



操盘建议：

金融期货方面：宏观面主要指标边际改善、政策面因素依旧积极，且关键位支撑有效，股指震荡上行概率更大，IF 前多仍可持有。

商品期货方面：钢厂利润缩窄驱动明确，黑色金属品种套利机会较好。

操作上：

1. 高炉产量攀升，进口矿供应回升缓慢，买 I2009-卖 RB2010 组合继续持有；
2. 沪镍基本面无明显变化、短线扰动影响难持续，新空不宜入场。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>震荡上行概率更大，IF 前多无离场信号</p> <p>周四（5月21日），A股高开低走、整体收阴。截至收盘，上证指数跌0.55%报2867.92点，深证成指跌0.94%报10845.4点，创业板指跌0.88%报2099.43点。两市成交额为6262亿元、北向资金净买入逾20亿元。</p> <p>盘面上，权重板块整体表现较萎靡，新能源汽车、白酒等板块涨幅较大。此外，新基建和检测试剂等概念股表现抢眼，而半导体概念股则深度回调。</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走高。综合看，市场积极做多情绪仍未明显体现。</p> <p>当日主要消息如下：1.美联储主席鲍威尔称，其经济前景面临“全新水平的不确定性”，重返复苏前将维持积极货币政策；2.欧元区5月制造业PMI初值为39.5，预期为38，前值为33.4；3.央行、发改委等多部门联合发文，进一步帮扶服务业小微企业和个体工商户缓解房屋租金压力。</p> <p>股指近日虽连续收跌、但关键位支撑有效，暂无下破转空信号。而增量资金入场意愿不足、则仍是制约其大幅走强的直接制约因素。另从宏观及行业基本面的看，主要指标延续改善态势，政策积极因素亦有潜在提振。综合看，股指整体震荡格局未改，且上行概率相对更大，故前多无离场信号。</p> <p>操作具体建议：持有IF2006合约，策略类型为单边做</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>



	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。)		
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>昨夜美国公布的经济数据疲弱, 拖累有色金属价格。然市场多聚焦两会, 多预期两会将释放政策利好, 在预期兑现前, 市场情绪高涨。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, 并对持有的多单作出仓位调整。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>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>两会已经正式召开, 市场多空博弈加剧, 风险资产波动幅度上升。库存端, 国内库存去化可观, 在基建终端消费上升的情况下, 社会库存已经降至 97.9 万吨。库存大幅去化, 现货市场流动性较为紧张, 沪铝近月合约升水上升。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>两会正式召开, 市场博弈加剧, 锌价上下波动程度上升。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。库存方面, 精炼锌库存延续去库态势, 上期所库存下降至 11.6 万吨。中美贸易关系再起波澜, 昨日下午开始国内风险资产走势低迷, 特别是有色金属都存在一定回调。不过矿端扰动不改, 前期沪锌多单可继续持有。需关注两会召开情况, 预防政策不及预期的风险。</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>短线扰动不可持续, 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: 昨夜沪市尾盘, 镍价暴跌, 预计大概率为“乌龙单”事件, 因基本面无其他变化, 短线扰动只是暂时的。在此之前多头资金增仓入场, 提振镍价。而对其供应端的担忧在近期来看, 主要限制其涨幅, 但不能引发其大幅下行。综合看, 沪镍基本面无明显变化、短线扰动影响难</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>

	持续，因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>钢厂利润收缩驱动明确，多铁矿空螺纹组合继续持有</p> <p>1、螺纹：螺纹“高库存+高产量+高需求”的局面维持。基建加速推进，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 MS 样本螺纹钢表观消费再创新高 478 万吨，库存继续加速下滑，钢厂库存压力明显减轻。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 MS 样本螺纹产量再度增加 10.3 万吨至 391.6 万吨的历史高位。而需求仍可能将面临淡季的负面影响，投机需求活跃度或将受抑制，若产量持续高位，或将增加螺纹高库存去化的难度。且两会召开后，或将面临宏观利好出尽的局面。短期螺纹价格快速上涨动力较为有限。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，警惕两会后宏观利好出尽及价格快速上涨后续涨动力不足对螺纹价格形成的压力。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 12009-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，本周 MS 样本热卷产量再增 0.7 万吨，另外，5 月底进口资源将集中到货，热卷 5 月合约期货交割资源也将于近期流入华东市场，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：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 5-6 月铁矿疏港量大概率仍将维持 300 万吨以上的高位。而澳洲检修及 5 月前三周巴西发运下滑，预计 5-6 月铁矿到港量增长仍相对有限，我国港口铁矿石库存短期仍难大幅积累。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。盘</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>面看，主力空头仓位已有浮亏，做多资金持续流入，可能有意继续推高价格逼迫空头止损。不过，澳洲检修结束后，矿山财年未冲量需求仍可能导致澳矿发运大幅增加，本周巴西矿发运开始逐步回升，铁矿供需偏紧的局面或将逐步边际缓和。且铁矿价格持续推涨，持续挤压钢厂利润，也可能引发监管风险。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 合约多单持有，新单谨慎追高，对主力资金的关注度需提高；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>吕梁孝义焦炉开启限产，山东产能压减持续发酵</p> <p>1.动力煤：产地煤方面，两会期间，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，电厂日耗高位持稳，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，郑煤走势或高位震荡。</p> <p>2.焦煤、焦炭： 焦炭：供给方面，吕梁孝义地区环保检查趋严，所有焦企白天均不允许出焦，焦炉限产幅度在 40%左右；另外，山东焦化产能压减也持续发酵，部分焦化厂因控煤而有 3-5 成限产，但据 Mysteel 调研数据显示，目前山东已退出产能 1596 万吨，大致符合文件要求的 1686 万吨，后续仍需密切关注山东产能去化动向。需求方面，唐山地区因两会而有部分高炉限产情况，但终端需求乐观预期不减，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</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>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，加之山西部分地区焦炉开启限产，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，两会期间，煤焦上下游均有不同程度限产情况，焦炭整体供需或偏紧平衡，焦炭现货市场暂时趋稳，而焦煤不时受进口通关消息扰动，双焦新单宜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>		
原油	<p>供应减少需求回升，原油前多持有</p> <p>供应方面，两家石油物流跟踪公司表示，5月份以来OPEC每日减少了600万桶的石油出口，表明OPEC严格遵守减产协议的良好开端；美国等产油国原油产量持续下降，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>市场观点方面，由于原油市场基本面供应过剩缓解，投资银行纷纷上调国际油价预测；高盛预测今年年底布伦特原油价格在将上涨到每桶50美元，荷兰银行预计今年年底涨至每桶40-50美元，巴尔克莱银行将2020年布伦特原油和美国WTI价格预测每桶上调5-6美元。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，市场整体对原油价格持乐观态度。</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>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>港口延续垒库，期价窄幅震荡</p> <p>本周港口库存连续第六周增加，华东98.52(-0.13)万吨，华南20.8(-0.95)万吨，卓创新增加广西地区库存，下周开始将加入日评。卓创和隆众对于本周华东库存的统计出入较大，根据调研情况，我们认为华东港口库存继续增加而非下跌。太仓日均走货量2000吨，较上周增加300吨。未来两周到港量约56万吨，为缓解库存压力，港口部分仓库仓储费显著上涨，一定程度上加速甲醇流转，但实际去库仍要依赖下游需求。本周甲醇开工率65.17%(-0.88%)，下周起开工率将逐步回升。下游开工率仅MTBE增加4.5%，其他基本与上周持平。总体而言，短期供应过剩延续，MA2009维持1750上下50点窄幅震荡判断。</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>两会今日召开，关注塑料制品需求刺激政策</p> <p>周四石化库存 76.5 (-3.5) 万吨。本周华东线性价格 上涨 150-300 元/吨，拉丝价格上涨 250-400 元/吨，美金标品上涨 20 美元/吨，原油、丙烯和粉料等原料价格持续上涨形成有力支撑。低库存以及良好需求预期是当前上涨的主要逻辑，不过进入 6 月，随着到港量增多，国内检修减少，供应压力将再度袭来，至于上涨是否迎来拐点，要看实际内外需求的情况。夜盘多头减仓，PP2009 下方支撑在 5 日均线 7060 处，L2009 为 6430 处。今日起至 28 日将召开两会，关注政策对塑料相关消费品需求的刺激力度。</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>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，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，国际油价重心有所攀升，在此支撑下预计今日 PTA 跌幅有所收窄，趋弱调整为主；预计短线乙二醇现货市场将跟随盘面小幅回落，整体延续宽幅震荡运行。</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>汽车消费市场刺激不断，橡胶需求预期持续好转</p> <p>宏观层面：国际方面，全球疫情拐点尚未到来，新兴国家新增确诊病例增速不减，但欧美多国已逐步开放经济活动，美国 50 个州全部重启经济，海外需求企稳回升预</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626</p>

	<p>期增强。国内方面，全国人大会议今天开幕，市场多预测政府工作报告或设定经济增长目标低于 3%或不公布此目标。</p> <p>供给方面：现货方面，国内山东全乳报价 10125 元/吨，持稳，保税区 STR20 报价 1200 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 27.90 泰铢/公斤，+0.25 泰铢/公斤，泰国胶水报价 40.30 泰铢/公斤，+0.30 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>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%，轮胎开工大幅攀升，汽车消费市场持续回暖，各省市陆续出台刺激政策，乘联会预计受疫情抑制的购车需求或将回补。海外方面，美国全境及欧洲多国经济活动开放，复产复工将稳步推进，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 23.39 万吨，-0.01 万吨，NR 仓单 6.86 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。EIA 库欣原油库存创历史单周最大降幅，国际油价集体上涨。</p> <p>核心观点：国内产区陆续开割但新胶增量有限，海外进口胶受胶农割胶意愿及疫情肆虐影响而难有大幅增长；目前，国内汽车消费市场仍刺激政策不断，橡胶需求复苏预期较强，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>	<p>投资咨询： Z0014114</p>	
<p>纸浆</p>	<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</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>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>等待关税落地, 白糖观望为主 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。 (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>市场反应偏空, 玉米观望为主 5月21日玉米主连下跌收于2016。5月28日开始临储拍卖, 玉米拍卖底价同比去年持平。北方港口库存总量在350万吨上下, 处于历史同期中等水平。目前港口购销清淡, 收购主体静等拍卖粮, 无继续提价收粮的意愿。南方港口进口谷物到货对市场冲击明显, 饲企采购维持谨慎, 现货成交不畅, 受成本支撑贸易报价心态较为稳定。国内玉米现货价格基本稳定, 局部窄幅偏弱。东北产区基层库存水平偏低, 收粮困难且原料上涨致使深加工企业加工利润不佳被迫限产, 深加工行业开机率继续下滑, 其中东北大中型淀粉企业开工率为61%。受5月下旬临储拍卖启动的影响, 贸易商提前出货意愿或增, 预计近期玉米价格将弱稳为主, 操作上C2009离场观望。 (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>
棉花	<p>等待关税落地, 白糖观望为主 5月21日郑糖主连大幅下跌收于5009元/吨, ICE原糖主力合约同样下跌2.32%。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, 较年前规划高四倍。国内方面, 昨日现货价格稳中走高。目前仍未有就配额外进口关税到期后是否恢复到50%的消息出台。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>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>



(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
---------------------------	--	--

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