



### 操盘建议：

金融期货方面：股指整体仍处震荡市、破局需待宏观面进一步指引信号，IF 前期低位多单仍可持有、新单则继续观望。

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. 供过于求局面改善逐步加快、原油库存下降有印证，SC2012 前多持有；
2. 生产装置负荷处低位、利于涨势延续，EG2009 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>仍处震荡市，等待进一步指引</p> <p>周四（5月14日），A股震荡下探。截至收盘，上证指数盘跌0.96%报2870.34点，深证成指跌1.02%报10962.15点，创业板指跌1.08%报2117.65点。两市成交额仅6000亿元、北向资金净卖出逾13亿元。</p> <p>盘面上，食品饮料股走势分化，农业种植和水泥等板块跌幅较大稀土永磁、数字货币、区块链和国产芯片等概念股有抢眼表现。</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依旧较大、且较前期无明显缩窄，而沪深300股指期权主要看涨合约隐含波动率整体处低位区间。综合看，市场的一致性乐观预期依旧未显现。</p> <p>当日主要消息如下：1.据中央政治局会议，要求深化供给侧结构性改革，充分发挥国内超大规模市场优势和内需潜力；2.央行等四部门发布《关于金融支持粤港澳大湾区建设的意见》，从五个方面提出26条具体措施，以深化内地与港澳金融合作。</p> <p>当日股指虽有回调，但技术面整体未明显走弱、关键位支撑尚存。而当日将公布国内最新的4月投资、消费及工业景气等指标，预计对股指走势有一定指引。综合看，股指暂无改变震荡格局的信号，前期低位多单仍可持有。</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>	<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>
有色	海外需求逐步复苏，沪铜前多轻仓持有	投资咨询部	联系人：樊丙婷



<p>金属 (铜)</p>	<p>鲍威尔对经济增长的悲观言论以及美国欲通过贸易限制以转移内部矛盾，其对市场乐观预期形成冲击。且昨日LME库存超预期增加5.6万吨，LME铜价引领沪铜回调。但是我们认为全球疫情最糟糕阶段可能已经过去，国内复工复产有序推进，叠加逆周期调节政策的支持，需求率先恢复。海外亦逐步重启经济，欧美有望需求接力，全球精炼铜库存整体延续去化状态，因此二季度仍看好铜价走势，建议前多继续持有，且观察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>李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>	<p>021-80220261 从业资格： F3046207</p>
<p>有色 金属 (铝)</p>	<p>铝材出口压力变大，新单建议暂时观望</p> <p>鲍威尔近日发表对经济悲观看法，并表示不会采用负利率。LME金属大幅交仓，有色金属稍有回调。电解铝最新社会库存为105.8万吨，相较前值继续下降4.4万吨。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>
<p>有色 金属 (锌)</p>	<p>矿端扰动不改，沪锌多单继续持有</p> <p>鲍威尔近日发表对经济悲观看法，并表示不会采用负利率。LME金属大幅交仓，有色金属稍有回调。受疫情影响，海外矿产产量大幅下降，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>
<p>有色 金属 (镍&amp; 不锈钢)</p>	<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，因镍元素的需求边际增加，钢厂对高镍铁接受价位提升，镍价跟涨，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</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>



	<p>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>钢矿</p>	<p>高炉增产港口矿库存创新低，买铁矿空螺纹组合持有</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MS样本数据显示螺纹表观消费量再度回升至470万吨以上，库存环比加速下降。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较好，增产动力依然存在，且近期有部分高炉投产，导致螺纹产量继续攀升至381万吨。而需求淡季预期下，投机需求活跃度下降。目前看需求暂无增量利好，而产量已回升至去年高位，若需求淡季扰动增强，或导致螺纹去库难度增加。综合看，二季度螺纹期价震荡偏强的概率仍相对偏高，但短期回调压力增加。策略上，单边：谨慎者螺纹RB2010前多止盈离场，新单暂时观望，维持回调介入多单的思路，谨慎者可继续等待螺纹10-1正套价差缩小至120附近介入正套的机会；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，买I2009-卖RB2010套利组合继续持有。</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，当前热卷产量仍处于同期低位，亦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，也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，并且由于热卷需求季节性因素影响相对较小，海外需求亦存逐步回升预期，热卷走势或继续强于螺纹。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</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，本周 45 港铁矿石库存环比再降 94.06 万吨至 1.109 亿吨，再创年内新低。铁矿石低库存+期价深度贴水，铁矿 09 合约价格支撑较强。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，我们仍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，不宜追高；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>山东焦企控煤限产，河北焦炭尝试次轮提涨</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： 焦炭：供给方面，山东部分焦企因控制煤耗进行限产，据汾渭调研数据显示，目前已有四家企业接到通知，焦炉限产幅度在 30%左右，考虑到去年开始山东煤焦产能压减任务已细化分解至各焦企，本次限制煤耗相关政策或对在产焦企影响有限，后续仍需密切关注限产进展及山西产能置换情况。需求方面，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，但考虑到两会前京津冀及周边地区或加强限产，焦炭需求增长空间有限。现货方面，河北焦企跟进焦炭第二轮提涨，市场看涨情绪</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>升温，但下游钢厂考虑月底限产有概率趋严，对涨价多持观望态度，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，但目前多数焦煤煤矿暂未接到停产通知，加之煤矿库存尚处高位，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，海外焦煤进口或有概率收紧。需求方面，山东焦炉控煤限产，或一定程度影响区域性焦煤刚需，山西焦企多考虑环保因素也对原料煤采购谨慎，焦煤补库需求难有起色。现货方面，产地焦煤价格持续下行，港口远期澳煤报价虽有小幅探涨但仍处于低位。综合来看，焦煤走势或趋于震荡。</p> <p>操作建议上，焦炭目前供需两旺，山东焦企虽因煤耗限产但整体影响有限，两会召开在即或拖累焦炭需求增长，短期内煤焦价格或受政策因素影响较大，新单宜观望。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>供过于求局面改善逐步加快，原油前多持有</p> <p>宏观方面，EIA 的 5 月月报显示 2020 年全球经济将倒退 4% 以上，略低于上个月报告预测；随着全球经济回暖，原油需求将逐步复苏。此外美国股市震荡上扬，对原油市场存在一定利好。</p> <p>供需层面，EIA 月报预计 2020 全球石油日均供应量 8800 万桶，为 9 年以来最低水平，减少了 1200 万桶。同时美国在疫情的压力下逐步复工，对于原油的需求正逐步回升，因而本月三大机构报告显示原油需求较上一月均有所恢复。在供应端缩减、需求逐步恢复的情况下，供应过剩局面的改善或逐步加速，对原油市场支撑加强。</p> <p>库存方面，昨日的 EIA 数据显示，5 月 8 日当周的美国原油库存量、汽油库存量均出现下降；在经历了 15 周的涨幅之后，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。对油价构成上行驱动。</p> <p>总体而言，市场对本周诸多利好反应比较迟滞，原油市场长期仍以多头配置为主，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。 (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>
甲醇	<p>港口库存持续增加，甲醇偏弱震荡</p>	<p>投资咨询部 杨帆</p>	<p>联系人：杨帆 0755-</p>



	<p>本周甲醇港口库存, 华东 98.65 (+0.65) 万吨, 华南 19.85 (+3.15) 万吨。太仓日均走货量 1700 吨 (正常水平 3000 吨)。未来两周到港量预计为 54 万吨, 沿海多数库区除固有长包罐外基本再无罐容, 警惕甲醇出现类似原油“无库可放”的暴跌情况。甲醇生产装置开工率 66.05% (-2.76%), 主要因本周 4 套西北装置检修。下游仅醋酸和 MTO 开工下滑, 其他稳定, 不过本月底两会召开期间, 北方地区甲醛开工将受到限制。目前看, 港口高库存仍然是限制甲醇价格上行空间的最重要因素, 在库存出现怪点前, 09 合约都将维持低位震荡。</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: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>	<p>33321431 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>
<p>聚烯烃</p>	<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 88 (-4) 万吨, 标品价格平稳, 纤维下跌 100-200 元/吨。3 月底投产的利和知信由石化华北代理销售, 新产能正式释放。本周 PP 开工率 87.63% (-2.92%), 新增天津联合、中沙天津、大连有机老一线及新线、燕山石化一线、蒲城清洁能源停车检修, 下周计划新增镇海炼化检修。月底东南亚低价货源即将到港, 下周沿海现在可能迎来价格下调。下游 BOPP、塑编及注塑开工率下滑 3%-5%不等, 新订单不足不仅导致下游开工率降低, 同时备货意愿下降, 目前原料库存仅维持 3-10 天使用量。隔夜原油大涨, 期货仅小幅冲高, 当前原油对聚烯烃价格的指引作用已经弱化。不建议再比照原油走势去判断聚烯烃。另外我们将密切关注欧美复工情况对国内出口需求的影响。</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>
<p>聚酯</p>	<p>生产装置负荷维持低位, EG 前多持有</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, 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 14 日, 乙二醇总体开工率已降至 48.88%, 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，聚酯市场整体成交气氛一般。其中涤纶长丝产销 88.4%，涤纶短纤产销 64.10%，聚酯切片产销 98%。</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，叠加需求逐步恢复，原油市场供应过剩局面或逐步缓解。</p> <p>总体而言，受原油推动 PTA 价格震荡攀升，叠加市场对 PTA 供应存在下滑预期，PTA 今日或延续震荡攀升格局；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延续上行趋势，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>汽车消费复苏预期上升，国际原油价格集体走强</p> <p>宏观层面：国际方面，美国当周初请失业金人数高于预期，连续八周居高不下，疫情对经济打击持续，G20 贸易和投资部长会议承诺协调合作为全球经济复苏奠定基础。国内方面，MLF 暂未续做，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，持稳，保税区 STR20 报价 1170 美元/吨，-5 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 27.25 泰铢/公斤，-0.25 泰铢/公斤，泰国胶水报价 38.60 泰铢/公斤，+0.30 泰铢/公斤。国内产区天气情况好转，小范围开割陆续开启，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>库存方面：上期所 RU 仓单 23.47 万吨，-0.02 万吨，NR 仓单 7.00 万吨，-0.12 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。国际油价集体走高，沙特或增强减产力度。</p> <p>核心观点：国内产区陆续开割但供应增量有限，汽车市场数据回暖助推需求复苏预期增强，港口贸易库存增量首现下滑，橡胶供需矛盾或开始修复，而国际油价集体走强也将对橡胶价格产生一定支撑，橡胶长期底部特征显</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626</p>



	<p>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较低，浆价缺乏内生驱动力。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>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>	<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>市场表现谨慎，玉米前多持有</p> <p>5 月 14 日玉米主连窄幅震荡收于 2043。国内玉米现货价格基本稳定，局部小幅下调。北方港口集港量 1.8 万吨，集港量维持低位，贸易主体出货意愿增强，但港口收购主体接货情绪一般。南方港口内贸玉米可售货源依旧不多，但船期数据显示下周到货量增加，加之进口谷物陆续到港，饲企采购维持谨慎，以满足企业刚需为主，贸易报价心态较为平稳。国内玉米市场传闻中国今年将发放更多的玉米低关税进口配额，并可能增加使用小麦的低关税配额，以便扩大采购美国农产品，并履行遵守全球贸易规则的承诺。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 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>避险情绪增强，白糖观望为主</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人：葛子远</p>



	<p>5月14日郑糖主连大幅下跌收于4928元/吨，ICE原糖主力合约上涨1.95%。主产国消息方面，巴西桑托斯港出现病例，涉及三个处理农产品的私营码头，目前桑托斯港运营尚未受到影响，大量船舶排队，巴西农产品出口量创纪录。泰国方面，国内对下一次干旱呈现出担忧，泰国糖业估计如果东北部甘蔗产区的雨季降雨量低于正常水平，则该国20/21的甘蔗产量或创下历史新低。国内方面，昨日现货价格稳中走低，观望情绪浓厚，进入5月第二周现货再次出现需求疲弱局面，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，预计贸易保护关税在5月22日迎来下调，不确定性使得市场避险意识增强，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>	<p>李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>	<p>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定价，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