



操盘建议：

金融期货方面：宏观基本面仍无潜在扰动、而政策面环境则较积极，股指维持震荡偏强格局，IF2006 低位入场多单持有，但暂不宜追涨。

商品期货方面：供需偏弱致甲醇滞涨，供应端利好炒作，焦煤存上涨动力。

操作上：

1. 港口库存积压，下游利润不佳，卖出甲醇 MA2009C1900 期权；
2. 澳煤进口政策有概率收紧，山西煤矿停产范围或将扩大，焦煤 JM2009 新单可轻仓试多。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>维持震荡偏强格局，追涨盈亏比不佳</p> <p>周二（5月12日），A股整体延续震荡格局、但分化明显。截至收盘，上证指数跌0.11%报2891.56点，深证成指涨0.42%报11015.56点，创业板指涨1.01%报2124.15点。两市成交额不足6000亿元、北向资金净买入17.5亿元。</p> <p>盘面上，食品股、种业股等板块涨幅相对较大，而次新股、C2M和国产芯片等概念股则有抢眼表现，光刻胶概念股则重挫。</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依旧较大，而沪深300股指期货主要看涨合约隐含波动率整体处低位区间。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月核心CPI值同比+1.4%，预期+1.7%，前值+2.1%；2.国内4月CPI值同比+3.3%，预期+3.75%，前值+4.3%；3.国内4月PPI值同比-3.1%，预期-2.6%，前值-1.5%；4.据国务院相关会议，将重点突出努力扩大总需求、加大金融支持等两大方面，以支持中小企业发展。</p> <p>目前海外疫情整体仍处扩散状态，从出口分项看，其对宏观基本面仍有潜在负面影响。而从国内政策面和流动性环境看，总体则属偏多性质。再结合技术面指标看，股指下方支撑逐步增强、但关键位阻力仍待突破，且需明确的量能放大支持。综合看，预计股指维持震荡偏强格局，前期低位入场多单持有，但不宜追涨。</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>操作具体建议: 持有 IF2006 合约, 策略类型为单边做多, 持仓比例为 5%。 (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 昨日智利国家矿业协会表示今年铜市过剩 20 万吨, 导致部分买盘获利了结, 铜价出现回调。但是我们认为疫情对铜需求的冲击已在价格中反映, 铜价走势主要受边际增量驱动的指引。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, 一方面市场情绪在需求边际回升的预期下回暖, 风险偏好受提振。另一方面, 欧美需求接力, 全球精炼铜库存有望延续去化状态。因此铜价整体向好趋势基本明确。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。)</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>
有色金属(铝)	<p>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。)</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: 郑非凡 021-80220138 从业资格: F3068323</p>
有色金属(锌)	<p>矿端扰动不改, 沪锌多单继续持有 受疫情影响, 海外矿山产量大幅下降, 据统计海外锌矿供应产出增量相较于年初已下调了 30 万吨左右。冶炼加工费大幅下滑印证锌矿供应紧张, 从了解的情况来看, 锌矿供应紧张的局势将会一直延续到 6 月中旬后才会有所缓解。终端消费方面, 镀锌企业开工率回归较快, 镀锌订单转好支撑锌锭快速去库, 后续库存将延续下降态势。国内新增 1 万亿专项债额度以及基础设施 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。随着矿端扰动以及基建发力, 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。)</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: 郑非凡 021-80220138 从业资格: F3068323</p>
有色金属(镍&不锈钢)	<p>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</p>	<p>投资咨询部 李光军 从业资格: F0249721</p>	<p>联系人: 樊丙婷 021-80220261 从业资格: F3046207</p>



<p>钢)</p>	<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>	<p>投资咨询： Z0001454</p>	
<p>钢矿</p>	<p>需求逐步见顶？螺纹多单适当减仓兑现盈利</p> <p>1、螺纹：螺纹“高库存+高产量+高需求”的局面导致其价格短期呈现下有支撑上有压力的运行特点。两会前市场对政策加码空间仍有期待，且随着国内逆周期调节政策不断加码，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。并且华东电弧炉（平电）已无利润，削弱螺纹增产动力。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，螺纹产量已攀升至369万吨，与去年同期基本持平。而需求淡季预期下，投机需求活跃度环比下降，现货日均成交亦回落至22-23万吨之间的水平。若需求增长无法抵消高炉增产的影响，或导致螺纹去库难度增加，从而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，但短期回调压力有所增加。策略上，单边：螺纹RB2010前多继续轻仓持有，谨慎者可适当减仓兑现盈利，新单维持回调介入多单的思路，谨慎者可继续把握螺纹10-1正套的机会。</p> <p>2、热卷：国外，欧美国家逐步“重启”，外需预期将逐步恢复，国内，两会前市场仍对消费刺激政策的加码空间抱有期待，且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，也缓和了热卷的去库压力。不过考虑到当前热卷库存依然偏高，下游冷轧厂盈利不佳生产积极性偏低，5月底进口资源将集中到货，在无明确增量利多的情况下，热卷价格继续上行的驱动也较为有限。预计短期热卷价格走势或偏震荡。策略上，单边：热卷HC2010新单暂时观望。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：国内长流程建筑钢材钢厂盈利尚可，增产动</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>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，叠加铁矿石港口及钢厂库存低位及期价深度贴水，铁矿 09 合约价格存在较强支撑。不过，综合对国内高炉产能利用率提升空间、欧美复工复产节奏及海外矿山二季度供应增长空间的评估，我们认为我国进口矿供需或将由偏紧向相对平衡转化，铁矿 09 合约在 630-650 之间压力较大。综合看，二季度铁矿维持区间震荡的判断。操作上：单边：新单暂时观望；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>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>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>库欣地区库存下降，原油前多持有</p> <p>供应方面，沙特阿拉伯周一表示，6 月份原油产量将在现有减产基础上再每日减产 100 万桶，将日产量减至 750 万桶，比 4 月份原油日产量减少近 40%。科威特和阿联酋支持沙特阿拉伯的决定，宣布将在 6 月份将原油日产量分别再减少 8 万桶和 10 万桶。短线对原油价格具有提振作用。</p> <p>需求方面，美国的新增确诊人数已经开始下滑，如果美国疫情拐点来临，原油需求的恢复速度将会加快，美国原油市场将会加速平衡。</p> <p>库存方面，据 API 数据显示，截止 5 月 1 日当周，美国原油库存近比前周增加 760 万桶，但汽油库存减少 190 万桶，原油需求回升明显；且库欣地区原油库存减少 230 万桶，原油交割压力缓解，或提振市场情绪。</p> <p>总体而言，目前基本面任何预期影响仅能短期提振市场，油价重心再次上移仍需供需格局转变；而据 EIA 月报供需估计，全球原油供需格局或于 3-4 季度明显改善，建议 SC2012 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>	<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>甲醇</p>	<p>港口压力不容忽视，甲醇延续底部震荡 昨日现货价格全面下跌，华南跌破 1600 元/吨，整体成交偏差，而到港量高居不下，仅 5 月初前两周到港预报就高达 39 万吨，本周港口库存继续增加。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。 (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>
<p>聚烯烃</p>	<p>原油减产利好刺激，聚烯烃重回震荡区间 周二石化库存 93.5 (-0.5) 万吨，线性价格稳定，而 pp 拉丝下跌 100-200 元/吨，美金市场报价整体走低 10 美元/吨。PP2009 昨日止跌于 60 日均线，重回自 4 月 10 日以来建立的 6800-7000 震荡区间。5-6 月尽管集中检修装置偏多，但国内产量预计同比增加在 8% 以上，且拉丝生产比例已经恢复正常水平，在石化库存跌破 75 万吨以前，上涨空间都相对有限。既沙特宣布 6 月额外减产，阿拉伯、科威特等国也表示扩大减产，如果减产严格执行，6 月原油产量将创 2002 年以来新低，极大缓解了市场的悲观情绪。基本面矛盾不突出，事件暂缓和，短期聚烯烃延续震荡。 (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>
<p>聚酯</p>	<p>供需格局预期好转，EG 新多入场 PTA: 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。 MEG: 供应端看，山西阳煤集团深州 22 万吨乙二醇装置 5 月 1 日停车检修，计划检修三个月左右；山西阳煤集团寿阳 20 万吨/年乙二醇装置周末停车检修，计划检修一个月左右；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；中沙天津 36 万吨/年乙二醇装置周末停车检修，计划检修至 7 月上旬。截止 5 月 12 日，乙二醇总体开工率已降至 56.04%，主要来源于煤制装置检修。</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，今日江浙地区主流聚酯工厂价格稳跌互现，下游采购情绪较为谨慎，聚酯市场整体成交气氛延续清淡局面。其中涤纶长丝产销 36.1%，涤纶短纤产销 31.04%，聚酯切片产销 54.70%。</p> <p>成本端看，沙特等主要产油国扩大减产规模，供应压力将有缓解，国际油价深跌风险已消化；但是美国重启经济使得市场存在二次担忧，油价高开低走。</p> <p>总体而言，PTA 供需市场给予支撑有限，今日 PTA 或趋弱调整；乙二醇检修规模进一步扩大，供需格局出现较为明确的好转预期，建议乙二醇新多入场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>橡胶</p>	<p>汽车消费回暖助需求预期增强，国内产区开割但供应增量有限</p> <p>宏观层面：国际方面，欧洲疫情情况逐步缓和，意大利等国已陆续开放国内经济活动，美国疫情增速也有所放缓，多数州将于本周内重新开放，但新兴国家疫情情况不容乐观，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，美国正酝酿新一轮纾困计划，各国经济刺激力度不减。国内方面，4 月金融数据回暖，各省基建项目增多，货币及财政政策支持不断，密切关注本月底召开的两会情况。</p> <p>供给方面：现货方面，国内山东全乳报价 10100 元/吨，-25 元/吨，保税区 STR20 报价 1180 美元/吨，-10 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 27.50 泰铢/公斤，+0.60 泰铢/公斤，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%，轮企开工大幅下滑，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，欧美国家陆续进入复产复工环节，海外需求或也将陆续启动。</p> <p>库存方面：上期所 RU 仓单 23.51 万吨，-0.03 万吨，NR 仓单 7.16 万吨，+0.14 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，持稳，顺丁报价 7600 元/吨，持稳。OPEC+ 现有减产幅度或延长至 6 月后，沙特承诺 6 月将在减产协议的基础上再削减 100 万桶的产量，国际油价或底部企稳；EIA 下调</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>2020 年全球原油需求预期 290 万桶/日至-813 万桶/日，美国至 5 月 8 日当周 API 原油库存增 758 万桶，库存问题仍将压制油价上方空间。</p> <p>核心观点：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。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工复产阶段，橡胶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。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，橡胶长期底部特征显著，多单安全边际仍然较高，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>就 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>市场较不确定性上升，白糖建议离场观望</p> <p>5 月 12 日郑糖主连偏弱震荡收于 5077 元/吨，ICE 原糖主力合约上涨 1.38%。主产国消息方面，4 月下半月巴西中南部产糖 176.8 万吨，同比增加 69.6%，预计巴西糖厂将生产更多的糖，因产糖利润高于乙醇。4 月上半月巴西中南部乙醇库存同比增加 98%，创同期新高记录。印度糖厂在财政援助下，签订出口合同 420 万吨，市场供应压力上升，对原糖市场形成打压。国内方面，昨日现货价格稳定为主，市场开始关注糖浆对于糖的替代问题，替代品的大量进口将对国内市场形成压制。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，市场存在较大的不确定性，操作上建议离场观望。</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 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>临储即将启动，玉米前多持有</p> <p>5 月 12 日玉米主连小幅上涨收于 2056。北方港口晨间集港量约 2 万吨，临储拍卖消息不断，加之南方市场需求相对一般，部分贸易商停收。南方港口下游饲企采购以随用随采为主，日均出货 2 万吨，其中内贸玉米出</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询：</p>	<p>联系人：唐俊彦 021-80220127 从业资格： F3059145</p>



	<p>货 1.2 万吨。由于到货量偏少，港口内贸可售粮源有限，支撑贸易报价心态，同时进口玉米库存约 27 万吨，港口供应有一定保障。国内玉米现货价格基本稳定，局部继续走高。传闻 5 月 21 日国家临储玉米竞价销售即将启动，共计投放市场 5669.74 万吨。每周投放 300 万吨，其中，15 年起拍价格较去年提高 100 元/吨，以去年吉林三等(2015 年产)玉米拍卖底价 1650 元/吨推算，相对应拍卖底价高达 1750 元/吨，但仍低于目前东北二等玉米 2000 元/吨左右的实际收购水平。粮源减少，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>	<p>Z0014114</p>	
<p>棉花</p>	<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