货
资金面宽松邻近假期价格小涨，市场抢跑4月份PMI不及预期+市场讨论下旬贸易量大减少，债市走势偏强。重要会议定调经济向好+外部冲击加大，择机表述改为适时，政策发力点侧重财政政策与当前国债和地方债发行节奏较去年大幅靠前一致，对于就业更为重视，整体未超预期。近期美国对华财政有所缓和但国内表述态度鲜明，对于关税冲击政策着眼点倾向于长期应对，底线思维+高质量发展的态度比较清晰。
超长和超长债仍旧偏强，曲线平坦化，谨慎者观望为主
集运欧线
行情波动原因：马士基WEEK20报价跌破1500USD. 欧线需求虽保持稳定，但未出现大规模拉升，月末整体装载率只能说尚可。 未来看法：OA联盟报价中枢显著下移，其他船司跟降力度较大，形成了运价负反馈链条。各船司和联盟之间通过降低报价来争夺市场份额，使得运价不断被压低。节前盘面预计仍将维持偏弱震荡，短期内运价大幅上涨的可能性较小，整体市场仍处于相对低迷的状态。5月初的装载情况是判断后续运价走势的关键，未来运价的实际走势仍取决于供需结构的差值。欧线需求目前稳定，但供给偏向饱满，船司揽货压力依然存在。如果需求端能够出现明显增长，而供给端无法及时匹配，运价有望

企稳回升；若供给持续过剩，运价将持续面临下行压力。此外，建议关注红海航线新开情况和中东地区谈判进展。
观点：节前空单适当止盈
棉花
昨日棉纺市场波动原因：隔夜 ICE 美棉价格跟随大宗商品走低运行，市场对需求的忧虑仍在，同时美国棉花天气改善种植进度快拖累棉价。国内棉价低位弱反弹遭遇阻力继续回落运行，受中美贸易形势仍存不确定性，上下游需求忧虑仍未解除，压力仍存影响。 未来看法：美国加征关税带来的需求忧虑仍未解除，需进一步观察。基本面，新年度美国棉花种植面积下降预期和巴西棉花种植面积及产量预上升，对比各国进口棉纺产品的关税变化，后期是贸易格局重组的新变化，市场观望居多。目前巴西出口积极性仍较强，但整体需求下行忧虑仍存。阶段性美棉种植进度开始加快，干旱天气缓解有利于棉花种植，但种植面积预期下降对远期棉价上涨有利，需动态跟踪。国内棉市主要是外需出口忧虑大压制棉纺价格，后续需跟踪国内出口动向。当前国内纺织企业纱线库存偏高，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。
逻辑与观点：国内实际订单和需求前景仍令人担忧，内棉低位偏弱运行。
白糖
昨日糖价波动原因：隔夜 ICE 原糖继续下跌，市场正等待 5 月合约到期交割，因现货需求乏力，预期巨量较高令糖价承压。受 ICE 原糖价格下挫拖累，国内郑糖主力合约跟随下行跌破 5900 关口。不过现货市场仍相对抗跌，因已有糖厂提前清库，进口冲击还未形成令预期供给紧张支撑糖价。 未来看法：从供需层面看，巴西开启新榨季生产，阶段性供给陆续增加，北半球泰国甘蔗种植面积继续回升，增产动力增强压制远期糖价趋降，不过巴西 Conab 预计 2025/26 榨季巴西甘蔗产量下降 2%。当前国内阶段性供给充足，但产需缺口弥补的不确定性仍令预期存在紧张可能导致内糖价格摇摆震荡较国际糖价走势偏强，但仍以国际糖价作为指引。五一假日将至，长假前资金离场观望为主，不过外盘远期增产压力压制糖价，但国内干旱引发的预期增产可能性降低又限制下跌空间打开，预计仍区间震荡运行为主。
逻辑与观点：阶段性供给充裕，产需缺口弥补仍存不确定性，旱情缓解令远期糖价承压，糖价走势震荡，9-1 价差反弹。
油脂油料
棕榈油 上一交易日波动原因：产地处于季节性增产周期内，国内近期新增远月买船。 未来看法：印度进口利润的好转、美国 3 月生柴产量恢复至接近去年同期水平支撑棕榈油价格走势，但是目前产地已进入增产季，天气预报显示未来两周产地天气好转，有助于产量的恢复，印尼 B40 也暂无最新进展，在一定程度上也会限制盘面反弹的高度，短期多空交织。 豆粕 上一交易日波动原因：预计油厂开机率有所恢复，现货紧张程度或开始缓解 未来看法：前期因大豆通关问题，国内豆粕库存降至低位，但国内 5/6 月份大豆月均到港 1100 万吨以上，供应压力偏大，现货承压。美豆已经开始种植，天气预报显示未来两周降雨略微偏少，目前美豆处于种植初期，短期盘面还是以跟随现货市

场波动为主。 全国基差报价：截止4月29日，一级豆油天津05+350元/吨，日照05+280元/吨；24度棕榈油天津09+1050元/吨，华东09+560元/吨，华南09+580元/吨；豆粕天津09+420元/吨，日照09+260元/吨，华东09+280元/吨。（数据来源：我的农产品网、买豆粕网）
临近假期，谨慎操作（风险点：政策变动、天气异常、大豆到港）
鸡蛋 上日行情波动原因：昨日鸡蛋价格偏弱运行，产业库存积累，临近五一假期同时担忧节后鸡蛋现货上涨，期货减仓为主，鸡蛋期货低位震荡。 未来看法：截止4月29日粉蛋均价3.08元/斤，粉蛋均价3.02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。五一前蛋价不涨反跌，表现偏弱。一方面，新鸡开产逐步增加，高价下部分冷库蛋已开始出库，市场鸡蛋整体充足。另一方面，从目前市场上大码蛋偏紧来看，老鸡占比有限，淘汰节奏或逐步放缓。最后，五一假期对鸡蛋消费提振有限，销区去库为主，产区走货放缓，库存被动积累。蛋鸡产能较大，后市面临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，虽有鸡病问题影响，但预计不改鸡蛋供应后市增长态势。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。 观点：现货偏弱，后市供给压力恐进一步增加，不过要注意五一假期前期期货减仓和节后产业备货带来的节奏影响。因此建议对鸡蛋期货偏空思路操作，不过节奏上建议节前空单减仓。
苹果 行情波动原因：现货较坚挺，出库稳定，库存偏低，且现货有上涨预期；当前苹果西部产区坐果期，据电话调研得知，部分区域坐果不佳，仍然需要关注天气影响。 未来看法：五一备货持续，产区、销区两旺。山东产区调货客商偏多，价格偏硬，西部产区可调货源偏少，客商转移至其他产区调货，销区整体销售情况较好，价格上涨。目前产区库存处于近6年低位，价格有继续上涨的可能。新季产区苹果开花情况较正常，坐果过程中部分产区遭遇干旱、高温等恶劣天气，有产区出现坐果不佳现象，整体情况需后续持续评估，需重点关注。 观点：轻仓逢低买入近月合约为主。
红枣 行情波动原因：传统消费淡季，下游按需采购，盘面偏弱运行。 未来看法：新疆产区枣树已经进入萌芽期，物候期基本与去年持平，关注枣树生长情况及天气变化。销区方面，河北市场到货增多，市场货源供应充足，成交价格区间小幅下滑。部分客商开始端午备货，但市场走货平平，关注下游备货情况。整体而言，在供需结构未现明显改善前，盘面价格仍以偏弱运行为主。 观点：空单分批止盈，关注下游需求及产区异常变化。
生猪 行情波动原因：现货价格偏弱，盘面交易节后跌价预期，近月合约下跌。 未来看法：需求方面，受五一节前餐饮渠道备货等场景影响，近期市场屠宰量环比

提升，本周样本屠宰企业日度开工率均值为 27.2%（上海钢联），环比上周增加 0.5%。但节假日对消费需求的提振有脉冲性和透支性，需要警惕节后需求端疲软的可能性。供应方面，养殖端出栏积极性增加，高活体库存压力有兑现迹象。前期市场在高标肥价差和增重利润驱动下，养殖端变现出明显的压栏累库现象，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 124.04 公斤，环比继续增加。但随着近期标肥价差走缩（北方开始倒挂）、规模企业计划降重等因素兑现，养殖端出栏积极性明显抬升，现货市场面临较大的供应压力。整体看，二育入场积极性降低，规模企业出栏增量，五一节后需求端有再次走弱预期，现货价格在供需压力下偏弱调整的概率较高。后续重点关注二育入场持续性和头部企业出栏量变动。

观点：建议轻仓偏空操作。

原油

OPEC+增产压力延续，且需求前景依然欠佳，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 06 合约 60.42 跌 1.63 美元/桶，环比-2.63%；ICE 布油期货 06 合约 64.25 跌 1.61 美元/桶，环比-2.44%。中国 INE 原油期货主力合约 2506 跌 6.1 至 488.1 元/桶，夜盘跌 10.1 至 478 元/桶。

原油价格小幅震荡回落：市场预期的贸易战缓和迟迟没有实质性落地，OPEC+或将加速增产预期带来的影响更加突出。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。美加码对伊朗制裁，但实际效果有待观察，市场反应较为温和。市场处于风险偏好修复与 OPEC+增产的多空博弈中，但贸易战缓和迟迟得不到兑现，多头信心减弱。后续原油或将以增产叠加经济衰退作为主线交易，若贸易战有实质性缓和落地将阶段性带动价格修复。

燃料油

行情波动原因：布伦特回落至 63 美元区域，关税方面中国强硬回应，供应方面俄油在加速勘探，生产预估加速，市场当前仍消化 opec+6 月的加速增产，另外伊朗当前与美国和谈中，当前市场并未反应其影响，高硫方面自身供需矛盾不大，跟随原油回落。

未来观点：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，燃料油预估跟随油价波动，但相较于原油偏强，后期仍是评估贸易战影响下需求对于增产的承载能力。

塑料

观点：L 偏空配置，PP 偏空配置远月。

行情波动原因：国际贸易环境变动较大，市场情绪起起伏伏，短期建议震荡思路对待。

未来看法：虽然短期市场情绪改善，但贸易格局仍不乐观，长期来看关税对出口需求的抑制可能会比较大，下游需求已经开始走弱。反弹后仍可以偏空配置。

橡胶

供应端原料价格偏强，但因临近假期下游放假较多致需求走弱，叠加资金规避波动风险，盘面减仓下行。盘后交易情绪一般，买盘较弱，部分套利以轮仓为主，轮胎厂刚需采购，关注国内库存以及产区情况。

短期供需双弱，难有趋势波动，单边观望，做多 RU-NR 价差可持有观望；假期仍有不确定因素，持仓过节需注意风险。

甲醇
行情波动原因：甲醇港口去库超预期，市场气氛改善，但后期进口量增加，预计会偏弱震荡。 未来看法：短期情绪改善，供需略微好转可能会支撑甲醇价格，但国际贸易环境仍然不好，下游制品需求出口受影响，短期情绪改善无法改变长期需求差的格局。我们建议甲醇短期偏弱震荡思路对待，如果有反弹机会可以偏空配置。 观点：偏弱震荡思路对待
烧碱
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再度大幅下行 120 元/吨，山东氧化铝企业液碱采购价格稳定至 2266 元/吨。液氯价格下跌 50 元/吨。近期高浓度碱价格持续大幅下降，外销持续萎靡，低浓度碱始终相对疲软，当地消费较差。液氯价格近期冲高回落。 当前，山东地区液碱供应来到高位，临近假期，下游补货告一段落。氧化铝企业依托自身充足液碱库存，并未跟涨此轮液碱价格。当前氯碱综合利润依旧较好，主要得益于液氯价格偏高。但液氯价格波动幅度较大，可持续性有待存疑。后期临近假期，液碱价格有望进一步承压下行，液氯价格则需实时跟踪。在当前条件下，液碱下游需求较差，液碱价格上行驱动不够充足。烧碱企业价格有望承压下行。 临近假期，假期期间液氯价格波动难以琢磨。建议观望为主。
纯碱玻璃
纯碱波动原因：纯碱盘面震荡运行，夜盘大幅下跌，5 月检修计划较多，供给预期边际改善，期现商拿货积极性增加，周一碱厂库存数据显示累库，但商品市场情绪偏弱带动盘面下跌。 未来看法：供给端，井神设备减量检修，开工下降，29 日纯碱日开工率 88.71%。五月检修企业逐步增加，阶段性损失量提升，市场累库预期减弱，现货价格预期上调。需求端，轻质碱需求表现尚可；重质碱刚需方面，浮法玻璃日熔量变化不大，光伏玻璃日熔量趋于平稳，关注抢装潮结束后供需过剩的风险。短期来看，因检修企业较多，5 月份碱厂大规模累库预期不大，价格震荡或震荡偏强运行，中长期高供给、高库存仍压制价格，关注商品市场情绪对盘面的影响。 玻璃波动原因：玻璃盘面弱势震荡，反弹乏力，五一节前中游补库接近尾声，产销回落明显，市场预期较为悲观，现货价格走弱。 未来看法：供给端相对稳定，近期冷修产线增加，产量小幅下降，但现在难有规模性的放水冷修。需求端较上周有所走弱，“金三银四”接近尾声，终端需求并未有明显改善，市场心态比较悲观，五一假期临近，目前储备订单一般，且五一多存放假计划，中下游拿货维持刚需为主，原片企业操作倾向稳价出货为主。基本面暂无明显利好驱动，盘面震荡运行。 观点：纯碱 5 月份检修计划增加，供给有边际改善预期，但供需宽松格局不变，后续碱厂高位累库预期仍在，价格预计短期反弹但空间有限。玻璃面临旺季不及预期的下跌风险，中下游拿货积极性走弱，价格预计震荡或震荡偏弱运行。
沥青
行情波动原因：布伦特回落至 63 美元区域，关税方面中国强硬应对，仍无解决的迹象，地缘方面暂无升级事件，供应方面俄油在加速钻探，市场在消化 opec 计划 6 月加速增产，伊朗处于谈判中，无发酵预期，宏观方面仍是关税对原油的利空影

响，沥青现货价格小幅回升，油价回落后整体利润再度回升，上周主营炼厂转产，产量回落，沥青周度开启降库。
原油无大幅上涨的预期下，沥青价格未来预期仍处于 3300-3400 区域，库存降库，价格有支撑，上方压力仍是油价压力区域，在 opec 增产预期压制下，油价预估上方 68 美元为压力区域。
液化石油气
全国液化气估价 4831 元/吨，环比下跌 15 元/吨。民用气市场，终端燃烧消耗平平，下游补货力度有限，且考虑到节间交通运力下降影响资源流通，节前上游仍优先降库积极走量为主，市场低位出货较为顺畅，东北、华南及西北价格仍有下跌，但华东上海降量明显，支撑炼厂价格上涨。醚后碳四市场，国际原油下跌存利空牵制，且部分厂家出货承压进一步让利，市场氛围有所好转。
5 月沙特 CP 合同价下调出台，不过受中美关税政策影响，部分中国进口商有意采购中东货代替存支撑，CP 跌幅不及预期，其中丙烷 610 美元/吨，较上月下调 5 美元/吨，丁烷 590 美元/吨，较上月下调 15 美元/吨；折合人民币到岸成本丙烷 5392 元/吨，丁烷 5110 元/吨左右。短期来看，宏观驱动以及 OPEC+产量变化仍是当前交易的主线，LPG 更多跟随原油价格波动。当前市场仍贸易战一定程度缓和，推动风险偏好回升，但同时 OPEC+后续增产动作或将加快引发油价冲高回落。后续供增需减的长期逻辑或带动 LPG 期价重心持续下移，短期来看，成本有修复逻辑，而需求端化工利润阶段性释放或能一定程度带动 LPG 需求回升，调油旺季将至，开工率预计保持较高水平。整体看，LPG 目前多空难有方向性突破，期价震荡为主。
纸浆
现货受需求预期走弱影响下跌，盘面增仓下行。整体维持弱需求高库存格局。
弱需求及高库存仍未得到改善，基本面短期震荡偏弱，仍以反弹做空为主，急跌时谨慎追空，后续重点关注原料及成品库存节奏。
原木
行情波动原因：需求持续不振，下游刚需采购
未来看法：到港近两周或将回落，但需求端弱势较难改善。基本面短期无明显矛盾，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。
盘面逻辑及建议：需注意资金及宏观情绪影响，现实矛盾下短期预期维持震荡行情。短期可逢反弹做空，中长期可逢低买入虚值看涨。重点关注下游开工及港口库存情况。
尿素
现货市场方面：全国尿素市场延续前期涨势，但新单成交环比下滑。尿素工厂代发订单充足，短期内无降价动力，贸易商开始陆续兑现利润。当前尿素日产已经接近日产峰值。期货市场方面：UR2509 合约低开低走，与现货市场氛围出现明显差距。市场关于外需的种种传言使得期货价格出现一定幅度下跌。五一长假之前，期货市场情绪化较为严重。
近期，新一批尿素交割库启用，后期需观察是否有新仓单注册。特别是当前销售不畅的地区。尿素工厂低价收单后代发无忧，但贸易商进入兑现利润阶段，后期以逢高销售现货为主。尿素当前期货价格不宜追空。
临近长假，空仓或许是一个不错的选择。
铝和氧化铝

铝昨日波动原因：市场畏高情绪，现货出多接少，升水走弱，不过库存仍在去库，支撑较强，价格高位震荡回落。

铝未来看法：关税进一步升级压力显著减少，贸易战引发的经济衰退担忧给需求带来压力，叠加沪铝淡季预期较强，但现实层面仍强劲去库，预计维持窄幅震荡格局。

氧化铝昨日波动原因：矿石价格加速下跌，成本支撑减弱，后续新增产能投产预期高，供应过剩压力较大，盘面增仓大跌。

氧化铝未来看法：矿石价格仍在继续回落，且偶有低价成交情况，价格支撑弱化；同时，新增产能仍在计划投产中，供应过剩预期仍在，价格上行阻力较大；不过，成本已陷入深度亏损，近期现货稳中有升，预计氧化铝震荡，等待矿石或更多减产落地指引方向。

铝逻辑与观点：特朗普政府持续释放降低关税意向，市场风险偏好回升；沪铝强劲去库，需求表现偏强，预计铝价震荡偏强，继续修复关税以来跌幅，

氧化铝逻辑与观点：检修减产发力，库存去化，短期供需有所改善、现货价格企稳，但产能过剩压力仍然存在，新增产能投产预期稳定，加上矿石价格持续回落、成本下移、支撑减弱，节前建议观望为主，长线可轻仓做多成本支撑。

碳酸锂

行情波动原因：碳酸锂周一震荡下行，主力合约跌 1100 元/吨收 66260 元/吨，现货报 68250 元/吨跌 600，锂辉石矿价进一步下行拉低了锂价成本支撑，现货报价续创期货上市来新低，市场情绪悲观。国内社会库存继续累库，但速度放慢，周度产量亦有减少。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。某锂盐厂地板价被打破，短期供给端可能会有变数。

观点：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明显；成品端对碳酸锂需求的指引，则更体现在储能需求增长、全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。

螺矿

钢材现货螺纹 HRB400-20mm 北京 3120，-30；山东市场价 3190，-20；杭州 3200，-10；热卷现货价格方面，上海热卷 3260，-30；博兴基料 3250，-30；唐山钢坯 3030，-30。Mysteel 建筑钢材成交量（237 样本）11.1662 万。进口铁矿港口现货价格全天累计下跌 1-2。现青岛港 PB 粉 762 跌 1，超特粉 629 跌 1。29 日铁矿石成交量港口现货：全国主港铁矿累计成交 125.8 万吨，环比上涨 30.81%；本周平均每日成交 111.0 万吨，环比上涨 18.72%（数据来源，mysteel）

市场波动原因：粗钢压减消息可能存在变数，钢材偏弱运行，铁矿走势略微偏强运行，整体依然减仓运行。

后期市场观点：从政治局会议精神来看，国内政策以稳为主，表现出较强定力，后期存量政策紧踩油门，增量政策引而不发，大概率要等到出口等影响到经济增速以后，或者叠加对等关税 90 天豁免到期，也就是 6-7 月份之后，或者 7 月底的政治局会议。所以黑色中期趋势依然偏弱运行。

从国内供需驱动来看，房地产、基建等建材需求表现较弱；卷板需求方面，近期美对等关税增加等影响下，冷轧、镀锌等钢材成交转弱，显现后期板材基本面转弱可

能。整体库销比相比往年处于偏高水平，供需略显压力。

从成本来看，原料价格近期废钢提涨以及铁矿石价格维持震荡，焦炭止跌回稳，成本平稳略增。螺纹电炉平电成本 3250~3300 左右，长流程成本以及富宝口径计算谷电成本在 3150 左右，暂时主力合约螺纹价格在谷电成本存在支撑。

近期操作建议：钢价短期或震荡运行，预计在跳空缺口高点和前期低点之间；中长期来看对美关税等影响下，供需依然存在压力，中长期延续弱势。

煤焦

波动原因：粗钢减产政策影响，煤焦期价震荡整理。

未来看法：目前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。焦炭第二轮提涨开启，市场情绪整体稳定。

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。

铁合金

波动原因：29 日双硅继续震荡走弱，锰硅日内跟随黑色整体继续创出新低，波动率在低位震荡。基本面整体变动不大。

未来看法：随着近两周双硅盘面低位震荡，据调研了解，期现出货活跃，产区及交割库基差震荡走强，期现商库存去库较快，工厂端硅铁以去库为主，锰硅小幅累库，产业链库存以去库为主。从成本端看，港口锰矿低位偏稳，兰炭端弱稳为主，市场主要预期变动集中在宁夏地区 4 月结算电费，硅铁盘面已阶段性兑现电费下调 1.5 分/度的预期，锰硅盘面已阶段性兑现锰矿跌回历史低位区间的预期，因此若 5 月初宁夏地区结算电费降幅偏小或不降，那么硅铁盘面存在超跌修复可能性，锰硅缺乏上行动力，短期以卖权为主参与。

观点：硅铁日内做多为主，锰硅卖出 06 合约看跌期权。

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。