



操盘建议：

金融期货方面：金融期货方面：而国内政策面偏多、且技术面改善，但海外市场宏观基本面负面扰动未解除、股指 IF2006 前期低位多单持有，但新单不宜滞涨。

商品期货方面：需求延续强势，黑色金属维持偏多思路。

操作上：

1. 短端预期强于长端，多 5 年期债、空十年期国债组合继续持有；
2. 库存继续快速下滑，螺纹 RB2010 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>预期涨势较为平缓，仍宜待低位买入机会</p> <p>周三（5月13日），A股低开高走。截至收盘，上证指数涨 0.22% 报 2898.05 点，深证成指涨 0.54% 报 11074.59 点，创业板指涨 0.78% 报 2140.68 点。但两市成交额整体仍处低位区间、不足 6000 亿元。</p> <p>盘面上，食品饮料板块持续爆发，商业百货和装饰装修股亦有较大涨幅。而石墨烯、特高压和数据中心等概念股亦有抢眼表现，而半导体、国产芯片和特斯拉等概念股则有回落。</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，市场一致性看涨预期并未明显增强。</p> <p>当日主要消息如下：1. 美联储主席鲍威尔称，因经济前景存高度不确定性，将动用一切政策工具直至经济复苏，但不会采取负利率；2. 据国务院常务会议，把“六保”作为“六稳”工作着力点，稳住经济基本盘；3. 《关于工业大数据发展的指导意见》发布，要求突破关键共性技术，加快数据汇聚等应用，推动人工智能、区块链等前沿技术部署和融合。</p> <p>从主要分类指数近期表现看，其延续分化局面。而海外主要经济体宏观基本面潜在利空扰动未解除、且资金入场意愿亦未显著增强，故追涨的盈亏比预期依旧不高。而考虑国内宏观和行业政策积极因素，以及技术面印证信号，股指关键位亦有较强支撑。综合看，预计股指维持震</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>荡偏强格局，前期低位入场多单继续持有，而新单则宜观望。</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%。</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>美国仍扰乱市场预期，昨日鲍威尔表达了他对经济增长持悲观看法，以及市场对其复工复产存质疑、并担心其欲通过贸易限制以转移内部矛盾，在基本面无新增利多驱动下，有色金属短暂回调。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。全球疫情最糟糕阶段可能已经过去，市场情绪在需求边际回升的预期下回暖，风险偏好受提振，另外欧美需求接力，全球精炼铜库存有望延续去化状态，因此二季度仍看好铜价走势，建议前多继续持有。当前 K 线下破 5 日和 10 日均线，建议观察 60 日均线的支撑力度，并进行仓位调整。</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>
有色金属 (铝)	<p>铝材出口压力变大，新单建议暂时观望</p> <p>鲍威尔昨日发表对经济悲观看法，并表示不会采用负利率，有色金属稍有回调。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。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。</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：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</p> <p>鲍威尔昨日发表对经济悲观看法，并表示不会采用负利率，有色金属稍有回调。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。库存方面，精炼锌库存稍有回升，不过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。虽然价格短期稍有回调，但矿端扰动不改，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 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	<p>镍价涨势乏力，新单观望为宜</p> <p>不锈钢：钢厂利润因原料价格较高而被压缩，其通过</p>	<p>投资咨询部 李光军</p>	<p>联系人：樊丙婷 021-80220261</p>



<p>(镍&不锈钢)</p>	<p>封盘等方式挺价，此前因预期到货量偏低，部分品类存在缺货现象市场，吸引多头资金拉涨。但随着疫情后复工复产的有序开展，不锈钢行业整体生产运营恢复，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：国内不锈钢厂生产步入正轨，对镍元素的需求边际增加，镍价虽跟涨钢价，但略显乏力。一方面菲律宾两大矿商于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。另外其此前对印尼加强疫情防控的预期未有兑现，对当地镍铁及不锈钢回流仍有担忧。因此建议前多暂止盈离场，新单观望为宜。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>	<p>从业资格： F3046207</p>
<p>钢矿</p>	<p>高炉增产港口矿库存创新低，买铁矿空螺纹组合入场</p> <p>1、螺纹：螺纹“高库存+高产量+高需求”的局面仍未改变。政策刺激，基建及地产先后进入赶工期，叠加建筑新标影响，二季度国内实际建筑用钢需求预期整体仍较好，有利于带动螺纹库存继续较快速下降，本周ZG数据显示高炉、电炉厂库分别降8.87%和增10.15%，社库降4.69%，库存同比增速降低。并且华东电弧炉（平电）已无利润，部分削弱螺纹增产动力。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，ZG样本螺纹高炉及电炉产量继续攀升，已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。若需求增长无法抵消产量增长的影响，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，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；高炉利润尚可，且近期有部分大高炉投产，钢材产量及对应铁矿需求均有增长动力，再加上铁矿贴水幅度明显高于螺纹，建议介入买I2009-卖RB2010套利组合。</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。本周热卷社库环比降4.28%，去库速度回升且库存同比增幅下降。并且，伴随铁水转产螺纹等高利润品种，当前热卷产量继续下降，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，也</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>将对热卷价格上行形成扰动。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，等待回调介入多单的机会。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，增产动力相对较强。钢厂本身进口烧结矿库存偏低，支撑钢厂对进口矿的刚性采购需求。因此 5 月铁矿疏港量大概率仍将维持 300 万吨以上的高位。而近期澳洲检修等因素影响，发运及到港量增长依然有限，导致港口铁矿石库存不断创新低，点钢网样本显示，北六港铁矿石库存再降 139.59 万吨至 6000 万吨以下。铁矿石低库存+期价深度贴水，铁矿 09 合约价格上行动力相对较强。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 合约前高附近压力依然较大。综合看，二季度铁矿维持区间震荡的判断，短期震荡偏强。操作上：单边：铁矿 09 合约新单持逢低做多思路；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；高炉利润尚可，且近期有部分大高炉投产，钢材产量及对应铁矿需求均有增长动力，再加上铁矿贴水幅度明显高于螺纹，建议介入买 I2009-卖 RB2010 套利组合。</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>焦炭次轮提涨暂未成交，远期澳煤报价小幅探涨</p> <p>1.动力煤：产地煤方面，大同地区 20 座煤矿从昨日起至两会结束进行停产检修，目前已有 12 座矿井落实停产，预计影响产能 3500 万吨，产地电煤产量供应或逐步收紧，但矿方发货仍然受阻，库存压力尚存；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，电厂日耗增长，厂内库存继续下滑，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，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，下游需求短期内增长有限。港口方面，近期买方询货增多，期货盘面上涨带动现货市场情绪好转，但下游接货意愿一般，港口成交活跃度增幅不大。综合来看，郑煤走势或筑底震荡。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</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>焦炭：供给方面，山东产能压减接近尾声，山西产能置换周期较长，短期内去产能对市场影响走弱；目前，焦企利润修复提振生产积极性，焦炉开工率维持高位，焦炭供应暂稳。需求方面，终端需求存在赶工现象，高炉开工高位持稳拉动焦炭日耗水平上升，短期内焦炭刚性需求支撑较强，但考虑到两会前北方限产或逐步趋严，焦炭需求增长空间有限。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，但下游钢厂多处观望态度，次轮涨价短期内难度较高。综合来看，焦炭走势或趋于震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，大同地区 20 座煤矿从昨日起至两会结束进行停产检修，后续或将影响部分焦煤矿井产量，但考虑到目前焦煤库存尚处高位，产地焦煤供应延续宽松格局；进口煤方面，蒙煤通关逐步恢复，但港口煤炭进口政策或有反复，南方部分港口已大幅延缓煤炭报关速度，煤炭运销协会向发改委递交报告建议严格管控澳洲焦煤进口数量，海外焦煤进口或有概率收紧。需求方面，焦炉开工维持高位，对原料采购积极性尚可，焦煤刚性需求有一定支撑。现货方面，产地焦煤价格连续下行，多数主流品种挂牌价格降幅近 50 元/吨，焦煤现货市场或逐步寻底，港口远期澳煤报价也小幅探涨。综合来看，焦煤走势或筑底上行。</p> <p>操作建议上，山西煤矿停产范围扩大或影响焦煤产量，海外煤炭进口政策大概率收紧，港口澳煤价格连续下跌后触底探涨，国内煤炭供应宽松拐点或将到来，而下游焦炉开工水平高位，焦煤刚性需求尚有一定支撑，JM2009 前多可继续持有。</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>EIA 库存数据 15 周首次降低，原油前多持有</p> <p>宏观方面，美联储主席鲍威尔表示美国经济前景存在很高的不确定性，面临很大的下行风险，其谨慎的立场打压股市并推高了美元汇率，使得美元以外地区购买以美元计价的石油期货成本增加，短期内油价可能承压。</p> <p>供应方面，截止 5 月 8 日当周，美国原油日均产量 1160 万桶，比前周日均产量减少 30 万桶；同时 OPEC 月报预计 2020 年美国原油产量将会下滑 140 万桶，而美国生产商已经在第二季度减产了至少 150 万桶/天。美国原油产量下滑提速利于原油供需格局的好转，美国原油市场将会加速平衡。</p> <p>库存方面，EIA 数据显示，截止 5 月 8 日当周，美国原油库存量 5.31 亿桶，比前一周下降 75 万桶；美国汽</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>油库存总量 2.53 亿桶，比前一周下降 351 万桶；在经历了 15 周的涨幅之后，本周原油库存终于因原油产量的下滑和进口的减少而降低；同时库欣地区原油库存降低利于缓解交割压力。虽然市场还在等待下一周库存的数据验证，但库存降低已对油价构成上行驱动。</p> <p>总体而言短期内油价可能偏向弱势，但如果下一周库存继续降低，叠加美国疫情逐渐得到控制，油价支撑作用或更加明显。建议原油前多耐心持有。</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>港口库存继续增加，华东现货跌破 1600</p> <p>周三现货价格延续下跌，江苏部分报价跌破 1600 元/吨，6 月下旬伊朗甲醇船货成交价 138 美元/吨，创历史最低。根据隆众石化统计，本周港口库存，113.89 (+2.33) 万吨，增量主要来自江苏和华南，华南港口库存目前已经达到历史最高。甲醇生产企业库存维持稳定，不过订单数量显著回升，达到 4 月以来最高。本周共 4 套装置检修，下周仍有 2 套计划停车。国内检修产量损失大于进口到港增量，5-6 月供应端压力不会增加，但需求篇差导致港口库存难以去化，中期甲醇价格维持震荡，MA2009 大概率徘徊在[1700, 1900]之间。国外装置因低价降负，特立尼达也传出检修消息，关注外盘减产能否缓解国内港口压力。</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>伊朗船只搁浅影响有限，聚烯烃延续震荡</p> <p>周三石化库存 92 (-1.5) 万吨，现货价格普遍下跌 50 元/吨。伊朗国航一艘集装箱轮因意外搁浅，预计船上 2-3 万吨低压和高压聚乙烯将延迟两周以上抵达上海，美金市场报价平稳，对期货盘面影响忽略不计。昨日大连有机停车 50 日，临时检修增多，5-6 月是年内检修高峰，产量下滑对价格形成较强支撑。拉丝生产比例回升至 30%以上，月底到港量激增，5 月国内供应量略高于 4 月，需求成为关注重点。目前欧美多数国家已经与本周开启阶段性复工，出口订单缓慢恢复中，实际利好可能要到 6 月才会体现。综合而言，维持 PP2009 在[6800, 7350]的震荡观点。</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>成本支撑较强，EG 前多持有</p> <p>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</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>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>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>需求端看，聚酯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41.5%，涤纶短纤产销60.10%，聚酯切片产销49.50%。</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，市场依旧担忧需求恢复前景，因此预计今日PTA偏暖调整为主，涨幅空间有限；乙二醇价格上方面临工厂成本线压力，但检修规模扩大且成本支撑增强，预计短线乙二醇市场维持震荡整理状态，建议乙二醇前多持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>橡胶</p>	<p>汽车零售市场继续回暖，橡胶下方支撑相对较强</p> <p>宏观层面：国际方面，欧美疫情情况稍有好转，但新兴国家疫情增速不容乐观；美联储主席鲍威尔警告称美国经济正面临空前风险，暗示或采取更多政策支持，但打消了市场对实施负利率的预期；欧洲央行称欧元区经济下滑已触底，但复苏之路仍存在高度不确定性。国内方面，中美紧张关系或进一步加剧，据报中国准备惩戒一些美国议员及相关个人和实体；央行或有概率进一步下调利率。</p> <p>供给方面：现货方面，国内山东全乳报价9850元/吨，-250元/吨，保税区STR20报价1175美元/吨，-5美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价27.50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%，车企开工大幅下滑，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，重卡销量同比增长6成创历史记录，5月首周乘用车零售继续回升，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>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>库存方面：上期所 RU 仓单 23.49 万吨，-0.02 万吨，NR 仓单 7.12 万吨，-0.04 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。沙特、俄罗斯能源部长发布联合声明称将坚定致力于恢复油市平衡，EIA 原油库存 9 周来首现下滑，但库存压力仍处于高位，国际能源署预计石油需求恢复至少需要一年时间，油价上方空间有限。</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继续回暖，各省市刺激政策不断，欧美多国也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>静待临储拍卖，玉米前多持有</p> <p>5 月 13 日玉米主连窄幅震荡收于 2050。国内玉米现货价格基本稳定，局部小幅波动。国内政策拍卖临近，用粮企业观望情绪增加，贸易商在有利可图的情况下，出货意愿增加，短期玉米市场价格上下两难。北方港口集港量 1.37 万吨，集港量继续偏低，在港操作船只大幅增加，本周港口装船计划较上周增加，港存有望继续下滑。由于船运费较低，贸易报价维持平稳。南方港口预报本周内贸玉米到货 4.1 万吨，市场可售粮源偏紧及成本居高支撑价格。临储拍卖尚未兑现，市场观望情绪较浓，饲企随用随采为主。总体上来说基层种植户余粮基本见底，深加工企业积极提价收购，但企业玉米库存仍然维持低位，看好玉米中线上升趋势，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>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>现货需求疲软，白糖观望为主</p> <p>5 月 13 日郑糖主连下跌 1.17%收于 4993 元/吨，ICE 原糖主力合约上涨 0.39%。主产国消息方面，UNICA 报告显示 4 月下半月巴西中南部产糖 201.6 万吨，同比增加 93.5%，预计巴西糖厂将生产更多的糖，因产糖利润高于乙醇，市场供应压力上升，对原糖市场形成打压。国内方面，昨日现货价格稳中走低，观望情绪浓</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>厚，进入5月第二周现货再次出现需求疲弱局面，另外近期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，需关注贸易保护关税在5月22日调整后，对市场的影响如何，操作上建议观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
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>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>
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

请务必阅读正文之后的免责声明部分



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