



操盘建议：

金融期货方面：宏观基本面边际改善、而资金面则无增量利多，期债单边多头策略盈亏比不佳，仍宜继续持有多 TF2009-空 T2009 组合。

商品期货方面：预期向好，有色金属及能化品上行驱动较明确。

操作上：

1. 需求复苏信心增强，沪铜 CU2008 前多持有；
2. EIA 库存数据继续下降利多油价，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>关键位支撑有效，震荡偏强格局未改</p> <p>周三（5月20日），A股震荡走低。截止收盘，上证指数跌0.51%报2883.82点，深证成指跌0.94%报10948.48点，创业板指跌1.21%报2118.12点。两市成交额不足7000亿元、北向资金净买入超20亿元。</p> <p>盘面上，新能源汽车、工程建设等板块涨幅较大，而高位股则现跌停潮。此外，网红经济和头盔概念股则有抢眼表现。</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缩窄，沪深300股指期货主要看跌合约隐含波动率亦无明显变化。综合看，市场悲观预期并未加强。</p> <p>当日主要消息如下：1.据美联储4月利率会议纪要，重申维持基准利率目标区间在接近零的水平不变，而新冠疫情影响仍有较大不确定性；2.欧元区5月消费者信心指数初值为-18.8，预期为-24，前值为-22；3.国内5月公布的1年期和5年期LPR报价均与上月持平，仍分别为3.85%和4.65%；4.工信部称，将加快5G、数据中心等通信基础设施建设，推进5G智能终端的研发与规模应用。</p> <p>从主要行业板块近期走势看，其虽涨跌互现，但整体呈轮动格局、关键位支撑有效。而宏观及行业基本面则边际改善，政策面相关利多因素亦逐步发酵。综合看，股指震荡上行概率更大，但目前增量资金入场意愿依旧偏谨慎，故仍宜逢回调或低位买入、以提高安全边际及盈亏比。</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>昨日美联储货币政治局会议上, 鲍威尔讲话引发市场对其祭出更多货币刺激政策的期待, 且两会将于今日下午召开, 市场多预期其将释放政策利好, 在预期兑现前, 市场情绪高涨, 推动铜价上涨。若刺激政策超预期, 经济复苏信心的提振将为铜价上涨提供动能; 若政策符合或低于预期, 铜价逻辑将大概率重回基本面。然基本上, 智利、秘鲁矿山逐渐恢复生产, 铜矿供应紧缺情况边际缓解, 将削弱铜价涨势。届时, 可关注 20 日均线支撑力度, 并作出仓位调整。综合看, 近期市场焦点仍是两会是否出台超预期刺激政策, 建议前多继续持有。</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>库存大幅下降, 沪铝多单继续持有</p> <p>两会即将召开, 叠加美国美国疫苗公司 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。国内库存去化可观, 在基建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, 投资者可继续持有沪铝多单。组合方面, 随着沪伦比屡创新高, 进口盈利窗口已经打开, 可介入买伦铝卖沪铝跨市正套。</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>两会即将召开, 市场对政策抱有期待。同时美国疫苗公司 Moderna 表示旗下疫苗取得阶段性成果, 市场对于国内外全面复工拥有较大信心。受疫情影响, 海外矿山产量大幅下降, 预计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, 这给予锌价较强支撑。虽然锌价短期存在技术性回调, 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</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: 两会即将召开, 市场对其出台刺激政策存在期待, 风险偏好回升提振镍价。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。因此镍价内在上涨动能并不强劲, 其追涨风险较大, 建议新单观望为宜。</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>

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
钢矿	<p>供需双旺, 二季度螺纹震荡上涨</p> <p>1、螺纹: 螺纹 “高库存+高产量+高需求” 的局面维持。基建增速跳升, 房地产前端投资快速复苏, 叠加工地赶工, 及建筑新标影响, 二季度国内实际建筑用钢需求预期整体仍较好, 本周 ZG 样本建筑钢材表观消费再创新高, 库存加速下滑。同时, 原料价格坚挺, 炼钢成本上行, 亦对螺纹价格形成支撑。不过, 螺纹高炉仍有利润, 致产量继续增长, 本周 ZG 样本高炉及电炉产量分别增 8.92 万吨和 5.83 万吨, 已高于去年高点。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, 产量亦触底大幅反弹, 5 月底进口资源将集中到货, 期货价格资源将流入市场, 再加上下游冷轧盈利不佳仍拖累下游加工需求, 或对热卷价格上行形成负面扰动。预计短期热卷价格走势高位震荡。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: 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, 产量亦触底大幅反弹, 5 月底进口资源将集中到货, 期货价格资源将流入市场, 再加上下游冷轧盈利不佳仍拖累下游加工需求, 或对热卷价格上行形成负面扰动。预计短期热卷价格走势高位震荡。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>(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 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>
煤炭产	山东焦炉限产持续发酵, 两会期间煤炭产量企稳	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，两会召开在即，主产地煤矿以保安全为主，大同地区矿井停产检修持续，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，山东焦企产能去化持续发酵，据 Mysteel 调研数据显示，目前已退出产能 1596 万吨，大致符合文件要求的 1686 万吨，但近期部分焦化厂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，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，唐山地区虽因两会而有部分高炉限产情况，但整体高炉开工水平尚可，焦炭日耗支撑较强，焦炭需求或维持高位。现货方面，焦炭第二轮 50 元/吨提涨基本落地，现货市场两会期间或持稳。综合来看，焦炭走势或高位震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，临近两会，为保煤矿安全生产，临汾地区部分矿井实施 10 天左右的停限产，但据 Mysteel 调研数据显示，此次涉及矿井多为配煤煤种，且产能不大，影响相对有限，加之多数煤矿焦煤库存高位，产地焦煤供应或仍将较为充足；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，华北地区焦企因利润修复或加大原料采购力度，但山东焦炉控煤限产，一定程度影响区域性焦煤刚需，加之山西部分焦企对环保限产存预期，焦煤需求短期内或难有显著增长。综合来看，焦煤走势或宽幅震荡。</p> <p>操作建议上，山东焦企限产持续，但产能压减任务基本完成，后续影响力度尚需观察，两会召开在即，河北高炉也存部分限产现象，焦炭次轮提涨落地促近期市场暂稳，双焦新单待回调做多安全边际较高。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</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>原油</p>	<p>EIA 库存数据下降，原油前多持有</p>	<p>投资咨询部 杨帆</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137</p>



	<p>供应方面, 据 EIA 数据显示, 截止 5 月 15 日当周, 美国原油日均产量 1150 万桶, 比前周日均产量减少 10 万桶, 叠加 OPEC+5 月份以来履行的减产计划, 目前市场主流观点认为 3-4 季度供应过剩格局将转变, 为油价提供了坚实底部。</p> <p>库存方面, 截止 2020 年 5 月 15 日当周, 美国原油库存量 5.26 亿桶, 比前一周下降 498 万桶, 但汽油和馏分油库存出现增长, 整体表明美国解除封锁之后人们的消费意愿有所回升。中长期而言, 加速恢复的供需平衡将有利于价格中长期的持续上行。</p> <p>总体而言在众多利好推动下, 原油上行趋势较为明确; 但技术面来看各项指标加速超买, 短期内油价可能出现回调并震荡调整; 建议原油前多持有。</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>从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>	<p>从业资格: F3062781</p>
<p>甲醇</p>	<p>订单激增是否暗示需求好转? MA2009 连续 11 日震荡 周三各地现货价格平稳。据隆众石化数据, 本周港口库存增加 5%, 江苏增速扩大, 达到了 8%, 而华南首次出现回。生产企业甲醇库存与上周基本持平, 但订单量显著增加 41%, 西北和华中订单增量巨大。MA2009 本周一和二增仓 28 万手, 未能跌破 1700, 周三日盘加夜盘减仓 22 万手, 反弹回 1750, 已经连续 11 个交易日处于 1700-1800 的震荡区间, 且多根均线粘合, 多空分歧较大。当前绝对价格属于极低水平, 主要是供应过剩的所致。港口库存拐点未至, 如果尝试做多, 建议选择 2105 合约, 2009 合约估计至少需要 2 个月以上的去库时间。如果 6 月起订单充足, 下游需求旺盛, 那么甲醇上涨空间将有 400 点以上。</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>聚烯烃</p>	<p>多头集中增仓, PP 涨势延续 周三石化库存 80 (-4.5) 万吨。现货价格小幅上涨 50-100 元/吨, 月底工厂惯性挺价, 加之原油、丙烯和粉料价格持续上涨, 预计现货价格 5 月内涨势延续。09 合约昨日多头集中增仓, PP2009 夜盘突破 7200, 已经连续三个交易日位于所有均线上方, 大概率 6 月内补齐 7350 的缺口, 前期多单耐心持有, 另外 2105 合约低价挂牌后, 仅昨日一天价格就得到快速纠错, 涨幅大于 09 和 01 合约。公安部昨日宣布“一盔一带”自 6 月 1 日起只要求摩托车驾驶员佩戴头盔, 电动车推迟, 同时打击头盔涨价行为。欧美复工十天, 全球新增确诊人数再创新高, 昨日达到 10.6 万, 巴西、印度等国家疫情仍然在爆发性增长, 警惕疫情失控带来的二次利空冲击。</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>

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
聚酯	<p>库存压力未解除, EG 新单暂观望</p> <p>PTA: 供应端看, 汉邦石化 220 万吨 PTA 装置 5 月 19 日起停车检修, 计划检修 1-2 周; 华南地区某 200 万吨/年 PTA 装置原计划 6 月停车检修, 现推迟检修计划; 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; 整体 PTA 开工率回落至 87.14%, PTA 存在上行驱动。</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多止涨趋稳, 受 PTA 主力期货拉涨, 午后个别聚酯工厂价格补涨, 部分下游织造、加弹工厂适当买入, 今日聚酯市场局部成交气氛有所提升。其中涤纶长丝产销 93.67%, 涤纶短纤产销 69.26%, 聚酯切片产销 68.05%。</p> <p>成本端看, EIA 库存数据大幅下降, 美国原油日均产量下降 10 万桶/日, 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, 由于 PTA 供给端供应下滑, 以及成本端预期改善影响, 预计今日 PTA 偏暖调整; 乙二醇方面由于现货库存压力尚未解除, 预计短期乙二醇现货市场仍将延续宽幅震荡运行, 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</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>
橡胶	<p>天胶供需边际持续改善, 原油价格上行提振市场信心</p> <p>宏观层面: 全球新增确诊病例创下疫情爆发以来的极值, 海外部分地区疫情情况尚不容乐观, 巴西、俄罗斯等国仍处于疫情的爆发期, 新冠疫情对全球经济的影响周期或将延长, 但目前, 欧美多国已逐步开放经济活动, 或一定程度提升需求回升预期。</p> <p>供给方面: 现货方面, 国内山东全乳报价 10125 元/吨, +25 元/吨, 保税区 STR20 报价 1200 美元/吨, +10 美元/吨; 原料方面, 泰国杯胶报价 27.65 泰铢/公斤, +0.15 泰铢/公斤, 泰国胶水报价 40.00 泰铢/公斤, +0.50 泰铢/公斤。国内产区因降水情况缓解陆续开割, 但天气因素及病虫害影响仍将制约新胶产量, 而天气干旱和利润低位也同样削弱泰国胶农割胶意愿, 天胶供应整体增量有限。</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>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 23.40 万吨，-0.02 万吨，NR 仓单 6.91 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。EIA 库欣原油库存创历史单周最大降幅，WTI 原油七月合约录得近七个交易日中的第六根阳线。</p> <p>核心观点：中泰产区相继开割，但新胶产量增量有限，国内汽车消费市场刺激政策不断，橡胶需求复苏预期增强，边际驱动逐步显现，而国际原油价格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>		
纸浆	<p>需求恢复速度缓慢，纸浆新单观望</p> <p>两会将于今日召开，市场对其出台刺激政策存在期待，纸浆受益止跌，然其是否开启涨势仍需等待信号。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>等待关税落地，白糖观望为主</p> <p>5 月 20 日郑糖主连大幅上涨收于 5110 元/吨，主要因 ICE 原糖主力合约上涨 3.32%。而近期主产国供应量有所上升，2020 年 4 月泰国出口糖约 66.64 万吨，同比增加 6.81%。据外媒消息，巴西 5 月前 2 周出口糖 157 万吨，已经超过了去年同期整月的数量，本周待运糖船数翻一番，较年前</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>规划高四倍。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。市场关注明日配额外进口关税到期后是否恢复到 50%。由于国内现货销售旺季尚未启动，市场成交尚未有明显起色。待政策明朗后，沿海停机的加工糖厂将陆续恢复开工，在低成本优势下，后续与国产糖竞价将逐步体现。当前静待关税政策落地，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>临储政策出炉，玉米前多持有</p> <p>5月20日玉米主连上涨收于2040。临储拍卖出炉，将于5月28日竞价400万吨玉米，标的包括14年黑龙江34、以及15年内蒙50、辽宁10、吉林72、黑龙江234。6月1日起，15年临储玉米底价1600-1700，14年临储玉米底价1550-1650。国内玉米现货价格基本稳定，局部窄幅调整。北方港口集港、收购主体依旧偏少。运费较前期上涨致使南北价格倒挂幅度进一步扩大。南方港口贸易报价心态暂稳，但到货量趋增叠加下游饲料企业采购谨慎。东北产区余粮售罄，粮源主要集中到贸易渠道环节，基层余粮易于储存，种植户挺价惜售，加工企业库存逐渐消耗，提价收购意愿增强，收购价格逼近港口收购价格。预计在拍卖底价支撑下现货市场将偏强震荡，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

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