



### 操盘建议：

金融期货方面：市场风险偏好提升、且经济基本面边际改善，期债大幅回调。但宏观面和流动性因素定性暂未逆转，期债方向性空头策略仍宜等待。

商品期货方面：供需结构强弱分化，黑色金属偏强、甲醇有滞涨迹象。

### 操作上：

1. 短端预期强于长端，介入多 5 年期债、空十年期国债组合；
2. 需求预期仍较好，螺纹 RB2010 多单继续持有；
3. 港口库存积压，下游利润微薄，卖出甲醇 MA2009C1900 期权。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>维持震荡偏强走势，IF 逢低买入</p> <p>周一（5月11日），A股走势分化、整体呈震荡格局。截至收盘，上证指数跌 0.02%报 2894.8 点，深证成指跌 0.29%报 10969.28 点，创业板指跌 1.05%报 2102.83 点。两市成交额不足 7000 亿元、北向资金净买入超 26 亿元。</p> <p>盘面上，军工和农业股相对偏强、而权重股整体走势则较萎靡，而次新股、病毒防治、华为概念股和 REITS 等热点板块则有抢眼表现。</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.国内 4 月社会融资规模为 3.09 万亿，预期增 2.16 万亿；当月新增人民币贷款为 1.7 万亿，预期增 1.3 万亿；2.据中汽协，国内 4 月乘用车产销量环比分别+49.7%和+45.6%，商用车产销则创历史最高水平。</p> <p>从主要分类指数近期表现看，积极乐观情绪仍未显现，且关键位阻力依旧有效，这将抑制增量资金的入场意愿。而国内宏观和行业基本面虽逐步改善、但海外市场潜在负面冲击仍不确定，但政策面和流动性因素则为直接利多变量。综合看，目前股指大概率维持震荡偏强格局，不宜追涨、而宜逢低做多。</p> <p>操作具体建议：介入 IF2006 合约，策略类型为单边做</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>



	多, 持仓比例为 5%, 入场参考区间为: 3870-3890。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
有色金属 (铜)	海外需求逐步复苏, 沪铜前多轻仓持有 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。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, 当前铜价处于多条均线上方, 底部支撑较为坚实, 且铜价近期呈增仓上行, 市场资金参与意愿逐步回升, 目前沪铜整体持仓水平处近 5 年数据的 50-70 分位, 资金仍有增量空间。因此建议前多轻仓持有。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)	投资咨询部 李光军 从业资格: F0249721 投资咨询: Z0001454	联系人: 樊丙婷 021-80220261 从业资格: F3046207
有色金属 (铝)	铝材出口压力变大, 新单建议暂时观望 国内 4 月社会融资规模为 3.09 万亿, 预期增 2.16 万亿。电解铝最新社会库存为 110.2 万吨, 相较前值继续大幅下降 7 万吨, 数据利好提振沪铝继续上行。国内基建开始发力, 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。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)	投资咨询部 李光军 从业资格: F0249721 投资咨询: Z0001454	联系人: 郑非凡 021-80220138 从业资格: F3068323
有色金属 (锌)	基建发力提振终端消费, 沪锌多单继续持有 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。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)	投资咨询部 李光军 从业资格: F0249721 投资咨询: Z0001454	联系人: 郑非凡 021-80220138 从业资格: F3068323
有色金属 (镍&不锈钢)	供应端存扰动, 沪镍前多轻仓持有 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	投资咨询部 李光军 从业资格: F0249721 投资咨询: Z0001454	联系人: 樊丙婷 021-80220261 从业资格: F3046207



	<p>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>		
<p>钢矿</p>	<p>高需求 VS 高产量高库存，螺纹多单轻仓谨慎持有</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，华东电弧炉（平电）已无利润，或将压制螺纹增产空间。同时，欧美疫情好转逐步复工复产，缓和市场对进口资源持续大量流入的担忧。不过，螺纹高炉冶炼利润仍明显好于冷/热轧品种，致板材铁水转产螺纹增多，螺纹产量已回升至369万吨，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增加，将制约螺纹价格上行高度。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，新单切忌追高，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。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，伴随铁水转产螺纹等高利润品种，当前热卷产量已下降至历史低位，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：热卷HC2010维持逢低介入多单的思路。后期关注海外疫情发展，以及钢材进出口情况。</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>3、铁矿石：国内长流程建筑钢材钢厂盈利尚可，增产动力相对较强。同时，钢厂维持进口烧结矿低库存策略，样本钢厂进口烧结矿平均可用天数已降至 23 天，支撑钢厂刚性采购需求。因此 5 月铁矿疏港量大概率仍将维持 300 万吨以上的高位。综合考虑欧美国家已开始复工复产，以及二季度进口矿供应的增长空间，我们估计二季度国内进口矿日均到港量或与疏港量相对持平，供应过剩压力有限，铁矿供需相对平衡，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>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>蒙煤进口回升明显，焦炭开启次轮涨价</p> <p>1.动力煤：产地煤方面，煤矿开工维持高位，部分国有煤企下属矿井出现顶库现象，“三西”地区煤矿平均开工率环比下滑 1.29%，此前传闻山西煤企联合减产暂未落实，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：供给方面，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，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，焦炭首轮涨价已基本落地，主产区焦企多扭亏为盈，山西</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>部分焦化厂开启第二轮 50 元/吨提涨，市场情绪逐步升温。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：产地煤方面，煤矿开工多维持高位，山西部分国有煤企下属矿井出现顶库现象，上周样本点煤矿开工率环比下滑 1.25%至 114.11%，此前传闻山西煤企联合减产暂未落实，焦煤煤矿库存已连续九周攀升，矿方库存压力难有缓解，产地焦煤延续供应宽松格局；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，产地焦煤供应宽松格局延续，海外焦煤进口冲击不断，而高炉开工高位增长持续修复焦炭供需矛盾，焦炭现货市场开启第二轮提涨，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>		
<p>原油</p>	<p>供需边际改善，原油前多持有</p> <p>供应方面，5 月 11 日沙特阿美石油公司表示将在 6 月份自愿将每日减产额度再增加 100 万桶，相当于全球供应量的 1%，同时科威特也宣布在联合协议承诺的减产额度基础上，6 月份原油日产量再减少 8 万桶。阿联酋也表示，6 月原油日产量在协议基础上再减少 10 万桶。短线对原油价格具有提振作用。</p> <p>但需求方面，5 月 11 日德国报告称，初步放松封锁后，新冠病毒肺炎患者有加深增长迹象，5 月 10 日韩国警告第二波疫情；市场对经济复苏和石油需求增长的预期仍然不确定，目前的联合减产协议履行力度不足以抵消需求复苏乏力。</p> <p>资金方面，上周对市场基本面乐观的预期使得投机商在原油期货和期权中继续增加净多头，管理基金在 WTI 原油持有的期货和期权中净多头增加了 5.83%。</p> <p>总体而言，目前基本面预期影响仅能短期提振市场；而据 EIA 月报的供需平衡估计，全球原油供需格局将于 3-4 季度明显改善，建议 SC2012 前多持有。</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>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>本周一各地现货价格基本稳定，仅关中上涨 10 元/吨，伊朗 6 月报价 190 美元/吨。本周西北能源、中煤远兴和蒲城清洁能源开始检修，本月西北开启集中检修，涉及产能 790 万吨，占总产能 10%，6 月起华北和华东装置也陆续加入检修队列，5-6 月产量预计较 4 月减少 7%。目前甲醇产业链除了醋酸利润尚可外，无论煤制甲醇，甲醇制甲醛、二甲醚还是 MTO 都普遍亏损，所以无论甲醇价格大涨或大跌，阻力都非常大，这种情况和去年三季度非常相似，如无突发事件利好，甲醇 2009 合约在整个二季度都将是[1700, 1900]之间窄幅震荡的行情。</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>检修利好尚未兑现，短期存在回调空间</p> <p>周一石化库存 94 (+5.5) 万吨，现货普遍下跌 50-100 元/吨，PP 粉料下跌 200 元/吨，但丙烯价格依然坚挺。美金市场价格松动，主要因东南亚出口量显著增加所致。下游仅管材行业需求旺盛，注塑和膜料相关企业开工率偏低，BOPP 处于盈亏平衡线附近，开工率创历史同期最低。1-4 月 PE 累计产量 661.39 万吨，同比 +13.99%，PP 累计产量 800.42 万吨，同比+8.88%，二季度尽管检修偏多，但同比增量预估仍在 9%以上。原油利好消退，国内检修高峰未至，进口货源增多，近两周聚烯烃价格易跌难涨，PP2009 下方支撑 6650，L2009 下方支撑 6100。</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 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>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>需求端看, 5月11日PTA主力期货延续跌势, 受此影响聚酯市场成交气氛较为清淡。其中涤纶长丝产销34.2%, 涤纶短纤产销57%, 聚酯切片产销56.75%。</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。</p> <p>总体而言, 油价缺乏进一步利好刺激, 预计今日PTA趋弱震荡为主; 乙二醇成本支撑仍趋于弱势, 在避险情绪升温影响下, 预计短期乙二醇市场将维持偏弱宽幅震荡运行。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
<p>橡胶</p>	<p>重卡销量超预期增长, 橡胶港口库存首现下滑</p> <p>宏观层面: 欧洲疫情趋于缓和, 英国即将启动复工计划, 美国新增病例增速也有所放缓, 纽约州部分地区本周重新开放, 但俄罗斯及南美等国疫情情况尚不容乐观, 新增病例屡创新高, 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。</p> <p>供给方面: 现货方面, 国内山东全乳报价10125元/吨, +75元/吨, 保税区STR20报价1190美元/吨, -5美元/吨; 原料方面, 泰国杯胶报价26.90泰铢/公斤, 持稳, 泰国胶水报价38.30泰铢/公斤, 持稳。云南降水增多缓解产区旱情, 国内产区小范围开割, 但病虫害仍将制约割胶产量, 短期内天胶供应增量有限。</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%, 轮胎开工大幅下滑, 但国内汽车市场政策刺激不断, 4月汽车产销数据大幅回暖, 汽车销量同比增长21个月以来首次转正, 重卡销量达19.1万同比增幅超6成, 终端需求复苏或逐步带动橡胶需求回暖。海外方面, 欧洲各国陆续进入复产复工环节, 海外市场需求或也将陆续启动。</p> <p>库存方面: 上期所RU仓单23.54万吨, -0.05万吨, NR仓单7.02万吨, -0.05万吨。青岛保税区仓库橡胶贸易库存近80万吨, 创历史高位, 橡胶去库压力仍然较大, 但库存增量年后首次出现下滑, 市场氛围稍有回暖。</p> <p>替代品方面: 华北地区丁苯报价8000元/吨, +100元/吨, 顺丁报价7600元/吨, +100元/吨。国际油价企稳反弹或带动市场情绪升温, 沙特宣布6月份自愿性的单方面减产每天100万桶, 这将使石油产量降至18年来的最低水平, 原油供需有望改善, 但库容问题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。需求方面, 国内汽车消费市场数据回暖, 重卡销量大幅抬升, 加之欧美多国陆续进入复产复工阶段, 橡胶</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>海外需求及轮胎出口订单预期或也将逐步好转，橡胶需求复苏预期增强；供给方面，泰国原料价格低位削弱胶农开割意愿，云南降水增多虽缓解产区旱情，但天气及病虫害影响尚未消退，新开割胶量或将有限。目前，橡胶港口贸易库存增量首现下滑，橡胶供需矛盾或开始修复，可介入RU2009 合约，策略类型为单边做多，持仓比例为 5%，入场区间为 10250-10500。</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>4 月份纸厂开工负荷率均有下调，反映疫情对内外终端需求造成冲击，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。且上期所新增品牌为“蓝森林”的可交割品，该交割品牌价格较银星更低，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，供需面边际宽松，对浆价形成压制，因此建议新单暂宜观望。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 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207</p>
白糖	<p>市场较为谨慎，白糖前多持有</p> <p>5 月 8 日郑糖主连窄幅震荡收于 5117 元/吨，ICE 原糖主力合约下跌 1.75%，因市场担忧需求。主产国消息方面，印度北方邦糖厂销售迟缓，债务堆积，政府缺乏资金，糖厂危机依然持续。此外，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。国内方面，昨日现货价格稳定为主，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。另外，近期需关注贸易保护关税在 5 月 22 日到期后如何变化，市场表现较为谨慎。操作上不建议开仓，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 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：唐俊彦 021-80220127 从业资格： F3059145</p>
玉米	<p>现货易涨难跌，玉米前多持有</p> <p>5 月 8 日玉米主连走弱收于 2050。北方港口晨间集港量 1.4 万吨，集港量持续处于极低水平，贸易商心态相对平稳。北港到货量普遍偏少，或对后续南方市场供应有一定影响。近期南北发运持续倒挂，南方港口粮源供给量较少，加之装船发运成本偏高支撑贸易报价心态。天下粮仓对 119 家玉米深加工企业库存进行了统计，目前这些企业的库存在 402 万吨左右，较上周较少 9%，而去年同期为 653 万吨左右，今年库存比去年下降了 38%，也就是说目前用粮企业的玉米库存并不多。国内玉米现货价格</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：唐俊彦 021-80220127 从业资格： F3059145</p>





	<p>基本稳定，局部继续走高。虽然玉米临储题材预期接近兑现，但短期看由于深加工企业库存处于低位，预计玉米现货价格保持坚挺，预计维持高位区间震荡，操作上C2009 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>		
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</p> <p>李光军</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</p>

### 免责声明

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