

交易咨询资格号：

2025 年 5 月 21 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



2025/5/21

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
	沥青	纯碱	氧化铝	
	对二甲苯	原油	燃油	
	PTA	玻璃	铝	
	短纤	棉花	尿素	
	工业硅	棉纱		
	硅铁	白糖		
	锰硅	烧碱		
	塑料	热轧卷板		
	豆粕	螺纹钢		
	红枣	铁矿石		
	棕榈油	原木		
	鸡蛋	多晶硅		
	甲醇	碳酸锂		
	焦煤	苹果		
	焦炭	纸浆		
		集运欧线		
		生猪		

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

备注：

1. 趋势判断观点主要基于各品种的量化技术指标因素。

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。



集运欧线
波动原因：多家船司推出六月涨价函，但此前数次涨价函均落地不理想，本次落地预期依旧有待观望。
未来预期：MSC、CMA、长荣海运等多家船司宣涨亚欧航线运价至 3000-3300 USD/FEU。但是船司 6 月涨价落地的不确定性存在，运力中性偏多但 6 月上旬因前期未有大规模甩柜造成运力充沛，涨价预期较弱。6 月下旬随着节日货品出口增加，从 WEEK25 起涨价落地可能性增大。运力方面，6-7 月周均运力总体呈上升趋势，但远端存在不确定性。同时，美线订舱真实性和抢运规模将逐步显现，其对欧线运价及市场走势有重要影响。
棉花
上一交易日波动原因：隔夜 ICE 美棉大幅反弹运行，一方面原油反弹提振，一方面美国棉花种植进度偏慢。国内棉市相对偏强，昨晚棉价继续大幅反弹站上 13500 关口，因下游开工回升，对棉花原料需求提振支撑棉价反弹。 未来看法：主要关注宏观形势变动、供需形势变化。国际贸易紧张局势缓解，短期需求获得刺激，不过中长期需求忧虑仍在。USDA 周度出口报告显示截至 5 月 8 日，美国当前年度棉花出口销售净增 12.22 万包，较之前一周增加 86%，较前四周均值增加 2%，当周出口装船 32.92 万包，较之前一周减少 17%。巴西 Secex 数据 5 月前三周出口棉花 101623.82 吨棉花，日均较去年 5 月全月日均减少 15.44%。从供给上来看，USDA 种植进度偏慢，预期产量下降对远期有利。Conab 预计巴西 2024/25 年度棉花产量预估 390.48 万吨，同比增加 5.5%，因种植面积增加，但单产预期下降限制产量增幅。整体上棉市技术性压力还在，棉价低位反弹运行，上方仍承压于 60 日均线。 国内棉花现货震荡低位略微反弹运行，随着下游企业开机率回升对棉花采购需求增加，但纺织利润亏损较大，生产动力不足仍制约棉价反弹空间，后续关注中美贸易形势发展对下游纺织品出口需求的影响，关注开工回升后对原料的需求和原料棉花库存消化情况。目前国内棉商业库存进入去库存阶段，进口供给冲击有限，中短期中美贸易摩擦缓解，有利于 90 天内的出口外需需求提振，有利于下游库存的快速消化而对原料采购的补充。技术上郑棉反弹有效站上 60 日均线，走势转强。 逻辑与观点：中美关税摩擦有所缓解，短期刺激下游需求预期增强利于原料采购提振棉价反弹，预期压力稍微放缓。
白糖
上一交易日波动原因：隔夜 ICE 原糖震荡收跌，因为巴西生产压力逐步增强，5 月上半月巴西产区天气干燥有利产出，同时预期全球供给前景转向乐观预估影响。国内郑糖跟随原糖波动运行，阶段性供给仍旧充裕，但库存偏低又支撑糖价。 未来看法：预期供给增加压力制约糖价，Green Pool 预计 2025/26 榨季年度全球供给将过剩 115 万吨，本榨季预计缺口 700 万吨。Datagro 预计 2025/26 年度全球过剩 153 万吨，巴西中南部糖产量将达到 4204 万吨；巴西的 2025/26 榨季生产，巴西 Conab 报告预计中南部糖产量预计增加 3.7%至 4180 万吨。北半球印度 2025/26 年度糖产量将回升，USDA 预计回升 26%，StoneX 预计印度产量同比回升 620 万吨至 3230 万吨，2024/25 年度 预计产量为 2610 万吨。USDA 预计泰国 2025/26 新榨季产量回升至 1030 万吨。贸易方面，巴西 (Secex) 5 月前三周出口 919220.86 吨，日均较去年 5 月全月日均减少 37.5%，说明需求放缓；ISMA 下调

2024/25 年度印度食糖消费预估至 2800 万吨，而去年则超过 2900 万吨记录高位。整体国际糖市预期供给过剩压力制约糖价。

国内阶段性供给还偏宽松的情况下，但库存整体较历史同期偏低支撑糖价，因有可能令预期供给偏紧，关键需要进口糖补充，4 月我国进口糖 13 万吨，同比环比均提升，不利于糖价，后续继续关注进口供给补充情况。国产糖方面，2024/25 榨季国产糖产量预估 1115 万吨（中国农业农村部 5 月），较之前预估上调 15 万吨，2025/26 榨季产量预估增加 5 万吨至 1120 万吨，因种植面积增加，继续关注天气对苗情的影响。后续关注进口利润变化，进口补充还未得到实现前，内糖走势抗跌区间震荡运行。

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。

油脂油料

棕榈油

上一交易日波动原因：基本面无较大变动，油脂震荡走势。

未来看法：上周 MPOB 公布马来 4 月数据，产量和期末库存均超市场预期，根据天气预报显示，棕榈油产地未来两周降雨无异常，这将更有助于产量的恢复，据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 5 月 1-20 日棕榈油出口量为 720422 吨，较上月同期出口的 709397 吨增加 1.55%，出口表现难言利好，预计产地棕榈油仍维持累库趋势。综合来看预计短期棕榈油走势仍偏弱，同时需关注美国生柴政策变动情况。

豆粕

上一交易日波动原因：基本面变化不大，盘面震荡走势，主要还是基于国内油厂开机率有所恢复对于豆粕现货价格的拖累。

未来看法：国内方面，随着大豆通关的加快，油厂开机率迅速回升，当下盘面交易重点仍偏当下国内现货市场的压力，5/6 月份大豆到港量较高，预计现货端仍承压运行。美豆方面，美国农业部数据显示，截至 5 月 13 日当周，约 17% 的美国大豆种植区域正受到干旱影响，上周为 15%，但天气预报显示未来两周产区有适度降雨，预计美豆新作播种仍能快速推进。综合来看，当下在外盘没有较大交易驱动的情况下，预计内盘豆粕仍以跟随现货市场走势为主，预计短期豆粕走势偏弱。

全国基差报价：截止 5 月 20 日，一级豆油天津 05+260 元/吨，日照 05+230 元/吨；24 度棕榈油天津 09+1030 元/吨，华东 09+520 元/吨，华南 09+520 元/吨；豆粕天津 09+100 元/吨，日照 09-20 元/吨，华东 09-30 元/吨。（数据来源：我的农产品网、买豆粕网）

观点建议：逢高做空棕榈油、逢高做空豆粕（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：昨日北方高温天气影响产蛋率，产业对低价蛋拿货意愿增加，鸡蛋期货情绪稍有好转。

未来看法：鸡蛋现货继续下跌，截止 5 月 20 日粉蛋均价 2.73 元/斤，粉蛋均价 2.91 元/斤，当前蛋价已跌至当天饲料成本线。随着蛋价跌至饲料成本线，近期老鸡淘汰加速，淘鸡价格跌速较快，北方产区高温影响产蛋率。端午临鸡蛋消费尚可，产业对低价蛋拿货意愿较强。短期悲观情绪有所释放。

鸡蛋供应压力较大，鸡蛋供需宽松局面尚难改变。蛋鸡产能较大，随着蛋价下跌老鸡淘汰略有加速，但短时间难以有效缓解供应压力。新鸡开产逐步增加，叠加换羽鸡陆续开产，鸡蛋产量处于偏高水平。虽有鸡病问题影响鸡蛋产量，但预计难

改鸡蛋供应后市增长态势。消费方面，存在蔬菜价格低和的不利因素。随着产区逐步进入梅雨天气，鸡蛋存储难度增加，逐步进入淡季，蛋价预计压力仍较大。
观点：现货维持弱势，消费回升难掩供给压力，后市供给压力恐进一步增加，鸡蛋供需预计维持宽松。因此建议维持对鸡蛋期货偏空思路操作。
苹果
行情波动原因：当前西部产区苹果处于幼果期，东部产区、西部产区坐果情况各方观点不一致。使得盘面震荡运行
未来看法：临近端午节，时令水果种类依旧不多。产区苹果因库存量少，且性价比因素影响，走货速度稍有减慢。目前，产区苹果库存处于近6年低位，销区市场走货情况稳定，预计端午节前苹果的走货及价格将保持稳定。5月中旬，各产区苹果进入幼果期，西部部分产区坐果情况因大风、高温天气影响或出现偏差，导致行业分歧较大，当前情况对调研人员而言迷惑性较强，待苹果套袋后情况或将更加明晰，因此需动态关注产区坐果情况。
观点：轻仓正套为主。
红枣
行情波动原因：产区天气异常，市场存在一定担忧，期价偏强运行。
未来看法：新疆产区部分枣树已经开花，目前长势良好，枣农积极管理，近几天有高温与沙尘天气，需注意产区变化。销区方面，河北市场到货持续，成品占比增加，各品级货源均有，好货受市场青睐，价格坚挺，一般货出货承压。当前市场供应充足，端午虽有提振，但已接近备货尾声，走货量有所下降，且端午过后为消费淡季，期价或底部区间震荡。
观点：可考虑逢高试空，关注下游需求及产区异常变化。
生猪
行情波动原因：标肥价差走缩，大体重毛猪出栏积极性较高，规模企业和社会猪源均增量出栏，压制标猪价格偏弱运行。
未来看法：需求端没有亮点，且随着天气转热，预计猪肉需求有进一步下滑风险。供应端面临理论供应压力环比增加和活体库存温和去库的双重压力：一方面，从能繁和仔猪数据看，五六月份市场理论供应压力环比有一定增幅；另一方面，出栏均重同比处于近三年高位，活体库存压力明显。随着近期标肥价差走缩，肥猪出栏压力增加，活体库存有开始去化的迹象，市场供应节奏偏快，供应压力增加。
整体看，五月份毛猪供应压力环比增加，需求端有季节性走弱预期，预计现货价格偏弱调整概率较高。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：现货价格偏弱，盘面深度贴水，不确定性增加，建议短期观望。
原油
国际油价下跌，NYMEX 原油期货 06 合约 62.56 跌 0.13 美元/桶，环比-0.21%；ICE 布油期货 07 合约 65.38 跌 0.16 美元/桶，环比-0.24%。中国 INE 原油期货主力合约 2507 涨 3.2 至 464.6 元/桶，夜盘涨 3.2 至 467.8 元/桶。当地时间 5 月 20 日，

央视记者获悉，有多名美国官员透露说，美国获取的情报显示，以色列可能正在准备对伊朗核设施发动打击。（央视新闻客户端）
行情波动原因：市场重回弱基本面交易，伊朗核问题刺激油价反弹。原油市场长期交易逻辑看，供给端，OPEC+加速恢复 220 万桶/日产量，对于增产主要产油国似乎已经达成共识。需求端，全球贸易战缓和，阶段性带动需求预期回暖，但长期看，全球经济转弱或已成定局。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，近期增产利空已经贸易战缓和的利好均已落地。后续原油或将以增产叠加经济衰退作为主线交易，中长期油价仍有下行预期。短期来看，宏观风险偏好回升交易或已阶段性结束，新的驱动不足，市场转入偏弱震荡。
燃料油
昨日行情波动因素：布伦特 65 美元区域波动，市场当前无大矛盾，昨日哈萨克斯坦产量增加但对市场影响不大，预估油价仍在反应中美和谈后的宏观预期回暖及需求的季节性恢复，燃料油跟随原油波动，伊朗如供应恢复将利空高硫燃料油市场。
未来看法：原油上方压力区域当前预估 65-68 美元区域。燃料油方面中东发电需求旺季叠加关税影响下的船运弱势互相影响，低硫燃料油受成品油裂解利润支撑，但船运弱势仍是持续影响需求，燃料油整体仍无主线矛盾，价格跟随原油反弹，短期幅度强于原油。
塑料
行情波动原因：现货跟进乏力，出口需求的增量没有体现，供需未好转，盘面继续回落。
未来看法：短期市场情绪改善，下游制品出口需求预计会有短暂的增长期，利多塑料 PP，但目前订单并没有好转，现货跟进乏力，可能会有回落风险。
观点：L、PP 谨防回调风险，可略微偏空配置
甲醇
行情波动原因：情绪性反弹释放完毕，基本面未见明显好转，盘面走弱
未来看法：短期市场情绪改善，下游制品出口需求也可能会有所增长，但是甲醇自身供应压力还是比较大，高利润刺激上游形成高供应，下游需求增长乏力，甲醇走弱的可能性仍然较大，需要谨慎偏空对待。
观点：震荡偏弱思路
烧碱
现货市场方面：山东地区 32%离子膜碱最低出厂价格下跌 63 元/吨，50%离子膜碱最低出厂价格上涨 20 元/吨。山东氧化铝企业液碱采购价格稳定至 2438 元/吨，液碱收货量维持在 1 万吨以内，今日价格上涨 63 元/吨至 2500 元/吨。近期氧化铝企业液碱收货价格持续上涨。液氯价格下跌 100 元/吨。当前氯碱企业综合利润处于相对中性位置。非铝下游多按需拿货，企业库存压力不大。
氧化铝期货价格偏弱运行影响烧碱期货价格。市场对于未来烧碱需求预期偏向于悲观，叠加山东部分地区现货价格松动，期货价格承压下行，预期行情占据主导力量。当前液氯价格下跌，对期货下方空间有所支撑。盘面临近整数关口后，有望维持震荡运行，不建议追空操作。
纯碱玻璃
纯碱波动原因：纯碱盘面继续走弱，目前为止，装置检修基本符合预期，整体开工率处于低位，中长期过剩格局不改。
未来看法：供给端，青海昆仑碱业开始检修，山东海化老线预计近日检修，20 日纯

碱开工率为 77.93%，纯碱厂家小幅去库，现货价格坚挺。下游需求表现平稳，基本延续随用随采，低价成交为主。重质碱下游浮法玻璃日产量小幅增加，光伏玻璃日产量持稳，短期变动不大，需警惕抢装潮结束后供需过剩的风险。短期纯碱价格上下空间有限，检修导致现货价格坚挺，但中长期玻璃冷修预期增加，自身高供给、高库存压制上行空间，但成本端偏弱带动价格偏弱运行。 玻璃波动原因：玻璃盘面反弹乏力，主要是现货价格持续走弱，房地产数据表现一般，市场预期悲观，玻璃厂倾向于降价出货。 未来看法：供给端稳中有增，前期点火产线陆续出玻璃，且现在难有大规模的放水冷修，个别地区供给压力增加。需求端没有看到明显改善，市场对后市心态比较悲观，拿货维持刚需为主。目前来看企业库存仍有一定压力，市场多地成交重心下行，原片企业操作仍围绕出货为主。玻璃基本面暂无明显利好驱动，盘面维持偏弱运行。
观点：纯碱处于检修进行时，供给压力短期有所缓解，但中长期供需宽松格局不变，对价格的提振有限。玻璃需求未见明显改善，供给增加下价格预计震荡或震荡偏弱运行，关注后续玻璃放水冷修节奏。
沥青
昨日行情波动因素：布伦特 65 美元区域波动，市场当前无大矛盾，昨日哈萨克斯坦产量但对市场影响不大，预估油价仍在反应中美和谈后的宏观预期回暖及需求的季节性恢复，昨日沥青价格基本稳定，国内炼厂其他产品价格基本稳定，炼厂日产回落明显，主要因素为转产。
未来看法：原油上方压力区域当前预估 65-68 美元区域，油价窄幅波动释放利空情绪，期货受现货支撑影响涨价，后期预估跟随油价回落向 3400 靠拢，上方压力仍是油价压力区域。
聚酯产业链
波动原因：PX、PTA 供给环比有增加预期，下游聚酯可能减产，供需两方面的潜在利空使得聚酯链品种价格走弱。 未来看法：原油利空有所消化，短期震荡整理，市场缺乏驱动。20 日辽阳石化 PX 计划检修，新疆中泰 PTA 装置恢复，5 月下旬 PX 与 PTA 前期检修装置陆续重启，市场利好支撑下降。成本端价格的快速上涨，导致聚酯产品利润压缩明显，目前需求端聚酯开工仍在高位，但近期有所走弱，短纤产销小幅回升，长丝仍延续下降，市场存在减产担忧。
观点：操作上建议仍以逢反弹试空为主。
纸浆
行情波动原因：现货市场相对稳定，金贵、银星略有回调，成品生活纸降价。整体基本面无较大变动。 未来看法：供需无明显大矛盾，基本面仍延续刚性需求但高库存的格局。整体来看需求尚未出现明显转好或利多时维持震荡行情，受关税及相对价格低位带来的补库或出现反弹。受海外发运及国内进口季节性因素影响，未来到港预期五月恢复，六月略减。
盘面逻辑及建议：注意宏观情绪影响。需求维持刚性及高库存仍未得到改善，基本面短期偏震荡，后续重点关注原料及成品库存节奏。
原木
行情波动原因：现货持稳，供需无明显矛盾 未来看法：基本面短期无明显矛盾，本周到港相对减少，但下周到港增加，需求维

持刚性，港口基本维持供需平衡，库存略降。整体看现货市场基本处于震荡行情，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。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：全国尿素市场价格小幅下行；上游尿素工厂价格稳中有所下调，下游工业刚需采购为主，农业需求受天气影响暂时停滞。整体来看，市场偏弱运行。 期货市场方面：盘面波动区间趋窄，新单成交不顺使得期货价格上行动力并不充足。但盘面下方阻力较大，表现出较为明显的抗跌属性。
伴随消费旺季临近，叠加尿素出口集港扰动。保持偏强震荡思路看待。
铝和氧化铝
铝昨日波动原因：周一去库表现较差，沪铝偏弱震荡。 铝未来看法：关税冲击基本得到修复，沪铝需求韧性强，淡季虽有预期，但现实仍然强劲，预计铝价震荡偏强，建议回调可适当做多。 氧化铝昨日波动原因：几内亚政策情绪回归理性，盘面有交易中远期过剩压力，价格承压。 氧化铝未来看法：受几内亚矿石政策调整，矿石价格企稳，成本底部逐渐清晰；检修和新增产能后期增量预期提升，氧化铝供需仍有过剩压力；近期供需偏紧，盘面修复基差预期强烈，后市待现货企稳和检修产能复产，可适当布局空单。
铝逻辑与观点：淡季需求不差，库存去化，铝价支撑强，不过淡季需求弱预期压力较大，预计铝价高位震荡，建议短期逢低做多。 氧化铝逻辑与观点：几内亚政策情绪逐渐降温，盘面波动将有所下降，盘面贴水或有所扩大，因后续产能复产预期较高，短期建议盘面深贴水适当做多基差修复。
碳酸锂
行情波动原因：碳酸锂震荡偏弱，尾盘快速拉升，主力合约跌 540 元/吨收 60860 元/吨，现货报 63250 元/吨跌 450，锂辉石矿价下行拉低了锂价成本支撑，现货报价处期货上市来低位，市场情绪悲观。国内社会库存续增，周产量减少。
观点：前期对等关税导致碳酸锂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。
工业硅多晶硅
【工业硅】 波动原因：据铁合金在线调研，近期新疆大厂复工产量增加，西北个别厂家或将小幅停产减产，四川复产斜率陡峭，西南硅厂丰水期将部分复工，总产量还是增加。工业硅丰水期去库仍困难。 未来看法：过剩矛盾依然是主线，新疆大厂复产预期之下，只能等待丰水期西南实际开工情况验证能否修正过剩预期。因过剩矛盾突出且供应端启停弹性高，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，定价上看需要维持边际深度亏损给出去库预期稳固。
【多晶硅】 波动原因：近月 06 合约仓单矛盾仍然存在，继续交易交割博弈，07 合约因基本面暂无新变化，偏弱运行。

未来看法：基本面运行目前符合预期，负反馈仍在传导中，据 SMM 调研，5 月组件排产环比-10%，排产见顶回落。三季度中旬之前组件需求偏淡，而全产业链低产能利用率在丰水期还有头部成本洼地棒状硅大厂的供应修复预期，多晶硅全产业链 3 个月库存去化困难，在下游自下而上降低持货意愿的过程中，多晶硅现货价格预计继续承压。

工业硅：丰水期无实际供应有效减产之前，维持偏空思路对待，近期宏观情绪带来反弹机会，此前空单和卖看涨继续持有。

多晶硅：①近月交割博弈加深，市场目前缺少透明可交割现货价格指引，06 合约距离 SMM 致密复投现货价格仍有一定贴水空间，本周或存在基差修复动力，但近月继续上行至升水现货复投料网价之后，再向上空间承压。②目前部分企业已经有减产计划，但仍需验证减产去库有效性，延续偏弱震荡运行。

螺矿

钢材现货螺纹 HRB400-20mm 北京 3150，0；山东市场价 3110，0；杭州 3150，0；热卷现货价格方面，上海热卷 3290，0；博兴基料 3250，0；唐山钢坯 2995，-5。

Mysteel 建筑钢材成交量（237 样本）9.8066 万。进口铁矿价格全天累计上涨 1-2。市场交投情绪较为冷清，PB 粉 763 涨 1，超特粉 635 涨 2。20 日铁矿石成交量港口现货：全国主港铁矿累计成交 101.5 万吨，环比上涨 23.10%；本周平均每日成交 92.0 万吨，环比下跌 4.07%。（数据来源，mysteel）

市场波动原因：近日经济数据发布，地产新开工等表现疲弱，钢材下游需求走弱预期，而供给同比高位，钢材价格走势整体疲弱。

后期市场观点：从宏观逻辑看，政治局会议精神，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，短期难有强刺激和规模性新增政策出台，或等到 7 月底的政治局会议，才有新增政策出台。

从需求来看，房地产新房高频销售数据环比有所转弱，经济数据发布，房屋新开工同比依然为负；基建等工程项目开工较多，但是资金依然有压力，整体工程进度施工较慢，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，消费政策刺激之后，机械、汽车、集装箱、家电等部分制造业行业需求开始边际转弱，冷轧、镀锌等钢材成交转弱，后期板材基本面存在继续边际转弱的可能；出口方面，在五部门联合发布了公告后，“买单出口”后期将严查，加上美对等关税依然对预期有影响，之前“赶出口”造成需求提前透支，近期不利于出口持续性。整体来看，钢材当前钢材交货期 20 天左右，在需求转弱周期中，伴随着跌价后接单环比有小幅提升。

供应端方面，钢厂利润从几十到近 200 不等，电炉谷电有小幅盈利，但是平电、峰电亏损较多，铁水产量环比小幅降低，钢厂盈利尚可，后期铁水产预计稳定。从成本和利润来看，原料价格近期震荡，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 3000~3100,。

趋势方面，短期预计震荡整理；中长期黑色面临供强需弱，整体预计延续弱势。
煤焦
波动原因：粗钢减产及宏观政策影响，煤焦期价弱势震荡下跌。 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。
观点：短期双焦跟随宏观政策变化波动，而基本面仍无实质性改变，焦煤供给仍偏宽松，焦炭供需基本平衡，双焦价格依然处于下行通道中，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。
铁合金
波动原因：20日震荡走弱，市场前期对内蒙古地区硅铁大厂有减产预期，但据调研了解，截至20日收盘，仍未有官方公布的减产消息出台，硅铁主力合约日内反弹至5700元/吨一线后震荡走弱。锰硅日内波动偏小，但整体重心小幅下移。
市场展望：双硅上方套保压力偏大，市场投机情绪偏弱，当前绝对价格下游买货意愿低，上方价格区间厂家点价出货及套保意愿浓，整体情绪及驱动偏向下。即期虽开工低位，但随着部分厂家已在阶段性高点套保，后面开工有望小幅回升；硅铁成本端暂稳，但锰硅成本端看，锰矿价格随着港口持续累库而承压，从历史价格区间推算，锰矿仍有补跌空间，但当前锰矿供需不支持价格急跌。短期看双硅盘面上方套保压力偏大，供需及成本边际驱动向下，中期内以逢高偏空为主。 观点：中期逢高偏空操作

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	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。