



操盘建议：

金融期货方面：宏观面指标边际改善、市场情绪亦有回暖，利于股指整体延续偏强格局，IF 多单持有。

商品期货方面：预期向好，有色金属、黑色金属及能化品涨势明确。

操作上：

1. 风险偏好提升，沪铜 CU2008 前多持有；
2. 需求强劲，成本上移，RB2010 多单持有；
3. 美国页岩油 6 月产量或继续降低，原油消费逐步回升，SC2012 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>维持偏强格局，IF 多单持有</p> <p>周一（5月18日），A股冲高回落、而主要板块分化依旧较大。截至收盘，上证指数涨0.24%报2875.42点，深证成指跌0.4%报10921.15点，创业板指跌0.44%报2114.86点。两市成交额超7000亿元、为近1月来新高，北向资金实际净买入超30亿元。</p> <p>盘面上，军工、农业、食品饮料及黄金等板块涨幅较大，而科技股则整体低迷。此外，西部大开发、稀土永磁、国产芯片等概念股亦有不俗表现。</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明显缩窄，而沪深300股指期货主要看跌合约隐含波动率亦有回落。综合看，市场情绪有所改善。</p> <p>当日主要消息如下：1.美联储主席鲍威尔称，若需要可采取更多措施，但负利率或不是一个合适、有用的政策；2.全国1-4月一般公共预算收入同比-14.5%，一般公共预算支出同比-2.7%；3.《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》发布，将在更高起点、更高层次、更高目标上推进经济体制改革提供行动指南。</p> <p>从主要分类近期表现看，市场情绪整体有所回暖，而技术面关键位支撑亦有增强。而宏观面指标边际改善、政策面增量驱动时有显现，亦利于股指维持偏强格局。综合看，股指前期多单仍可持有。</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>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>



	(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)	<p>疫苗研发传利好, 沪铜前多轻仓持有</p> <p>昨日美国疫苗公司 Moderna 表示公布 mRNA 疫苗第一阶段积极中期数据, 预计在 7 月开始最终阶段的疫苗试验, 若疫苗研发成功, 则美国有望加快复工复产进程, 市场风险偏好获提振。且本周市场关注点将聚集在两会, 对政策释放存在期待。近两周铜价下测 20 日及 60 日均线未成功, 显示均线具有较强支撑, 建议前期多单继续持有。</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</p> <p>李光军</p> <p>从业资格: F0249721</p> <p>投资咨询: Z0001454</p>	<p>联系人: 樊丙婷</p> <p>021-80220261</p> <p>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>4 月铝材出口量为 44.12 万吨, 相较之前出现下滑。贸易关系再起波澜, 国内铝材后续出口压力将变大, 预计后续出口量仍不会乐观。国内电解铝最新社会库存为 100.7 万吨, 相较前值继续下降 5.1 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。在库存大降以及经济数据回暖的推动下, 沪铝近日比较强势。不过中长期来看电解铝产能仍有较大投产空间, 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</p> <p>李光军</p> <p>从业资格: F0249721</p> <p>投资咨询: Z0001454</p>	<p>联系人: 郑非凡</p> <p>021-80220138</p> <p>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>4 月国内经济数据回暖, 相较 3 月份数据大幅好转, 锌价在风险偏好上升情况下受到较大提振。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, 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</p> <p>李光军</p> <p>从业资格: F0249721</p> <p>投资咨询: Z0001454</p>	<p>联系人: 郑非凡</p> <p>021-80220138</p> <p>从业资格: F3068323</p>
有色金属 (镍&不锈钢)	<p>供应端存隐忧, 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: 昨日美国疫苗研发传利好消息, 全市场风险偏好获提振, 激发需求乐观预期, 但供应回升风险不可忽视, 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</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: 樊丙婷</p> <p>021-80220261</p> <p>从业资格: F3046207</p>



	此建议新单观望为宜。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
钢矿	<p>需求强势成本抬升, 螺纹钢多单持有</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, 昨日建筑钢材成交再度升至 30 万吨以上, 预计螺纹库存仍将保持较快下降速度。同时, 焦炭、铁矿、废钢等原料价格成本上行, 据估算上周长、短流程冶炼成本均抬高 50 元/吨, 也将抬高螺纹冶炼成本。另外, 两会前唐山限产发酵, 有利于缓和和市场对于钢材产量持续攀升的担忧。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, 螺纹产量已攀升至 381 万吨的高位。而需求将面临淡季扰动, 可能将削弱投机需求活跃度。若淡季需求见顶回落, 而产量回升至历史高位, 螺纹高库存去化难度将增加, 对螺纹价格上涨空间形成压制。综合看, 需求强势, 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 多单继续持有, 组合: 可把握螺纹 10-1 正套机会, 价差目标 200 左右; 高炉增产动力较强, 铁矿低库存+高贴水, 向上弹性高于螺纹, 建议买 I2009-卖 RB2010 套利组合继续持有。</p> <p>2、热卷: 昨日传出疫苗有望研制成功的利好消息, 有利于缓和和市场对于疫情复发的担忧, 从而推动国内外生产生活秩序的恢复。欧美国家逐步“重启”, 而国内复工复产+逆周期调节政策效果逐步显现, 叠加两会前市场仍对消费刺激政策的加码空间抱有期待, 热卷需求预期仍向好。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。策略上, 单边: 激进者热卷 HC2010 新单轻仓试多, 另外, 卷螺差已修复至-100 附近, 继续收缩驱动较为有限。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。而近期澳洲检修影响, 发运增长受限, 巴西疫情致其发运存在进一步下滑风险, 4-5 月外矿供应增长低于预期, 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。</p>	<p>投资咨询部 魏莹</p> <p>从业资格: F3039424</p> <p>投资咨询: Z0014895</p>	<p>联系人: 魏莹 021-80220132</p> <p>从业资格: F3039424</p> <p>投资咨询: Z0014895</p>



	<p>铁矿石低库存+期价深度贴水，铁矿 09 合约价格上涨弹性较高。不过，需关注澳洲检修结束后主流矿山财年未冲量需求可能导致发运大幅攀升，以及两会前国内钢厂限产或阶段性趋严的风险。综合看，短期铁矿价格震荡偏强运行概率较高。操作上：单边：铁矿 09 合约新单轻仓逢低试多；组合上，把握铁矿 9-1 正套机会；高炉增产动力较强，铁矿低库存+高贴水，向上弹性高于螺纹，建议买 I2009-卖 RB2010 套利组合继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>山东控煤限产受市场关注，焦炭次轮提涨范围逐步扩大</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，产地电煤产量供应或逐步收紧，但矿方库存压力尚存；进口煤方面，一季度电煤进口创下高位，煤炭进口政策或有反复，但目前国内港口煤价有所反弹，市场情绪稍有好转，外矿看涨情绪升温。需求方面，下游发电量增长支撑电厂日耗回升，厂内库存继续下滑，但考虑到南方各省汛期或将到来，三峡入库流量有回升趋势，水力发电的增长或将挤占部分电煤市场份额，对电煤需求上行形成一定压制。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 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，焦炭第二轮提涨范围快速扩大，山东莱钢、日钢等华东地区主流钢企已接受涨价，预计本轮提涨将于周内落地，随着两会召开在即，现货市场或暂时趋稳。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，焦煤煤矿库存创历史新高，已连续十周实现增长，产地焦煤供应延续宽松格局；进口煤方面，上周蒙煤日均通关量 410 车，环比+88 车，蒙煤进口快速恢复，而港口澳煤虽有传闻要延缓通关，但前期成交火热或致后续陆</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>续到港资源增多，目前港口已通关澳煤库存持续下滑，澳煤性价比优势仍然突出，海外焦煤冲击或将持续影响国内市场。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，山东焦企因煤炭消费压减而有部分限产情况，而上游煤矿开工尚处高位，焦煤煤矿库存创历史新高，前期买 J2009-卖 JM2009 组合可继续持有；但考虑到两会前煤焦价格或因政策因素而波动放大，加之山东限产实际影响暂不明朗，煤焦新单宜观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>原油</p>	<p>预计 6 月美国原油产量降低，原油前多持有</p> <p>供应方面，据 EIA 最新《钻探生产率报告》显示，2020 年 6 月份美国七个关键的页岩油生产区原油产量日均 782.2 万桶，比修正过的 5 月份原油日产量数量减少 19.7 万桶，同时 6 月份原油日产量修正值比原先预测值更低；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，从全球的新增确诊人数上来看，市场仍处在高位区间内徘徊，但美国近几日新增确诊人数呈现下滑的趋势；在疫情管控放松美国 33 州复产复工的情况新，中长期对原油市场消费逐步回升的判断不变。</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>	<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>港口库存持续增加，甲醇偏弱震荡</p> <p>本周一西北新价大幅下跌，内蒙最低 1330 元/吨，而港口价格相对稳定。上周末中煤远兴（60）检修，本周山东盛隆（15）和上海华谊（65）计划检修，6 月中旬起多数检修装置将复工，供应压力源源不断。尽管原油反弹，但对甲醇产业链影响甚小，MTBE 虽然价格上涨但需求并无跟进，除了烯烃外其他下游惨淡度日，山东甲醛企业本周起开工负荷降低，江苏索普和塞拉尼斯复工后，甲醇需求提升但数量有限。自从上次运费炒作之后，MA2009 已经连续 9 个交易日处于 1700-1800 的震荡区间，且多根</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>均线粘合，警惕出现再次探底行情。震荡偏弱行情下，依然推荐卖出看涨期权，稳定赚取权利金收入。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚烯烃	<p>原油连续三日上涨，聚烯烃夜盘跟进</p> <p>周一石化库存 90.5 (+4.5) 万吨，去年同期为 89.5 万吨。现货价格小幅上涨 50-100 元/吨，日盘期货高开低走，午后基本平收，夜盘高开高走，PP2009 逼近 7100。原油连续三日上涨，一部分原因来自欧美复工后全球需求正在恢复，另一部分来自 6 月份沙特等国家执行额外减产。目前 PP 基差已经修复至 300 左右，L 基差接近 0，期货上涨需要现货价格继续上涨，目前丙烯及粉料厂家库存低，原料成本高，具备继续上涨空间，PP 涨势相对确定。口罩价格已经全线崩盘，而头盔正在进行新一轮炒作，短短一周时间价格翻了三倍以上，未来两周 EB 和 PP 很有可能盘中出现显著上涨的情况，建议投资者不要盲目追涨。</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>成本端刺激基本结束，EG 前多止盈离场</p> <p>PTA: 供应端看，上海金山石化 PTA 装置已于 5 月 18 日早间停车检修，计划检修 28 天，该装置年产能 40 万吨；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；整体 PTA 开工率维持 91.35% 的高位。</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，目前已重启。负荷在 5 成；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；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 18 日，乙二醇总体开工率回升至 52.16%，主要来源于石油路线的开工。</p> <p>需求端看，受原油推动 PTA 期货偏暖运行，江浙地区部分聚酯工厂午后补涨 100-200，受此影响下游织造、加弹企业纷纷备货。其中涤纶长丝产销 150%，涤纶短纤产销 152.07%，聚酯切片产销 67%。</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，预计今日 PTA 在成本驱动下偏暖震荡；成本端原油近月利好刺激基本结束，且乙二醇市场仍然面临高现货库存压力，短期乙二醇市场预计维持高位宽幅震荡运行，建议 EG2009 前多止盈离场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>
橡胶	<p>需求复苏预期增强，橡胶供需边际改善</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人：刘启跃</p>

	<p>宏观层面：欧美疫情情况趋于缓和，经济活动逐步开放，但巴西等部分新兴国家疫情增速加快，全球疫情拐点尚未到来；Moderna 新冠疫苗试验初步结果积极提振市场情绪，德国和法国支持欧盟成立规模 5000 亿欧元的欧洲复苏基金，美联储主席称将动用所有工具来提振经济，新冠疫情对经济及贸易的影响周期延长，各国财政及货币支撑力度持续加码。</p> <p>供给方面：现货方面，国内山东全乳报价 9900 元/吨，持稳，保税区 STR20 报价 1185 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 27.2-泰铢/公斤，-0.05 泰铢/公斤，泰国胶水报价 39.10 泰铢/公斤，+0.20 泰铢/公斤。云南地区降水小幅增加，各子产区陆续开割，但天气因素及病虫害影响仍将制约割胶产量，国内天胶供应增量有限，而泰国原料价格持续低位，或削弱胶农割胶意愿，海外天胶进口难有起色。</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，重卡及挖掘机销量大幅攀升，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 6.95 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，持稳，顺丁报价 7600 元/吨，持稳。随着欧美国家疫情好转，各国经济活动陆续解封，国际油价持续上行。</p> <p>核心观点：中泰产区陆续开割，但新胶产量增量有限，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，而国际油价持续上行也将对橡胶价格产生一定支撑，天然橡胶长期底部特征显著，多单安全边际较高，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>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</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，疫情后纸厂复工复产情况不甚乐观，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</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：樊丙婷</p> <p>021-80220261</p> <p>从业资格： F3046207</p>

	<p>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%。(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>		
白糖	<p>消息面偏空,白糖观望为主</p> <p>5月18日郑糖主连上涨收于4968元/吨,ICE原糖主力合约上涨3.37%。主产国消息方面,截至5月15日,印度剩余63家糖厂未收榨,同比增加25家,全国累计产糖2646.5万吨,同比减少18.87%。北方邦累计产糖1222.8万吨,高于上榨季同期1168万吨,马邦累计产糖608.7万吨,大幅低于上年同期1071.5万吨。美国农业部发布《全球农业供需预测》,预计中国20/21年度食糖产量1050万吨,同比增加20万吨,消费量1520万吨,同比增加40万吨,产需缺口470万吨。国内方面,昨日现货价格稳中走低,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。(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>等待拍卖落地,玉米前多持有</p> <p>5月18日玉米主连上涨收于2045。国内玉米现货价格基本稳定,局部窄幅调整。国内玉米市场等待临储拍卖政策落地的指引,行情整体高位滞涨,部分囤粮贸易商惜售心态有所松动,出粮积极性有所增长。北方港口收购主体依旧偏少,集港维持低位,发运量增,港存继续下滑,但港口贸易商观望情绪较浓,报价持续偏弱调整,船期预报本周装船计划减少。南方港口玉米库存约44.1万吨,受进口到货预期和饲企观望心态制约,价格维持弱势。船期预报,5、6月份中国高粱进口量将有70万吨左右,预计5月中下旬临储拍卖启动,操作上C2009前多持有。(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: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>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</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>



	<p>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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</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证价，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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

