



操盘建议：

金融期货方面：宏观面和政策面存利多预期、但量能未明显转强，股指维持震荡向上格局，IF 前多持有、而新单则宜逢低买入。

商品期货方面：基本面向好，有色金属及橡胶上行驱动依然存在。

操作上：

1. 20 日均线存有效支撑，沪铜 CU2008 前多持有；
2. 需求边际回暖，橡胶估值偏低，RU2009 多单继续持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>维持震荡向上格局，新单追涨盈亏比不高</p> <p>周二（5月19日），A股震荡攀升。截至收盘，上证指数涨0.81%报2898.58点，深证成指涨1.21%报11052.85点，创业板指涨1.38%报2144.12点。两市成交额6415亿元、北向资金实际净买入37亿元。</p> <p>盘面上，国产芯片、光刻胶等概念股引领科技股反弹，食品饮料和军工股涨幅较大。而黄金股跌幅居前。此外，网红经济、次新股亦有抢眼表现。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差水平变化不大、倒挂程度依旧较高，沪深300股指期货主要看跌合约隐含波动率则有回落。综合看，市场情绪较前期改善、但仍未明显转向乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.美联储主席鲍威尔称，将准备动用所有工具来帮助美国经济挺过新冠危机；2.据商务部，国内4月消费市场加速复苏，并将继续保持稳稳回暖态势；3.交通运输部称，将全面推进有效投资，已形成新增投资超8000亿的项目库。</p> <p>从主要分类指数近日表现看，技术面形态逐步改善，但量能指标整体仍偏弱，即市场情绪未明显转向乐观积极。而宏观基本面、政策面因素利多有待继续发酵、则对股指有潜在提振。综合看，股指将延续震荡向上格局、但暂无突破信号，宜逢回调或低位买入，而新单追涨的盈亏比预期则不高。</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>市场风险偏好受提振, 沪铜前多轻仓持有</p> <p>近期, 美国疫苗研制传利好消息, 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, 铜价表现较为强势。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 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>库存大幅下降, 沪铝多单轻仓持有</p> <p>近期美国疫苗公司 Moderna 表示旗下疫苗取得阶段性成果, 对市场信心提振强烈, 风险资产悉数上涨。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, 激进投资者可轻仓持有沪铝多单。</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>近期美国疫苗公司 Moderna 表示旗下疫苗取得阶段性成果, 同时国内 4 月经济数据回暖, 相较 3 月份数据大幅好转。市场对于国内外全面复工拥有较大信心, 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。矿端扰动下锌价上行仍有空间, 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 (镍&不锈钢)	<p>供应端存压制, 新单观望为宜</p> <p>不锈钢: 前期钢厂挺价下, 钢价表现较强对钢厂利润有所改善, 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: 美国疫苗研制传利好消息, 全市场风险偏好获提振, 镍价强势反弹。但供应增加风险不可忽视, 一方面菲律宾镍矿生产及运输管制有所放松, 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>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>
钢矿	<p>供需双旺, 螺纹震荡上涨</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</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格:</p>	<p>联系人: 魏莹 021-80220132 从业资格:</p>



	<p>用钢需求，二季度国内实际建筑用钢需求预期整体仍较好，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、短流程冶炼成本环比增加约 50 元/吨，成本上移亦对螺纹价格形成支撑。不过，螺纹高炉利润较好增产动力存在，且有部分高炉陆续投产，螺纹产量已攀升至 381 万吨的高位。而需求将面临淡季扰动，投机需求活跃度或将受抑制。若淡季需求见顶回落，而产量仍维持高位，则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，短期快速涨价后，螺纹暂无继续上行的动力。策略上，单边：螺纹 RB2010 多单继续轻仓持有，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：随着欧美国家逐步“重启”，以及国内复工复产+逆周期调节政策效果逐步显现，热卷下游逐步恢复，库存持续下降。且两会前市场仍对消费刺激政策的加码空间抱有期待，也有利于提振热卷需求预期。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依然偏低，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：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。而近期外矿发运增长有限，且巴西疫情致其发运存在进一步下滑风险，导致我国港口铁矿石库存不断创年内新低。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，若澳洲检修结束，澳洲矿山财年未冲量需求仍可能导致澳矿发运大幅增加。且两会前国内钢厂限产可能阶段性趋严。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>F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>F3039424 投资咨询： Z0014895</p>
煤炭产	焦炭次轮提涨基本落地，海外煤炭进口传闻又起	投资咨询部	联系人：刘启跃



<p>产业链</p>	<p>1.动力煤：产地煤方面，大同地区 20 座煤矿停产检修至两会结束，陕蒙地区煤管票管控趋严，少数余票不多的矿井有减产行为，产地电煤供应或逐步收紧；进口煤方面，近日市场再次传出进口煤炭尤其是澳煤通关将进一步管控升级，考虑到一季度电煤进口创下高位，后续煤炭通关趋严概率或有增强。需求方面，下游发电量持续增长，电厂日耗逐步回升，6 大发电集团库存继续下滑，电煤刚性需求支撑显著，而三峡入库流量虽有回升，但仍低于往年同期水平，水电对煤电冲击或将不及预期。综合来看，郑煤走势或延续强势。</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，终端需求乐观预期不减，部分钢厂有一定补库行为，但唐山地区钢厂已有落实高炉限产，河北高炉开工率高位下滑，两会期间北方限产或将持续，焦炭需求增长空间有限。现货方面，河北主流钢企接受焦炭第二轮 50 元/吨涨价，焦炭次轮提涨基本落地，焦炭现货市场两会前或暂稳。综合来看，焦炭走势或高位震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，大同地区 20 座煤矿停产检修至两会结束，龙煤集团及黑龙江省地方煤矿将于今日起进行安全检查，但山西多数焦煤矿井暂未接到停限产通知，加之多数煤矿焦煤库存高位，产地焦煤供应充足；进口煤方面，市场传闻澳煤进口将大幅趋严，但汾渭调研数据显示终端钢厂暂未接到暂停进口的通知，近期需密切关注煤炭进口政策对国内焦煤供应的影响。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，焦煤需求短期内仍难有起色。现货方面，柳林地区主焦煤再次下调坑口售价，本月已累计下跌 90 元/吨，山西其余主流大矿也有调价意愿，焦煤现货市场弱势不改。综合来看，焦煤走势或宽幅震荡。</p> <p>操作建议上，焦煤盘面价格因进口煤严控传闻大幅上涨，但高供应及高库存仍将压制其反弹空间，而上游山东焦企</p>	<p>魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>021-80220107 从业资格： F3057626</p>
------------	---	---	--



	<p>因控煤而存在一定限产行为，山西焦炉开工或也将因两会召开而进行减产，焦煤续涨动力不足。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>API 库存数据下降，原油前多持有</p> <p>供应方面，据此前美国原油产量预测显示，6 月份美国页岩油产量将继续减少；截止上周五，美国石油钻井平台连续九周下降。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>库存方面，据 API 数据显示，截止 5 月 15 日当周，美国原油库存比前周减少 480 万桶，汽油库存减少 65.1 万桶；库欣地区原油库存减少 500 万桶，表明美国解除封锁之后人们的消费意愿有所回升。馏分油库存上升，经济的恢复程度尚未达预期。但中长期而言，加速恢复的供需平衡表将有利于价格中长期的持续上行。</p> <p>后续关注 EIA 对原油的需求、进出口和库存数据；昨日原油回调幅度有限，市场信心较为充足，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</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</p>
甲醇	<p>内地现货价格跟跌，MA09 险守 1700</p> <p>继周一西北新价大幅下跌后，周二其他地区跟跌，华东报价跌破 1700 元/吨，6 月伊朗船货成交价 138 美元/吨（折合 1230 元/吨），非伊朗报价 170 美元/吨上下（折合 1500 元/吨）。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 10 个交易日处于 1700-1800 的震荡区间，且多根均线粘合，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>	<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：杨帆</p> <p>0755- 33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>PP2105 合约挂牌，期间偏低存在套利机会</p> <p>周二石化库存 84.5 (-6) 万吨。现货价格小幅上涨 50-100 元/吨，期货冲高回落，PP2009 再度陷入 6800-7000 窄幅震荡区间，2105 合约夜盘挂牌，L 价格适中，PP 价格偏低，主要因新装置推迟投产，远月合约供应过剩预期强烈，回顾 18,19 年情况皆是如此，但最终 05 合约价格都出现逆转反弹，如果三四季度国内消费强劲的假设成立，那么本周 1-5 反套是难得建仓时机。原油连续</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：杨帆</p> <p>0755- 33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>

	<p>上涨，对聚烯烃美金市场形成利好刺激，6月报价上涨，但7月后价格上涨底气不足。目前华东PP拉丝可流通货源紧缺，而月底东南亚进口货集中到港成为看空理由，我们认为进口冲击利空有限，5-6月内聚烯烃仍然是易涨难跌</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</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，昨日上午江浙地区主流聚酯工厂报价普遍上涨100-300元/吨，但此前下游多已集中备货，受此影响今日下游询盘积极性高低不一，聚酯工厂产销高低互现。其中涤纶长丝产销73.82%，涤纶短纤产销43.46%，聚酯切片产销101.49%。</p> <p>成本端看，API库存数据大幅下降，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，PTA阶段性供应收紧使得多头情绪得到提振，预计今日PTA偏暖震荡，不过再度反弹仍需进一步利好驱动；隔夜原油止跌，且化工板块上方仍面临较强压力。预计短线乙二醇市场在高库存影响下仍将维持震荡整理状态，建议EG2009新单暂观望。</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：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>
橡胶	<p>下游需求复苏预期增强，橡胶供需边际改善显著</p> <p>宏观层面：瑞典、奥地利等国质疑德法提议的欧洲复苏基金计划，或致其胎死腹中，美国两党对后续纾困方案持不同意见，美联储称将动用所有工具来帮助经济挺过危机，全球经济悲观预期仍存；目前，欧美多国虽逐步开放经济活动，但巴西等部分新兴国家疫情增速加快，而Moderna新冠疫苗实验数据遭质疑，全球疫情情况尚不容乐观。</p> <p>供给方面：现货方面，国内山东全乳报价10100元/吨，+200元/吨，保税区STR20报价1190美元/吨，</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>+5 美元/吨; 原料方面, 泰国杯胶报价 27.50 泰铢/公斤, +0.30 泰铢/公斤, 泰国胶水报价 39.50 泰铢/公斤, +0.40 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 23.42 万吨, -0.05 万吨, NR 仓单 6.95 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。各国陆续开放经济活动, 全球原油需求或触底回升, 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>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处历史较高水平, 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>等待关税落地, 白糖观望为主</p> <p>5 月 19 日郑糖主连上涨收于 5020 元/吨, ICE 原糖主力合约上涨 0.09%。主产国消息方面, 印度糖出口将在未来数日恢复正常, 印度政府已经放松相关封锁措施,</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格: F3027216</p>	<p>联系人: 唐俊彦 021-80220127 从业资格: F3059145</p>



	<p>本榨季截至目前印度签订糖出口合同 420 万吨，其中 320 万吨已发运或待运状态，18/19 榨季糖出口约 380 万吨。国内方面，昨日现货价格稳定为主，部分加工糖走高，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： Z0014114</p>	
玉米	<p>等待拍卖落地，玉米前多持有</p> <p>5 月 19 日玉米主连下跌收于 2018。国内玉米现货价格基本稳定，局部窄幅调整。东北产区因原料成本居高不下，导致深加工企业以消耗自身库存为主，部分企业已经被迫减产或者停产，深加工企业收购价格整体趋稳。临储玉米存量在 5500 万吨左右，同时还有 1700 万吨一次性储备玉米，有机构测算显示，辽宁地区预计可投放数量为 350 万吨，吉林 1300 万吨，内蒙古 950 万吨，黑龙江 3000 万吨。华北黄淮产区上周东北粮源加快出库节奏，东北粮不断到货冲击当地玉米行情高位回落，而受阴雨天气以及贸易商出货速度减慢影响，深加工企业厂门到货减少，收购价格稳中有涨。玉米供需已经进入紧平衡阶段，贸易商对后市行情仍持乐观态度，出货意愿不强，高价玉米迫使部分企业停掉生产线来减少亏损。预计临储拍卖落地前，现货市场将继续维持震荡，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>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