中信建投期货
CHINA FUTURES

中信建投期货 · 早间评论

中信建投期货研究发展部出品

发布日期：2025年03月24日

品种	市场焦点	操作策略	多空看点
	——金融衍生品 ——		
股指	近期因关税政策不确定性影响，美股自2月20日以来快速下跌。美联储3月FOMC会议决定维持当前利率并减缓缩表速度，市场对于美联储降息预期提升，短期对美股市场可能有一定提振。国内市场方面，央行发布3月LPR，利率连续5个月维持不变。当前市场驱动因素有限，量能收缩至1.5万亿附近，短期向上动能不足。临近3月底，进入上市公司年报集中发布期，资金避险情绪抬升，需注意短线调整风险。长期来看，在政策利好支持下，科技板块或仍为全年主线，关注IM调整过后的多头机会。	关注短线波动，长期多单继续持有	中性
国债	全周，国债期货下跌。单边方面，按收盘价计算，30年期主力合约跌0.54%，10年期主力合约跌0.25%，5年期主力合约跌0.16%，2年期主力合约跌0.01%。随着央行维稳市场的操作，债市的流动性压力明显缓和，期债跌势缓解，短债表现较佳，建议关注逢低做多的机会。	逢低做多	中性偏多
	—— 工业品 ——		
贵金属	贵金属在连续的上涨后，周五迎来明显回调，特朗普表示对等关税将更具“针对性”，避免“全面关税”，市场担忧略有下降，贵金属避险属性支撑弱化。此外，美联储官员在议息会议后陆续发声，古尔斯比表示，他仍然认为降息是可能的，不过这种前景的风险正在上升；纽约联储主席威廉姆斯表示，衡量政策不确定性的指标在最近几个月急剧上升。总体来看，市场风险小幅下降，美联储官员表态谨慎，贵金属避险属性支撑略有弱化，短期或进入调整状态。	短线可观望，长线多单则继续持有。沪金2504参考区间690-720元/克，沪银2506参考区间8000-8400元/千克。	中性
沪铜	上周五晚铜价回调，沪铜主力跌0.62%至80630元，伦铜下行至9850美元附近。宏观利多出尽，全球经济数据面亦清淡，情绪回落拖累铜价回调。不过凌晨特朗普软化关税态度，市场情绪边际改善，铜价止跌温和回升。高铜价下下游铜杆、黄铜棒等企业开工率环比下降，现货升水承压回落。当前库存拐点有待验证，上周全球铜库存小幅提升至67.5万吨，其中境内铜库存增加1.17万吨至36.6万吨，境外铜库存延续去化0.9万吨至30.9万吨。总体来看，前期宏观与供应利多驱动逐步减弱，市场对经济前景的担忧叠加当下铜供需弱现实下，预计铜价仍有回调空间，关注全球贸易政策风险。	今日沪铜主力运行区间参考798000-81500元/吨。策略上，前多逢高逐步降低仓位，谨慎追多，未入场者暂观望。	中性
沪铝	隔夜沪铝震荡偏弱，伦铝小幅下跌。目前宏观情绪整体偏空，国内虽然有刺激政策落地，海外仍面临美国关税政策的不确定性，同时多个机构下调全球经济增长预期。基本面看LME铝库存持续下滑，伦铝走势偏强，进口窗口持续关闭，1-2月进口铝锭同比下滑25%，国内供给压力有所缓解。国内铝锭及铝棒库存持续去化，下游加工企业开工率继续提升，铝价回落之后，下游接货力度尚可，去库幅度略有增加。国内铝基本面整体表现偏强，给与铝价支撑。	沪铝05合约运行区间20500-21100元/吨，逢低布局多单。	中性
氧化铝	氧化铝期货继续反弹至3050上方，现货价格继续下跌，上周北方市场加权成交价格3120元/吨，较之前下跌135元/吨。按目前成交价算晋豫地区多数氧化铝生产企业面临亏损，同时也接近山东地区成本线。目前部分氧化铝企业检修逐步提上议程，也有部分氧化铝厂因矿石供应问题而出现压产。截至上周五，全国氧化铝运行9290万吨，较之前降70万吨，开工率85.8%。电解铝运行产能4403.4万吨，二者平衡系数为2.11，处于供应偏宽松阶段。目前供应压力更多体现在仓单上，在仓单没有大规模下滑之前，氧化铝仍将偏弱运行。	05合约运行区间2900-3200元/吨，反弹沽空为主。	中性偏空
沪镍&不锈钢	宏观方面，央行建议加大货币政策调控强度，提高货币政策调控前瞻性、针对性、有效性，择机降准降息。消息面上，印尼官员表示PNBP上调的规定将在开斋节前公布，市场预期矿端成本因此上升，导致镍价高位震荡。目前镍市受矿端强劲影响，价格下方空间或较为有限，但政策预期被定价完毕，基本面角度看也难有向上动能，后市关注印尼PNBP调整是否会超预期。不锈钢方面，成本端镍铁价格一路走强，对价格形成支撑，但不锈钢现货成交清淡，旺季并未兑现，钢厂利润有修复的情况下，后市供过于求或仍将持续。	操作上，镍不锈钢暂时观望。沪镍2505区间125000-135000元/吨。SS2505参考区间13100-13600元/吨。	中性
多晶硅	近期多晶硅现货成交较为有限，上下游库存较高限制多晶硅价格弹性，导致抢装的涨价效应并未有效兑现在多晶硅环节。考虑到主材下游表现仍旧火热，硅片环节供需偏紧，我们预期后市硅片或将有明显提产，如若兑现有望带动多晶硅去库斜率变陡，但价格修复空间或有限。另外，多晶硅期货仓单注册即将开始，目前期货价格偏低，或影响仓单注册意愿，后市期货价格或有向上运行的动力。	操作上，PS2506 预计运行区间 43000-44000 元/吨，暂时观望。	中性
工业硅	工业硅期货触及新低后小幅反弹，市场传言头部企业有意减产刺激做多情绪，但尚未得到证实，现货报价暂稳，厂家进一步降价意愿较弱。近期下游需求暂无起色，多晶硅开工维持低位，有机硅持续减产挺价，工业硅需求表现仍然疲软，近期硅厂开炉有所增加，供应压力再度加大，垒库担忧再起。总体来看，大厂逆势增产加大了市场担忧，需求端暂无起色，短期过剩担忧持续，但长线来看当前行业极度低迷状况或难持续，长期不宜对行情过分悲观。	短线暂观望，长线可采取低位囤货思路布局远期多单，SI2505合约参考区间9600-10200元/吨。	中性
碳酸锂	周四碳酸锂大跌，05合约跌至73260元/吨，成交量显著扩大，持仓量增加7485手。 昨日早盘碳酸锂大幅下挫，下游采买积极性回升。SMM周度数据显示产量继续回落，已降至1.8万吨下，库存则继续积累，但幅度有所放缓。海关数据显示1-2月进口碳酸锂3.245万吨，低于基于南美出口数据推算的进口量，预计3月份进口量在高位。 分析认为，碳酸锂过快下跌不太符合当下的基本面情景，预计仍会有震荡反复。 走势判断：震荡，预计今日05合约运行区间7.3-7.42万元/吨。	空单逢低减仓止盈。	中性
铅	周五晚沪铅偏弱震荡。基本面来看，原料端，回收端反馈收货成本较高，叠加下游企业复工较多，短时废电瓶仍然易涨难跌。供应端，河南地区部分原生铅厂开启检修，但再生铅厂一侧仍以投复产为主，此外近期进口粗铅陆续到货，铅锭供应边际增长。需求端，终端一侧订单增加，电池厂开工有所提升，成品库存水位亦处于正常水平，消费预期提振下市场对铅锭需求依旧乐观，不过近期社库因贸易商交仓累增为主。总体来看，废电瓶矛盾仍将延续，报废淡季或不支持再生铅厂大幅提产，若消费维持稳定则铅价支撑尚存。	操作上，沪铅回调布多为主，主力合约运行区间17000-18000元/吨附近。	中性
锌	周五晚沪锌偏强震荡。宏观面，特朗普对等关税兑现在即，短时美国经济数据方面多空交织，需要警惕纽铜再因关税异动带动情绪；国内方面3月降息预期落空，消费政策利多也逐步被消化。基本面看，供应端，近期冶炼厂原料库存有所下滑，但后续补充货源已敲定，仍然能维持安全生产水位。据各方机构调研，4-5月两家大厂有望陆续放量。需求端，进入传统旺季，目前终端企业消费仍处于复苏状态中，下游厂家开工难以跟进，仅低价按需采买为主。整体来看，基本面表现仍然不佳，供应放量预期下去库难以维系，预计整体宽幅震荡为主。	操作上，沪锌震荡思路对待，主力合约运行区间23000-24500元/吨附近。	中性
螺纹钢	周末，唐山迁安普方坯资源出厂含税上调20元/吨，报3050元/吨。钢材期货日内维持窄幅波动运行，成交量环比大幅减少，持仓延续减量。下游终端需求按部就班释放，成交不温不火，低库存去库背景下，当前基本面供需矛盾有限，但需求预期不高和成本支撑减弱使得螺纹反弹动力不足。上周热轧表需回落0.21%至330.65万吨，外需受限抑制下热卷需求改善存疑，基本面难现持续改善，叠加市场情绪偏弱，热卷价格承压偏弱震荡运行。	谨慎参与反弹，螺纹2505合约参考3100-3300，热卷2505合约参考3250-3400区间。	中性
铁矿石	基本面来看，最新发运小幅下降，到港量增长较大。需求方面，复产逻辑延续，日均铁水产量大幅上行至236.26万吨，环比上周增加5.67万吨，略超预期，下游五大材的表需也继续修复。供需双增情况下，库存基本持平，无明显矛盾，继续观察后续是否继续累库。整体来看，偏弱震荡对待为宜。	铁矿2505合约参考区间740-780，逢高空为主。	中性
双焦	焦煤价格逼近整数关口后，空头明显减仓，期货价格反弹。但供需基本面依然偏弱，价格上方空间比较有限。需求端，钢厂快速复产，双焦消耗需求边际改善。但下游补库并不积极，多按需采购为主。未来重点关注钢厂复产之后，下游需求承接能力。供给端，煤矿生产基本正产，蒙煤通关受高库存压制，整体供应维持高位，上游煤矿、口岸库存维持高位。焦化企业利润一般，产量继续走低，但价格仍受焦煤带动。	震荡偏弱对待	中性偏空
铁合金	供给端开始被动减产，但供需基本面明显改善尚需时间。原料端，锰矿库存边际增加，供给端的扰动缓解，焦炭第十一轮提降落地，成本端支撑相对偏弱。需求端，钢厂快速复产，消耗需求改善。但下游多按需采购，补库迹象不明显。供给端，产量受制于利润约束而被动减产。库存层面，锰硅和硅铁库存压力依然偏大。	基本面偏弱，价格弱势运行。	中性
	—— 能源化工 ——		
原油	OPEC在其网站声明中表示，OPEC+产油国同意按最新方案实施补偿性的减产。沙特、俄罗斯、伊拉克、阿联酋、科威特、哈萨克斯坦、阿曼递交了相关计划。其中，俄罗斯计划在今年3月至9月期间对超过OPEC+配额的产量进行补偿，补偿规模将从3月的2.5万桶/日开始，每月逐渐增加，到9月达到17.3万桶/日。这一减产将有望对冲后续增产的供应增长。原油受此影响出现明显反弹，但需要注意的是，自五年前引入补偿机制以来，OPEC+在这一机制上的执行成效一直不佳。具体供应变化仍需要进一步观察。需求端的不振和长期放缓依然对油价形成压力。	反弹后观察支撑情况，延续震荡思路，观望为主。	中性
甲醇	甲醇开工及产量高位下滑，依然有压力，上游甲醇工厂内、港口出现去库。下游利润较差，开工没有明显改善。短期甲醇2505合约在伊朗装置逐步重启后，进口量回升，后续供应压力加大之后，存在弱预期的可能性，但如果美国对伊朗制裁加大，伊朗进口货源回归时长可能不及预期，往下需要较为明显利空的驱动，05上下空间相对有限。	观望	中性偏多
尿素	尿素周度表需同比维持高位；复合肥开工率较高，4-5月农业高氮肥回补，工业需求稳定。出口方面，最近没有明确官方出口消息（当前出口消息不明确），出口利润 700元/吨。印度后续招标，预计船期给到5月中旬。整体：短期尿素05合约期价提前兑现后续需求回补预期。导致期货升水现货明显，后续05基差预计通过现货上涨逐步修复，期价进一步大幅拉涨空间相对有限，但也不会立即回落。	观望	中性偏多
PX-PTA-EG	PX：供减需增。PX正式进入检修季，行业负荷高位下降，下游PTA装置按计划重启恢复运行，下游聚酯负荷尚可，PX供需面环比改善，4月PX显著去库。短期内，PX价格或随油价走强，震荡偏强运行。 PTA：供增需稳。聚酯工厂开工尚可，终端订单较前期改善但仍对需求有所拖累，终端整体负荷回升不及预期，3月PTA自身供需格局尚可，4月去库力度加大。	关注PTA 5-9 月差正套机会；可尝试逢低试多PX，关注阻力区域7000-7100；可尝试逢低试多EG，关注阻力区域4500-4600	中性偏多
PF-PR	PF：供增需稳。涤纶短纤库存开始累库，下游纱厂负荷处于五年同期低位，成本端支撑效应显现，短期内PF5月期价随成本修复，但上方或受制于供应压力。 PR：供应端压力增加。瓶片行业库存处于五年同期高位累库，短期内装置负荷低位回升，供给回升部分抵消需求增量，瓶片行业利润被压缩，PR5月期价弱反弹看待。	暂时观望	中性偏多
天胶-标胶	全球仍处于低产季中，即将开割的中国（6%）与科特迪瓦（11%）对总量供应的冲击或有限（同时，雨季之前的产胶量相对而言在割季中偏低），短期内（未来一个月）全球的供应仍以上一个割季的库存为主，故全球供应变化不大。需求端来说，下游的生产活动与库存水平整体依然呈现累库，并无太多改善。随着中国进口数据出炉，市场迎来新一轮修正，然供需并未明显改善，故RU&NR弱势或延续。	RU2509若破2月低点，中长期多头加仓，短期头寸观望；NR波动较大，暂时观望	中性
合成胶	在国际油价反弹后，C2下游化学品未能跟随反弹，与油价背离，故石脑油裂解乙烯价差走弱，对应装置开工小幅走弱，然丁二烯装置开工在部分装置重启后，开工小幅提升，然丁二烯价格未明显下跌，BR橡胶理论加工利润依然处于盈亏线之下。尽管BR近端的供需平衡并未有明显过剩迹象，在整体化工板块偏弱的背景下，BR跟随下跌。向后看，在化工板块企稳之前，BR自身的基本面或难以形成对盘面的支撑，短期偏弱运行。	观望	中性偏空
玻璃	短期玻璃基本面偏空。近期玻璃产量略升，下游采购积极性回升，最新玻璃厂家库存减少4.0万吨至347.3万吨，同比增加约9%。近期房地产销售数据环比上升、接近去年同期水平，玻璃下游深加工企业订单环比上升、低于去年同期。短期玻璃需求担忧明显，市场预期影响较大，期价偏弱震荡为主。后期继续关注终端地产相关政策和冷修进度。	低位震荡，参考1120-1200区间	中性
纯碱	近期纯碱基本面边际改善，市场预期偏弱。近期纯碱检修增加、供应下滑，下游需求略有增加，终端采购积极性提升、下游补库略有增加，最新厂家库存环比减少4.0万吨至168.8万吨。短期纯碱供应高位下降、检修安排增加，光伏和浮法玻璃需求略有改善，宏观整体偏空，期价低位震荡为主。仓单方面，最新仓单数量持稳至25张。	偏弱震荡，观望为主	中性偏空
烧碱	近期烧碱基本面边际转弱，预期偏弱。近期烧碱检修计划增加、供应环比略降，下游需求小幅下降。最新液碱生产企业库存环比增加4.3万吨至46.0万吨，同比增加19%。近期烧碱下游氧化铝产量略降，非铝下游景气度一般，下游采购积极性下降。短期烧碱基本面边际转弱，氧化铝亏损拖累烧碱价格，暂时偏弱震荡为主。	偏弱震荡，空单可减仓	中性偏空
	—— 农产品 ——		
豆一	近期基层土地成交有限，农户持有观望情绪。各类储备库点不定时开启大豆拍卖，增加市场供应，上周黑龙江地方储备拍卖成交16.96万吨，成交均价3560-3730元/吨。压榨叙事结束后，盘面回归基本面定价，随着下游需求逐步迎来季节性消费淡季，政策端无实质性利好释放背景下，豆价向下压力依然存在。	单边偏空看待，预计日内运行区间3800-4000元/吨。	中性
豆粕	南美大豆上市、多边贸易关系担忧、美元指数走强压制CBOT大豆表现。市场在南美丰产兑现与北美新季减种预期之间博弈，月底意向报告或贡献新的预期差交易。国内市场对关税措施及近月到港叙事计价充分，盘面陷入交易题材真空期，并逐步关注4月后大豆陆续到港可能给价格带来向下压力。但短期多边贸易关系叙事驱动巴西CNF报价上涨，从成本端给予豆粕价格支撑。	整体行情预计宽幅震荡，区间交易为主，预计日内运行区间2800-3000元/吨。	中性
棉花	从棉纺下游数据来看，随着棉价再次下探以及最近的棉纱降价促销，下游纺企棉纱库存去化较快，织厂棉纱库存有所走高，纱线库存向下游转移。但花纱价差有所走软，意味着纺企盈利能力下降，其补库意愿受到压制。好消息是，随着加工旺季的结束供应端的压力渐弱，而下游整体库存依然偏低，对棉价仍有支撑。随着当前年度产量、中美贸易关税摩擦以及金三银四旺季等情况的逐渐明朗，后续价格驱动向北半球新棉种植转移。北半球新棉临近播种，若天气出现扰动，不乏多头交易题材，但多头仍要关注14000以上点位套保压力的释放进度。	注意13800-14000附近压力，短期运行参考区间13400-13800。	中性
原木	千里目数据，岚山部分规格现货报价下调，辐射松6m中A下调10-20元/方至810-820元/方，为目前最经济的交割品。千里目数据，截至3月21日当周，主要港口（岚山、新明州、太仓、江都）总库存为252.82万方，环比增加4.85万方，此外，短期仍有到港压力，本周或继续小幅累库。随着3月现货回落，新一轮外商报价存在下调预期，预计报价区间为115-118美金/jas。	目前仍处于到港高峰，预计期现压力仍存，估值角度，盘面估值相对偏低，下方存在支撑，短期观望为主。	中性
花生	1.产区报价继续僵持，近期气温回升影响贮藏条件，但本周多数地区将再次迎来降温，预计基层挺价意愿仍然维持。后期需要关注渠道建库意愿。2.油厂入市积极性一般，虽有榨利支持但缺乏需求配合，实际周转率不高，但市场仍存入市预期，预计短期内赋予盘面支撑。	单边预计回落，月间采取5-10正套	中性
菜系	1.加拿大或重新进行国会选举，关税问题再次成为焦点，美加贸易议题存在较大悬念，ice菜籽依然面临压力，预计外盘震荡偏弱，关注进口cnf价格变化情况。2.国内菜粕性价比下降明显，港口库存消耗缓慢，供应压力增加，目前来看05合约供应相对宽松，但09合约依然存在边际转紧预期。菜油现实压力维持，需求仍然缺乏性价比推动。	单边预计震荡，月间推荐9-1正套	中性
豆油、棕榈油	1、棕榈油在主产销区低库存支撑的强现实与季节性增产和印棕复产引致的弱预期之间反复拉锯，盘面出现反复上下波动。在国内外棕榈油供应出现改善前，棕榈油单边走势或仍较反复，等待开斋节后棕榈油产量复苏情况指引。2、随着巴西大豆FOB报价超过美豆，在阿根廷大豆收割在即且中美谈判预期下，巴西大豆贴水上涨出现停滞不前，这对短期豆类市场涨势带来一定约束。USDA种植意向报告在即，豆类市场交投整体偏谨慎。	缺乏更进一步指引，油脂延续震荡对待。预计P05主要价格运行区间8750-9450，Y05主要价格运行区间7800-8200。	中性
苹果	在各类数据机构给出偏低库存水平的背景下，下游市场近期走货相对平淡，走货以性价比偏高的低价货源为主。现货销售的主要风险是下游中转库积压等使出库规模偏离下游消费的情况。 03合约交割规模达到1119手，刷新苹果期货上市以来的历史纪录，关注05合约会否如历史上升水03合约的年份出现更高的交割规模。	对于10等远月合约，随着时间逐步接近花期，关注期货市场对新季苹果产量故事的交易。 近期下游市场成交以低价货源为主，现货侧整体较为平淡。天气变化可能带来较大波动，短期以观望或宽幅震荡区间内高抛低吸为主，由于近期下跌较为明显，可考虑围绕6800~7000区间轻仓试多。	中性
鸡蛋	主产区现货价格下行。3月24日主产区均价3.07元/斤，较上一日-0.10元/斤；主销区均价3.47元/斤，较上一日持平。盘面对过剩预期进一步计价，主力合约JD2505逼近3000点重要心理点位后，市场迎来较大的分歧，在短暂击穿触及2978点后再度上涨回升。当前行情可能进入多空博弈更激烈的阶段，短期向上的持续修复或向下继续跌破均需要等待基本面的进一步驱动。现货已跌至养殖成本附近，若触发集中淘汰，淘汰给到近端支撑可能弱化近月合约进一步向下的空间，比如本轮2503合约的快速反弹。JD2505合约参考区间3000-3250。	2505、2506合约前期空单可考虑逢低止盈，3000点附近或有技术性反弹；中长期格局展望，若二季度存栏去化不及预期，2508、2509合约高升水或存在进一步修正空间。	中性
玉米	北港内贸收购价下调10-20，2150-2160元/吨，三天晨间汽运到货179-180-155车，减25车。深加工方面到货1000台以上，企业以落为主，13家企业落价6-20，收购价区间2270-2330附近，区间下移。现货短期存在抑制，基差多头存在变现需求，短期华北到货放量亦给出企业降价收玉米的信心，需要留意市场对于大国间经贸关系缓和的交易价格承压，期货此前跌至前期支撑位，观察目前支撑情况。	05多单可考虑逐渐离场，未来观察07、09合约。	中性
淀粉	深加工方面到货1000台以上，企业以落为主，13家企业落价6-20，收购价区间2270-2330附近，区间下移。淀粉市场，华北区域执行前期订单为主，工厂亏损下挺价意愿强烈，报价稳定适当可议，华南区域短期需求变化不大，港口货源充裕，销区价格整体稳定。	米粉价差维持震荡格局，05维持340到390震荡，本周初存在因原料价格下移共振走缩的可能性。	中性
生猪	生猪价格稳定为主。近期生猪盘面出现明显反弹，走出较为清晰的正套格局。3月交割月逐步临近最后交易日，基差收敛定价逻辑已有较为充分定价，在现货未出现超预期走强的局面下，近月合约进一步向上的驱动预计减弱。2507合约反弹后逐步给出外购仔猪育肥套保利润，养殖企业可考虑逢高锁定部分套保比例。2月份新生仔猪数据首度出现环比下降，可能进一步缓解25年8月份以后供给预期，关注远月供给斜率的放缓。	套保盘可关注2507合约反弹后逢高卖出套保机会，价差关注2507-2601反套。	中性偏空
白糖	国内方面，压榨接近尾声，供需预期变化不大。但源于进口端的政策扰动增加，前有泰国糖浆、预拌粉暂停进口，现又有暂停越南进口紧随其后，除此之外，海外供应端短期也有偏紧迹象，据UNICA数据，2月下半月巴西中南部地区甘蔗入榨量为28.3万吨，较去年同期的55.2万吨减少26.9万吨，同比降幅48.79%，巴西作为全球出口糖的主要大国，短期支撑国际糖价。短期的阶段性偏紧或推动糖价维持偏强运行，但拉长时间维度来看，食糖供需并未出现结构性矛盾，下半年主产国有望恢复性增产，多头交易需注意时间窗口节奏的把握。	短期跟随外盘震荡偏强走势，价格运行参考区间5900-6200。	中性偏多
	—— 指数&商品宏观 ——		
航运	我们预期本周指数可能落在1540±50点区间，3月SCFIS指数或整体落在1480~1650点区间。 期货市场由于ONE、马士基跟随MSC脚步宣布4月第一周沿用3月价格的市场消息而出现明显下行，初步打开低估区间。其核心问题在于，3月运费SCFIS指数位置可能已经构成全年运费的低谷期，而马士基的1800$/FEU早已在2月底出现过。而一旦其余船司4月中下旬价格出现小幅改善，则现货指数可能高于3月数据，故我们认为04空头策略的性价比开始受限。	随着中东动荡格局再起，市场的主要矛盾可能再次回到“当前运费弱现实与绕行继续下班轮公司对利润追求的主轴”。 整体思路以等待、获取更低成本为主。04合约若下行至1450±75区间可考虑轻仓试多。在远月合约随近月合约下行过程接近1800~2000区间的过程中可考虑轻仓试多。	中性偏多
商品宏观矛盾	美联储下调了GDP增长的预期，上调了通胀预期及失业率预期，体现了他们对特朗普政策对经济和通胀影响的预判，6月降息概率上调至75%，德国支出方案通过联邦议院拟议的一揽子支出和债务违约改革方案在联邦议院获得通过通过，或支撑商品市场预期。上周美国通胀数据佐证了经济下滑的现实但也至少并不处于低增速+高通胀这一最不利情形，对衰退的定价也阶段性完成。海外相对平淡的非农数据虽不至于把市场带入即刻衰退的视野，阶段性的共识是贵金属保持强势，白银的工业属性定价也在铜走高的过程中支撑银价。	目前白银价格极度逼近35美元每盎司的前高，一旦突破后续有望补涨。国内两会政策出台，市场继续敏感捕捉增量信息，能耗双控叠加消费刺激是未来可能的交易线索，但目前尚未明确。	中性

更多内容，欢迎关注官方公众号：

中信建投期货研究

CFC商品策略研究

中信建投期货微资讯

重要提示：

以上观点和信息仅供符合证监会适当性管理规定的期货交易者参考，据此操作、责任自负。以上信息均来源于公开可获得资料或中信建投期货认为可采信渠道，但中信建投期货不对准确性、完整性做任何保证。以上内容不构成任何推介和交易建议，也没有考虑到个别交易者特殊的交易目标、财务状况或需要，交易者应审慎考虑以上内容是否符合其特定状况。

分析师期货交易咨询从业信息:

金融衍生品团队: 刘超（期货交易咨询从业信息：Z0012924），朱冠华（期货交易咨询从业信息：Z0019503），孙玉龙（期货交易咨询从业信息：Z0019397），孟庆姝（期货交易咨询从业信息：Z0021553)

工业品团队：江露（期货交易咨询从业信息：Z0012916），王彦青（期货交易咨询从业信息：Z0014569）），张维鑫（期货交易咨询从业信息：Z0015332），王贤伟（期货交易咨询从业信息：Z0015983），张少达（期货交易咨询从业信息：Z0017566），楚新莉（期货交易咨询从业信息：Z0018419）

能源化工团队：刘书源（期货交易咨询从业信息：Z0017242），胡鹏（期货交易咨询从业信息：Z0019445）,李思进（期货交易咨询从业信息：Z0021407）

农产品团队：田亚雄（期货交易咨询从业信息：Z0012209），魏鑫（期货交易咨询从业信息：Z0014814），石丽红（期货交易咨询从业信息：Z0014570），陈家谊（产业部，期货交易咨询从业信息：Z0019860），陈宇灏（期货交易咨询从业信息：Z0019939），刘昊（期货交易咨询从业信息：Z0021277）

期 市 有 风 险　　入 市 需 谨 慎