



操盘建议：

金融期货方面：国内 4 月宏观面主要指标继续改善、且政策面增量驱动，股指震荡上行概率更大，IF 前多持有。

商品期货方面：基本面强势，能化品及黑色金属上涨驱动较明确。

操作上：

1. 塑料需求强劲，pp2009 新多入场；
2. 下游轮企开工快速恢复，橡胶供需边际改善显著，RU2009 前多继续持有；
3. 终端耗钢高位运行，库存快速下降，螺纹 RB2010 新单试多。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>震荡上行概率更高，IF 前多持有</p> <p>上周五（5 月 15 日），A 股整体窄幅震荡、但板块分化较明显。截至收盘，上证指数跌 0.07%报 2868.46 点，深证成指涨 0.02%报 10964.89 点，创业板指涨 0.31%报 2124.31 点；两市成交额超 6000 亿元、北向资金净买入约 12 亿元。当周上证指数累计跌近 1%，深证成指跌 0.33%，创业板指跌 0.04%。</p> <p>盘面上，食品股涨幅较大，而大基建板块跌幅则居前。此外，粤港澳大湾区、半导体和大数据等概念股表现抢眼。</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，市场情绪仍偏谨慎。</p> <p>当日主要消息如下：1.据中央政治局会议，要加大宏观政策实施力度，着力稳企业保就业；2.国内 4 月规模以上工业增加值同比+3.9%，预期+1.8%，前值-1.1%；3.国内 4 月社会消费品零售总额同比-7.5%，预期-7%，前值-15.8%；4.国内 1-4 月固定资产投资额同比-10.3%，预期-9.7%，前值-16.1%；5.《新时代推进西部大开发形成新格局的指导意见》发布，提出强化西部基础设施规划建设、及石油天然气生产基地建设等。</p> <p>最新的 4 月宏观面主要指标表现偏多，政策面仍有增量驱动，且技术面支撑有效。综合看，股指震荡上行概率更大，前期多单仍可持有。</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 上周美国商务部全面封锁华为购买芯片, 中美贸易紧张关系致使市场资金趋于谨慎。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或将延续去化状态。另外本周市场关注点将聚集在两会, 对政策释放在期待。建议前期多单继续持有, 并观察 60 日均线的支撑力度, 以进行仓位调整。 (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 4 月国内经济数据回暖, 相较 3 月份数据大幅好转。LME 金属大幅交仓, 有色金属稍有回调。国内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。基建开始发力, 对于终端消费具有一定提振。在终端消费上升的情况下, 预计后续电解铝库存将会继续下降, 社会库存降至 100 万吨以下指日可待。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, 电解铝产能投产压力变大, 其中云南文山铝业 25 万吨电解铝产能开始通电投产, 沪铝价格暂时难有大幅上涨的趋势, 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 4 月国内经济数据回暖, 相较 3 月份数据大幅好转。LME 金属大幅交仓, 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, 锌矿供应紧张的局面将会一直延续到 6 月中旬后才会有所缓解。库存方面, 精炼锌库存重回去库状态, 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。 (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>镍价涨势乏力, 新单观望为宜 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</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>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，阶段性回升后继续上冲乏力。主因是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。另外南方某不锈钢厂采购印尼高镍铁，印尼镍铁以及不锈钢回流忧虑升温。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>需求强势成本支撑，螺纹钢新单轻仓试多</p> <p>1、螺纹：螺纹“高库存+高产量+高需求”的局面维持。两会前政策加码预期，建筑施工赶工，叠加建筑新标提升用钢需求，二季度国内实际建筑用钢需求预期整体仍较好，上周螺纹表观消费量再度回升至470万吨以上，带动螺纹库存加速下降。同时，焦炭铁矿等原料价格上行抬高长流程冶炼成本，有利于支撑螺纹价格。市场心态整体偏强，周末钢坯累涨80元/吨。不过，螺纹高炉利润较好增产动力存在，且近期有部分高炉投产，导致上螺纹产量在电弧炉盈利不佳的情况下超预期攀升至381万吨。而需求淡季预期下，投机需求活跃度下降，现货日均成交回落至22-23万吨/天。市场担忧需求面临淡季因素扰动，而产量已回升至去年高位，或导致后期螺纹去库速度下滑，从而压制螺纹价格上涨空间。综合看，需求强势有望维持，维持4月以来二季度螺纹期价震荡偏强的判断不变。策略上，单边：螺纹RB2010新单轻仓逢低试多，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”，外需有望将逐步恢复；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或将逐步显现。上周热卷社库环比降4.28%，去库速度回升且库存同比增幅下降。不过，随着价格反弹，热卷盈利能力边际改善，产量亦触底反弹，5月底进口资源将集中到货，而下游冷轧厂盈利不佳生产积极性偏低，仍可能将对热卷价格上行形成负面扰动。预计短期热卷价格走势或偏强震荡，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新单维持逢低做多思路，谨慎者可以把握多热卷</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>空螺纹套利机会。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，45港铁矿石库存已降至1.109亿吨的年内新低。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>山东产能压减风波又起，焦炭提涨范围快速扩大</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，山东煤炭消费压减工作方案再度引发市场关注，文件要求至今年年底完成焦化产能压减1686万吨，据Mysteel调研数据显示，目前已退出产能1596</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>万吨，大体上完成此前方案要求，但近期部分山东焦企再次因控制煤耗进行限产，焦炉限产幅度在 30%左右，或影响区域性焦炭供应紧张，华东地区焦炉开工率小幅下滑 0.64%至 70.28%，后续仍需密切关注山东限产进展及山西产能置换情况。需求方面，高炉开工继续上行，终端需求赶工显现持续，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，山西、河北及山东多地焦企跟进焦炭 50 元/吨涨价，次轮提涨范围扩大，市场看涨情绪升温，但下游钢厂接受程度一般，对涨价多持观望态度。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限产通知，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，终端需求预期乐观，原料刚需支撑较强，山东焦企因控煤消费而有部分限产，华东地区焦炉开工率小幅下降，焦炭供需矛盾或持续修复，但整体焦企开工平稳，而两户召开在即或引发京津冀地区限产行为，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>		
<p>原油</p>	<p>关注美油库存变化，原油前多持有</p> <p>供应方面，贝克休斯数据显示，截止 5 月 15 日的一周，美国在线钻探油井数量 258 座，比前周减少 34 座，比去年同期减少 544 座，意味着未来几周美国原油产量将进一步下降。目前美国原油日产量已在持续下降，叠加 OPEC+5 月份以来履行的减产计划，供应端为油价提供了坚实底部。</p> <p>需求方面，在目前美国累计确诊人数超过 140 万的情况下，美国仍然有 30 多个州宣布将会复产复工，中长期对原油市场供需格局好转的判断不变。但美国国土安全部最近一份跨部门应对新冠疫情文件显示，美国三个州自 5 月 11 日重启当地部分行业之后引发新冠感染病例大幅反弹，短期可能对油价造成压力。</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>资金方面, 投机商在 NYMEX 的 WTI 原油期货中持有的净多头增加, 管理基金在纽约商品交易所 NYMEX 的 WTI 原油期货和期权中净多头增加, 市场情绪在此前众多重大利好的冲击下持续乐观。</p> <p>总体而言, 本周原油关注焦点在美国原油库存水平和价格的表现上, 如果原油库存继续下滑, 则后续价格涨势可能比较顺利, 建议原油前多继续持有。</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>港口库存持续增加, 甲醇偏弱震荡</p> <p>上周甲醇港口库存, 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%), 主要因上周 4 套西北装置检修, 本周山东盛隆 (15) 和上海华谊 (65) 计划检修, 6 月上旬暂无检修计划。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, 在库存出现拐点前, 如无意外事件影响, 09 合约都将维持 1750 上下 100 点震荡。交易策略首推做空 MA2009 看涨虚值期权, 即便上周入场行权价 1900, 收益率也超过 20% (不考虑仓位)。另外关注本周 2105 合约挂牌价高低, 是否具备做多潜力。</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>4 月口罩, 5 月头盔, 聚烯烃或将成为风口上的猪</p> <p>周五石化库存 86 (-2) 万吨, 现货止跌, 部分上涨 50-100 元/吨。6 月 1 日起全国开展“一盔一带”行动, 严查摩托车和电动自行车骑乘人不戴头盔行为。上周头盔零售单价已经由 20 涨至 100 元。头盔外壳涉及 ABS, 间接对应期货品种苯乙烯 (EB), 缓冲层涉及发泡聚丙烯, 间接对应期货品种 PP, 预计周一开盘塑料类相关化工品期货将显著上涨。2020 年小康之年的 GDP 增速要求是 5.6% 以上, 如果要实现此目标, 三四季度 GDP 增速要达到 15%, 聚烯烃的需求增速与 GDP 增速高度相关, 按照目前国际发布的各类刺激经济的政策风向, 下半年相对乐观, 本周五即将召开的两会将成为重要事件驱动。PP2009 我们依然维持近两个月看涨至 7350 的观点。</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>成本端重心上移, EG 前多持有</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人: 葛子远</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 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, 恒力 (大连) 石化乙二醇 2#90 万吨装置 5 月 14 日故障短停检修, 预计周内重启; 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。截止 5 月 15 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>需求端看, 上一交易日聚酯市场整体成交气氛较好。其中涤纶长丝产销 149%, 涤纶短纤产销 342.90%, 聚酯切片产销 97.87%; 目前需求复苏迹象亦越来越明显。</p> <p>成本端看, 主要产油国积极推进减产, 美国钻机数量持续大幅下降, 叠加需求逐步恢复, 原油市场供应过剩局面逐步缓解。</p> <p>总体而言, 原油端成本重心上移叠加 PTA 现货市场回购, 预计今日 PTA 延续涨势; 乙二醇成本支撑走强, 将带动市场情绪进一步升温, 预计短线乙二醇市场将跟随上扬, 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>杨帆</p> <p>从业资格: F3027216</p> <p>投资咨询: Z0014114</p>	<p>021-80220137</p> <p>从业资格: F3062781</p>
<p>橡胶</p>	<p>轮胎开工大幅回升, 供需边际明显改善</p> <p>宏观层面: 国际方面, 美国超过 2/3 的州陆续开放经济, 欧洲多国复产复工稳步推进, 但全球疫情增速尚未出现整体缓和迹象, 新冠疫情对经济及贸易的影响或周期延长。国内方面, 全国人大会议、全国政协会议将于本周于北京召开, 市场氛围或趋于乐观。</p> <p>供给方面: 现货方面, 国内山东全乳报价 9900 元/吨, +50 元/吨, 保税区 STR20 报价 1185 美元/吨, +15 美元/吨; 原料方面, 泰国杯胶报价 27.25 泰铢/公斤, 持稳, 泰国胶水报价 38.90 泰铢/公斤, +0.30 泰铢/公斤。国内产区陆续开割, 但天气因素及病虫害影响仍将制约割胶产量, 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 62.78%, +17.35%, 半钢胎开工率 60.19%, +31.88%, 轮胎开工大幅回暖, 一季度因疫情影响而被抑制的汽车消费及工程项目需求或逐步兑现, 终端需求复苏带动橡胶需求预期</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: 刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格: F3057626</p>



	<p>回暖。海外方面，美国及欧洲多国陆续进入复产复工环节，海外橡胶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，持稳，NR仓单7.00万吨，持稳。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：云南旱情稍有缓解，部分产区陆续开割，但产量增量有限，下游轮胎开工快速恢复，汽车消费市场复苏预期增强，橡胶供需矛盾正边际改善，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>		
<p>纸浆</p>	<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>
<p>白糖</p>	<p>消息面偏空，白糖观望为主</p> <p>5月15日郑糖主连下跌收于4913元/吨，ICE原糖主力合约下跌0.76%。主产国消息方面，印度ISMA将该国19/20榨季产量预估从此前的2650万吨上升至2700万吨，因印度最大产区北方邦的农民增加对糖厂的甘蔗供应。国内方面，现货价格稳定为主，观望情绪浓厚。市场上担忧糖浆进口对国产糖的影响，同时配额外进口关税在5月22日到期后或将恢复到50%等利空因素。在没有利多消息刺激的情况下，由于国内现货销售旺季尚未启动，市场需求平淡，盘面走势较弱，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>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>玉米</p>	<p>短期调整不改长期涨势，玉米09合约前多持有</p> <p>5月15日玉米主连窄幅震荡收于2030。国内玉米现货价格基本稳定，局部小幅下调。14日海关总署发布</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格：</p>	<p>联系人：唐俊彦 021-80220127 从业资格：</p>



	<p>关于进口美国大麦植物检疫要求的公告称，即日起允许符合相关要求的美国大麦进口。从数量上来看，美国大麦年产量仅 300 多万吨，年出口量在 30 万吨以内，实际可出口至中国的数量有限。北方港口集港量维持低位，收购主体较少，发运积极性不强。北港收购价格下降使得发运成本有所下降，南方港口受进口到货预期和饲企观望心态制约，现货采购较为谨慎，价格较为平稳。总体上来说基层种植户余粮基本见底，大部分玉米掌控在贸易环节，从国内整体供需面偏紧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>F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>F3059145</p>
<p>棉花</p>	<p>避险情绪增强，白糖观望为主</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>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