



## 操盘建议：

金融期货方面：盈利预期下滑的利空影响基本消化、而政策面增量利多预期提升、但关键为阻力依旧明显，股指阶段性震荡偏强，IF2006 可轻仓试多。

商品期货方面：供需边际持续好转，有色金属及原油上行驱动相对明确。

## 操作上：

1. 下游需求回暖，精炼铜库存维持去化，沪铜 CU2008 前多持有；
2. 美国在线钻机数继续下降，疫情缓解汽油需求回升，SC2012 前多持有。

## 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>近阶段震荡偏强，IF 可轻仓低位买入</p> <p>周五（5月8日），A股震荡上行。截至收盘，上证指数涨 0.83% 报 2895.34 点，深证成指涨 1.27% 报 11001.58 点，创业板指涨 0.87% 报 2125.24 点。当日两市成交额不足 7000 亿元、北向资金实际净买入近 50 亿元。当周上证指数周涨幅为 3.04%，深证成指周涨幅为 4.77%，创业板指数周涨幅为 4.65%。</p> <p>盘面上，家电和医药等大消费股领涨，券商股亦有较大涨幅。而数字货币、物联网、国产芯片和网络游戏等概念股则有抢眼表现。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差倒挂幅度略有缩窄、但整体水平仍处高位区间，而沪深 300 股指期货主要合约隐含波动率较前期均大幅下降。综合看，市场情绪并未明显转向乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国 4 月非农就业人数减少 2050 万，前值-70.1 万人；失业率为 14.7%，前值为 4.4%；2.央行称，要继续深化 LPR 改革释放潜力，疏通市场利率向贷款利率的传导渠道，推动降低贷款实际利率；3.据交通运输部，要加快推进交通重大项目建设，扩大有效投资，服务重大国家战略实施。</p> <p>近期主要分类指数延续涨势，但整体量能并未对应明显放大、且关键位阻力依旧有效。另从行业基本面看，随第 1 季度季报公布、盈利预期下滑因素对股指的利空影响将大幅弱化，而“两会”召开将提升市场对政策面增量驱动因素的预期。综合看，预计当前阶段股指呈震荡偏强格</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：李光军 021-80220262 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>

	<p>局，追涨盈亏比预期不佳，而可采取轻仓低位买入策略。</p> <p>操作具体建议：介入 IF2006 合约，策略类型为单边做多，持仓比例为 5%，入场参考区间为：3880-3900。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
有色金属 (铜)	<p>海外需求逐步复苏，沪铜前多轻仓持有</p> <p>智利国家铜业 3 月份产量数据同比增长，且秘鲁铜矿正在计划重启，供应端对铜价的影响逐步退出，铜价逻辑再次回归需求端。上周美国公布的非农数据符合预期，市场对其反映不大。欧美等地正逐步解除防疫封锁措施并加快复工复产以恢复经济运行，市场情绪在需求边际回升的预期下回暖，风险偏好受提振。且国内库存仍处去化阶段，下游接货力度较好，预计随着海外复工，铜需求有望进一步增加，为铜价提供支撑。另外，铜价近期呈增仓上行，市场资金参与意愿逐步回升，且当前持仓水平较低，资金仍有增量空间。因此建议前多轻仓持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部</p> <p>李光军</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：樊丙婷</p> <p>021-80220261</p> <p>从业资格： F3046207</p>
有色金属 (铝)	<p>铝材出口压力变大，新单建议暂时观望</p> <p>美国 4 月份失业率为 14.7%，创有史以来最高。不过海外疫情得到一定缓解，美国有快速回归复工的意向，5 月份失业率不出意外将出现好转。电解铝最新社会库存为 117.2 万吨，相较前值继续下降 3.2 万吨。国内基建或开始发力，对于终端消费具有一定提振。在国内外需求都上升的情况下，预计后续电解铝库存将会继续下降。不过中美之间贸易关系再起波澜，国内铝材后续出口压力将变大。随着电解铝利润逐渐回升，后续投产压力变大，其中云南文山铝业 25 万吨电解铝产能开始通电投产，沪铝涨势或难以持续，新单建议暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部</p> <p>李光军</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：郑非凡</p> <p>021-80220138</p> <p>从业资格： F3068323</p>
有色金属 (锌)	<p>基建发力提振终端消费，沪锌多单继续持有</p> <p>美国 4 月非农就业减少 2050 万人，4 月份失业率为 14.7%，创有史以来最差数据。不过欧美疫情有所好转，美国已有复工意向，市场情绪逐渐回暖。国内方面，随着近日一系列政策的颁布，基建投资有望加速。国常会再度下发 1 万亿新增专项债额度，今年累计已下达新增专项债限额 2.29 万亿。基础设施 Reits 的推出对于基建投资预计也有较大提振，基建加速支撑精炼锌终端消费。随着海外疫情缓解，欧美复工在望。叠加国内基建发力，前期沪锌多单可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部</p> <p>李光军</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：郑非凡</p> <p>021-80220138</p> <p>从业资格： F3068323</p>
有色金属 (镍&不锈)	<p>供应端存扰动，沪镍前多轻仓持有</p> <p>不锈钢：华北某大型不锈钢厂年度检修以及江苏德龙缺原料减产的消息，引发市场缺货预期，钢价走强。但钢厂已于检修前做好资源提前准备，其实际影响有限。且随</p>	<p>投资咨询部</p> <p>李光军</p> <p>从业资格： F0249721</p>	<p>联系人：樊丙婷</p> <p>021-80220261</p> <p>从业资格： F3046207</p>

钢)	<p>着疫情后复工复产的有序开展，不锈钢行业整体开工恢复，其库存压力将继续累积，因此在不锈钢供大于求的格局下，钢价继续上冲阻力较大，短期内暂建议新单观望。</p> <p>镍：菲律宾两大矿商于5月1日逐渐恢复采矿和发运工作，将对国内镍矿供应形成补充。但印尼新规设定镍矿最低价格，当地镍铁冶炼厂成本将抬升，缩窄了与国产镍铁的价格优势，以及印尼疫情高峰未至，其若后期加强防控，将影响国内镍铁进口。另外国内不锈钢厂生产步入正轨，对镍元素的需求边际增加。因此建议激进者前多继续轻仓持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	投资咨询： Z0001454	
钢矿	<p>高需求 VS 高产量高库存，螺纹钢多单轻仓谨慎持有</p> <p>1、螺纹：当前螺纹依然维持“高库存+高产量+高需求”共存的局面，需求强势淡化了高库存及高产量的负面影响。随着国内逆周期调节政策不断加码，两会召开前市场对政策加码空间仍有期待，且基建及地产先后进入赶工期，二季度国内建筑用钢需求预期整体仍较好，有利于螺纹钢高库存及高产量的消化。并且，电弧炉盈利水平已萎缩至盈亏平衡线附近，或将压制螺纹增产空间。同时，欧美疫情好转逐步复工复产，市场对进口资源持续大量流入的担忧有所缓和。不过，螺纹高炉冶炼利润仍明显好于冷/热轧品种，致螺纹高炉增产驱动较强，板材铁水转产螺纹增多，使得螺纹产量回升至369万吨，已与去年同期基本持平。若高炉产量继续增长，而需求淡季影响因素逐步显现，螺纹去库压力或将逐步显现，对其价格亦将形成压制。综合看，二季度螺纹期价震荡偏强的概率仍相对偏高，但短期产量增长及需求淡季的风险因素仍将压制螺纹价格高度，近期关注3500附近的压力位置及接近该价格时做多资金是否有减仓兑现盈利的动向。策略上，单边：螺纹RB2010前多继续轻仓持有，新单仍把握回调介入多单的机会，谨慎者可继续把握螺纹10-1正套的机会。</p> <p>2、热卷：随着欧美国家逐步“重启”，外需有望逐步恢复，近期已有终端商家反馈开始接到出口订单，若外需回暖，有利于热卷终端需求的复苏，以及淡化市场对进口资源持续流入的担忧。同时，两会时间正式确定，市场对扩大内需刺激经济的政策加码空间仍有期待，随着国内生产生活逐步恢复正常，逆周期调节政策对需求的提振效果也可能将逐步显现。并且，由于热轧/冷轧厂盈利不佳，铁水陆续转产螺纹等高利润品种，导致热卷产量已下降历史低位，或将进一步缓和热卷的去库压力。不过考虑到当前热卷库存整体仍偏高，5月底进口资源将集中到货，且下游冷轧厂盈利不佳生产积极性偏低，热卷价格上涨高度或</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>

	<p>仍相对受限。预计热卷价格或呈现震荡偏强的走势。策略上，单边：谨慎者热卷 HC2010 维持逢低介入多单的思路，激进者可轻仓短多尝试。后期关注海外疫情发展，以及钢材进出口情况。</p> <p>3、铁矿石：国内长流程钢厂盈利尚可，高炉增产动力依然存在，上周 MS 样本钢厂进口矿烧结日耗环比提高 0.9 万吨/天至 63.19 万吨/天。同时，样本钢厂进口烧结矿库消比下降至 25.72，平均可用天数降低至 23 天，进口矿库存偏低，支撑钢厂的刚性采购需求，预计 5 月铁矿疏港量大概率将维持 300 万吨以上的高位。而港口铁矿石库存已降至 1.19 亿吨，创年内新低，供需偏紧的局面仍未出现明显转变。同时，综合考虑欧美国家已陆续开始复工复产，以及二季度进口矿供应的增长空间，我们估计二季度国内铁矿石供需结构大概率将由偏紧向平衡转化，供应过剩压力有限，港口铁矿库存依然较难大幅积累。铁矿石低港口及钢厂库存+深贴水，铁矿 09 合约逢低做多安全性相对较高。操作上：单边：铁矿 09 合约维持逢低做多思路；组合上，淡水河谷复产延迟，二季度海外铁矿需求或逐步见底回升，可等待价差收窄至 25 以下把握介入铁矿买 9 月-卖 1 月正套的机会。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
煤炭产业链	<p>焦炭提涨基本落地，蒙煤通关快速回暖</p> <p>1.动力煤：产地煤方面，“三西”地区煤矿平均开工率环比增加 0.14%，矿方生产积极性不减，产地电煤供应持续处于宽松态势；进口煤方面，今年一季度全国煤炭进口同比大增 28.4%，海外煤炭进口冲击较大，或提前触发各地海关港口收紧通关政策，进口煤政策或将扰动市场。需求方面，全国气温回升，电厂日耗增长，但用煤旺季尚未到来，加之节后高速收费减少终端采购需求，部分矿井出现滞销、顶仓情况，煤价上涨支撑不强，另外考虑到南方各省汛期到来，水力发电的增长或将挤占电煤市场份额，下游需求短期内难有显著增长。港口方面，库存下滑、卖方报价坚挺，但少量询货盘仍继续压价，成交僵持，短期看港口煤价或暂稳。综合来看，郑煤走势或筑底震荡。</p> <p>2.焦煤、焦炭： 焦炭：原料价格持续下行，焦炭提涨基本落地，利润修复提升焦企生产积极性，焦炉开工率小幅上涨，但考虑到山西吕梁 4.3 米焦炉限产已正式开始实施，涉及八家焦企共计约 580 万吨焦化产能，后续限产力度或接近 50%，加之山东各地落后焦化产能淘汰压减或也已逐步落实，近期</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626</p>

	<p>产能去化将不断扰动市场。需求方面，高炉开工高位持稳拉动焦炭日耗水平上升，焦炭刚性需求支撑较强；另外，前期假期期间受运费调整及运力不足影响，部分钢厂厂内焦炭库存有所下滑，后续或有一定补库行为，目前焦企发运仍较为积极，焦炭供需矛盾逐步修复。现货方面，焦炭首轮 50 元/吨涨价历经多轮博弈后基本落地，主产区焦企多扭亏为盈，市场情绪好转，对后市预期乐观，焦企或有概率继续提涨。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西部分主流国有煤企号召联合减产 10%，目前实施进度尚未考证，但焦煤煤矿库存再次攀升，已连续九周实现增长，矿方出货不畅，库存压力难有缓解，产地焦煤供应延续宽松格局；进口煤方面，蒙煤通关恢复显著，甘其毛都日均通关车数已回升至 400 车以上，策克口岸通车车数也在 200 车以上，蒙煤进口增量明显，而港口澳煤价格持续下挫，前期成交火热或致未来到港船只只增不减，海外焦煤进口短期内或仍冲击较大。需求方面，焦炉开工维持高位，但焦企多按需采购，下游刚需难改焦煤供需宽松格局。现货方面，山西焦煤再度下调季度长协价格，多数主流品种挂牌价格降幅近 50 元/吨，这是自长协价格机制运行以来首次季度内连续两次下调价格，焦煤现货市场弱势不改。综合来看，焦煤走势或震荡偏弱。</p> <p>操作建议上，焦煤集团再度下调季度长协价格，蒙煤通关车数快速回暖，焦煤供应宽松格局难改，而下游焦炭供需矛盾逐步修复，首轮提涨顺利落地，市场预期转为乐观，后续或仍有概率继续涨价，买 J2009-卖 JM2009 组合仍可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>供需边际改善，原油前多持有</p> <p>宏观方面，美国 4 月失业率 14.7% 创下了有官方数据记载以来最大的纪录，但是失业人数低于此前分析师预期，失业数据对原油市场影响较小。</p> <p>供应方面，5 月 1 日起参与减产的 OPEC 与俄罗斯为首的十个非 OPEC 产油国按照联合协议正式减产，5-6 月份每日减产幅度高达 970 万桶；同时截止 5 月 8 日的一周，美国在线钻探油井数量 292 座，比前周减少 33 座，表明美国和加拿大等不受减产协议约束的产油国也因油价暴跌而被迫减产；据 5 月 8 日的 IHS Markit 报告，第二季度全球原油日产量将减少 1400 万桶，对油价支撑作用明显。</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>



	<p>需求方面，一些疫情缓解的国家或地区开始重启经济，5月8日澳大利亚成为最新一个计划放松封锁的国家，法国、美国部分地区和巴基斯坦等国也计划放松限制；亚洲、欧洲和美国汽油需求有望逐渐复苏。</p> <p>总体而言原油市场目前正处于供需边际改善阶段，短期内市场深跌风险较低，建议原油前多持有。</p> <p>单边策略建议：买 SC2012；入场价：299.4；动态：持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
甲醇	<p>港口压力不容忽视，甲醇延续底部震荡</p> <p>上周港口库存，华东 97.9 (+0.35) 万吨，华南 16.7 (+1.5) 万吨，合计 114.6 (+1.85) 万吨，为历史同期最高。太仓日均出货量 1700 吨，全为汽运。未来两周到港量预计 63 万吨，远高于正常水平 50 万吨，主要因 4 月底多数船只推迟到港所致。甲醇装置开工率 68.81% (+0.9%)，西北、华东多套装置计划于 5 至 6 月检修，国内产量下滑一定程度上缓解港口库存压力。下游开工率多数稳定，MTO 提升 4%，主要因南京诚志二期、阳煤恒通复产。欧美复工，原油止跌利好消退后，国内甲醇价格冲高回落，预计本周 09 合约围绕 1750 上下 100 点震荡，利空仍然是难以去化的港口库存，利多为 5-6 月集中检修带来的产量缩减，需求端暂无实质改变。05 合约最后交易日为下周二，警惕临近交割甲醇价格的异常下跌情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>检修增多，聚烯烃价格偏强</p> <p>周六石化库存 88.5 (-0.5) 万吨。上周天津联合和中沙石化线性装置、神华宁煤全密度和二分公司 pp 装置开始大修，本月仍有多套装置计划检修，5-6 月集中检修带来的供应缩减对聚烯烃，尤其是 L，形成较强支撑。截止上周五，拉丝生产比例提升至 30%，恢复至正常水平，纤维排产率下滑至 17%，较峰值减少 13%。随着欧美复工，原油止跌反弹，美金市场聚烯烃报价也小幅跟涨，近期货源偏少，多以印度和印尼为主，5 月下旬开始到港量将显著增加，三季度随着日韩、马来西亚装置的陆续复产，进口压力将会重新袭来。国内供应减少，需求回升，库存尚可，聚烯烃再度大幅下跌概率极低，PP2009 上方缺口在 7350 处，理想情况下，先上涨再下跌，7350 以上可布局空单。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
聚酯	<p>反弹支撑有限，TA 新单观望</p> <p><b>PTA</b>：供应端看，汉邦石化 60 万吨 PTA 装置 5 月 9 日降负运行，计划检修，重启时间待定；华东某 70 万吨 PTA 装置于 4 月 30 日精致单元故障停车；西北地区 120</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>

	<p>万吨 PTA 装置 4 月 27 号早上开车，逐步升负荷中，该装置 3 月 30 日停车检修；上海金山石化 PTA 装置计划 5 月 6 日起停车检修，计划检修 28 天，该装置年产能 40 万吨；目前加工利润尚可背景下未有明显检修放量。</p> <p><b>MEG:</b> 供应端看，扬子巴斯夫 32 万吨/年乙二醇装置 5 月初停车检修，计划检修至 6 月中旬，此次为装置大修；中盐红四方 30 万吨乙二醇装置 4 月 25 日乙二醇合成工段开车生产，目前暂未出料；本周国内装置负荷仍然维持偏低维持。此外船只到港多有延误，滞港现象依然严重，预计本周港口累库幅度放缓。</p> <p>需求端看，现阶段原油走势起伏震荡，下游采购较为谨慎，聚酯市场成交气氛异常清淡。其中涤纶长丝产销 23.7%，涤纶短纤产销 25.51%，聚酯切片产销 60%。</p> <p>成本端看，美国宏观经济数据不佳，原油市场供需边际改善，国际油价深跌风险已消化。此外 PX 方面亚洲整体供应能力较强，库存压力持续发酵，价格重心或下移。</p> <p>总体而言，基本面市场改善不大使得进一步上涨存在阻力，而 PTA 自身依旧处于累库周期，给予市场反弹支撑有限，预计今日 PTA 震荡调整为主；乙二醇高库存现状短时间内难以有效化解，多空高位分歧明显，市场追高意愿不足，短线乙二醇市场将维持僵持震荡整理状态。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询： Z0014114</p>	
橡胶	<p>汽车消费回暖车企开工下挫，需求传导尚需时日</p> <p>宏观层面：欧洲疫情情况趋于缓和，但俄罗斯及南美国家新增确诊人数大幅攀升，疫情对全球经济的影响周期或将延长，全球经济衰退预期不改；目前，欧洲各国虽进入复工复产计划，但多国均警示疫情情况或有反复，海外需求回升趋势难定。</p> <p>供给方面：现货方面，国内山东全乳报价 10050 元/吨，-125 元/吨，保税区 STR20 报价 1195 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 26.90 泰铢/公斤，+0.20 泰铢/公斤，泰国胶水报价 38.30 泰铢/公斤，-0.30 泰铢/公斤。南方降水增加缓解旱情，国内产区小范围开割，但病虫害仍将制约割胶产量，短期内天胶供应无明显增长。</p> <p>需求方面：国内方面，全钢胎开工率 53.50%，-6.23%，半钢胎开工率 28.31%，-24.25%，国内政策刺激不断，终端汽车消费预期虽有好转，但需求传导尚需时日，车企开工率再次大幅下挫，橡胶需求回暖或较为缓慢。海外方面，欧洲多国推进复工复产计划，海外市场需求或将启动，但全球疫情情况尚未缓解，短期内橡胶需求及轮胎出口难有显著增长。</p> <p>库存方面：上期所 RU 仓单 23.58 万吨，-0.04 万吨，NR 仓单 7.07 万吨，-0.06 万吨。青岛保税区仓库橡</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626</p>

	<p>胶贸易库存近 80 万吨，创历史高位，橡胶去库压力仍然较大。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 7900 元/吨，持稳，顺丁报价 7500 元/吨，持稳。国际油价低位反弹或带动市场情绪升温，本月 OPEC+减产协议正式实施，原油供需有望改善，但库容问题或仍将压制油价上方空间。</p> <p>核心观点：上周橡胶价格大幅上涨，长期底部位置或已确认。供需方面，终端汽车消费虽受政策刺激有所回暖，对橡胶价格支撑作用较强，但下游轮胎开工率再次大幅下挫，需求传导尚需时日，加之海外疫情情况反复或延后全球需求复苏时间，海外橡胶需求及轮胎出口订单暂未有明显回暖态势，而目前国内港口橡胶库存创历史高位，库存压力也将制约橡胶上方空间，橡胶供需宽松格局修复尚需时日。短期来看，橡胶价格涨势受到一定制约；长期而言，天胶多单可等待回调入场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
纸浆	<p>需求恢复速度缓慢，纸浆新单观望</p> <p>疫情导致内外终端需求依旧疲软，纸厂库存累积致使部分纸企为控制库存已进行短期检修，因此纸企对纸浆的消耗速度不及预期，且 20 日上期所新增品牌为“蓝森林”的可交割品，该交割品价格较银星更低，且质量相对较好，可交割货源的扩容对国内供应形成一定的补充，供需面边际收紧的预期有所缓解，对浆价形成压制。当前供需矛盾并不突出，因此建议 SP2005 合约新单暂宜观望。产业策略上，因各品种现货较期货升水达历史较高水平，期货被低估，可介入买入保值头寸，仓位建议 30-60%。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部</p> <p>李光军</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：樊丙婷</p> <p>021-80220261</p> <p>从业资格： F3046207</p>
白糖	<p>现货上涨成交放量，白糖 09 合约前多持有</p> <p>5 月 7 日郑糖主连低开高走收于 5119 元/吨，5 月 1 日至 5 日 ICE 原糖主力合约小幅上涨 0.49%。国际消息方面，除了巴西糖厂因为新冠迎来危机，巴西政府预计上周公布的乙醇扶持政策迟迟没有着落，巴西糖增产的预期持续存在。泰国方面，继 19/20 因干旱大减产之后，下榨季产糖量有机构认为可能继续减产 20%，但总体来说分歧依然较大。国内方面，随着气温回升，市场预计消费反弹，5 月销量可期，昨日现货普遍上调报价且成交放量。另外考虑到国内高速恢复收费抬升成本，以及国际原糖存在超跌修复的需求，操作上建议 SR2009 前多持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：唐俊彦</p> <p>021-80220127</p> <p>从业资格： F3059145</p>
玉米	<p>外围多空交织，白糖前多持有</p> <p>5 月 8 日郑糖主连窄幅震荡收于 5114 元/吨，美国石油生产商减产，原油上涨，对国际原糖价格压力减轻，</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格：</p>	<p>联系人：唐俊彦</p> <p>021-80220127</p> <p>从业资格：</p>



	<p>而 ICE 原糖主力合约偏弱震荡，因市场担忧需求。主产国消息方面，干旱和新冠重创泰国甘蔗和制糖业，严重情况下可能导致泰国 19/20 榨季甘蔗压榨量仅为 7500 万吨，同比减少 43%。巴西方面，巴西总统排除上调汽油税的可能性，乙醇行业遭受打击，甘蔗可能更多用来生产糖而不是乙醇。印度方面，因封锁措施导致门店关闭，含糖产品需求下降，印度糖厂陷入去库存危机。国内方面，上周五现货价格稳定，随着气温回升，市场预计消费反弹，且国内高速恢复收费抬升成本，操作上建议 SR2009 前多持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>F3059145</p>
棉花	<p>需求持续偏弱，郑棉偏弱震荡</p> <p>上一交易日郑棉持续下行。供应方面，目前新疆，全疆大部棉花已播种，南疆早播的棉花已出苗；下游需求方面当前纺织下游仍然订单停滞，今年整体下游开工率水平相比去年低 10% 以上，国内棉纱压力凸现；外需方面形势依旧严峻，新增订单不足，库存压力增大，棉花需求疲软，市场情绪悲观；替代品方面，目前市场宏观因素影响占据主导，原料价格出现反弹并挤压现金流，下游需求萎缩；国际方面，美国农业部统计，至 4 月 19 日，美棉新花播种进度为 11%，较去年同期与五年平均均持续领先。总体看北半球播种方面未受明显影响，新疆目前播种工作总体进展顺利；受国际商品市场影响棉价总体仍然承压。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>

## 免责条款

负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 公司总部及分支机构

**总部**

地址：浙江省宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼 邮编：315040

上海市浦东新区银城路 167 号兴业银行大厦 11 层 兴业期货 邮编：200120

联系电话：400-888-5515

传真：021-80220211/0574-87717386

**上海分公司**

：中国（上海）自由贸易试验区银城路 167 号兴业银行大厦 11 层 1106 室

联系电话：021-80220166

**浙江分公司**

宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话：0574-87703291

**北京分公司**

北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行大厦 25 层

联系电话：010-69000861

**深圳分公司**

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦 1013A-1016

联系电话：0755-33320775

**杭州分公司**

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室

联系电话：0571-85828718

**福建分公司**

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层 2501 室

联系电话：0591-88507863

**广东分公司**

广州市天河区天河路 101 号兴业银行大厦 8 楼 801 自编 802 室

联系电话：020-38894281

**山东分公司**

济南市汉峪金融中心兴业银行大厦 25 层 2501 室

联系电话：0531-86123800

**台州分公司**

台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼

联系电话：0576-88210778

**河南分公司**

郑州市未来路 69 号未来大厦 15 层 1506 号房间

联系电话：0371-58555669

**四川分公司**

成都市高新区世纪城路 939 号烟草兴业大厦 20 楼

联系电话：028-83225058

**江苏分公司**

南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

联系电话：025-84766990



**湖南分公司**

湖南省长沙市芙蓉中路三段 489 号鑫融国际广场  
28 楼

联系电话：0731-88894018

**湖北分公司**

武汉市武昌区中北路 156 号长源大厦 1 楼

联系电话：027-88772413

**天津分公司**

天津市经济技术开发区第三大街金融服务西区 51  
号 W5-C1-2 层

联系电话：022-65839590

**温州分公司**

浙江省温州市鹿城区瓯江路鸿旭嘉苑 6-7 幢  
102-2 室三楼 302 室

0577-88980635

**大连分公司**

辽宁省大连市中山区一德街 85A 号兴业大厦 10  
楼 C 区

联系电话：0411-82356156