



操盘建议：

金融期货方面：宏观政策面增量利多因素不及预期、且海外疫情进展扰动加重，股指 IF 前多暂止损离场；期债单边多头驱动不明、盈亏比依旧不高，买 TF2009、卖 T2009 组合继续持有。

商品期货方面：黑色金属品种强弱分化，套利机会相对明确。

操作上：

1. 高炉产能利用率创新高，铁矿到港增长受限，买 I2009-卖 RB2010 组合继续持有；
2. 山东焦企或持续限产，焦煤库存仍处高位，买 J2009-卖 JM2009 组合可继续持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>负面扰动加重，IF 前多下破关键位止损</p> <p>上周五（5月22日），A股单边下行。截至收盘，上证指数跌 1.89%报 2813.77 点，深证成指跌 2.22%报 10604.97 点，创业板指跌 2.52%报 2046.6 点。两市成交额不足 6000 亿元、北向资金净卖出逾 30 亿元。当周上证指数累计跌近 2%，深证成指、创业板指均跌逾 3%。</p> <p>盘面上，各行业板块整体全线飘绿，此外，次新股和天然气概念股则有抢眼表现，而光刻胶和特高压等热门概念股亦大幅回调。</p> <p>因现货指数跌幅相对更大，当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差倒挂程度略有缩窄，沪深 300 股指期货主要看跌合约隐含波动率则大幅走高。综合看，市场悲观预期增强。</p> <p>当日主要消息如下：1.国内 2020 年财政赤字规模较去年增 1 万亿，并发行 1 万亿元抗疫特别国债、及安排 3.75 万亿地方政府专项债券；2.《关于进一步规范信贷融资收费降低企业融资综合成本的通知》下发，以切实降成本、更好服务实体经济；3.据发改委，将进一步促进汽车消费优化升级和二手车流通，落实好新能源汽车购置相关财税支持政策。</p> <p>从主要分类指数近日走势看，市场情绪明显弱化，而增量资金入场意愿则继续受抑制。此外，从“两会”传递的宏观政策面刺激措施力度不及预期，而海外市场疫情进展扰动加剧，亦加重避险情绪，故前多下破关键位可离场。</p> <p>操作具体建议：减持 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>

	<p>多，减仓比例为 5%，离场参考区间为：3780-3790。 (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>宏观利多出尽，新单观望为宜 两会如期举行，期间未有超预期信息释放，需求边际高增预期落空，市场焦点逐渐转移至中美关系走向，中美或展开新一轮博弈将重燃市场避险情绪。且基本上，智利、秘鲁矿山逐渐恢复生产，铜矿供应紧缺情况缓解。预计随着风险偏好的回落以及基本面支撑减弱，短期内铜价面临调整压力，建议前多离场，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。)</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>宏观利多兑现，沪铝多单适当减仓 两会顺利召开，此次两会并未确立经济增长目标。侧面反映国内外不确定性较大，也预示着经济将以更稳健的姿态运行。产业基本面来看，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。库存大幅下降，现货市场流动性较为紧张，沪铝近月合约升水上升，不排除后续价差继续扩大的可能。两会并未出台超预期政策，利好兑现，对于有色金属提振减弱，建议沪铝多单降低一些仓位。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。 (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 巴西秘鲁等资源国病毒确诊人数上升，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，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。基于两会并未出台超预期政策，稳健投资者可适当降低部分多单仓位。 (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 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。 镍：印尼未出台解除低品位矿出口政策，基本上无大波动，上周镍价暴跌预计大概率“乌龙单”事件。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。因此镍价向上突破存压力，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。)</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>钢矿</p>	<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：上周两会召开，宏观逆周期调节政策力度未超预期，宏观利多预期兑现，对大宗商品的上行驱动有所减弱。同时，当前螺纹高炉仍有 300 元/吨左右的毛利润，致产能利用率及产量均创新高。而强需求的持续性开始受到市场的质疑，后续南方地区降雨，以及夏季高温对需求或形成负面扰动。若产量增长，而需求开始淡季走弱，或导致螺纹高库存去化速度逐步放缓。不过，从政策角度出发，基建投资大幅回升，房地产前端投资加速幅度，以及工地赶工的影响持续的概率仍较高，叠加建筑新标影响，我们认为螺纹终端需求大幅走弱的概率不高，整体或将维持高位。而原料价格坚挺，高炉成本支撑较强，电弧炉利润不佳，开工已现走弱迹象。综合看，在需求强势未出现明显走弱的情况下，仍维持二季度螺纹期价震荡上行的判断不变，短期或因宏观预期兑现及需求持续性存疑而出现阶段性回调。策略上，单边：谨慎者螺纹 RB2010 前多减仓持有；组合：继续逢低介入螺纹 10-1 正套组合，价差目标 200 左右；高炉增产动力较强，铁矿低库存+高贴水，价格支撑强于螺纹，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，带动其库存持续下降。再加上铁矿等原料价格坚挺，热卷利润偏低，产量亦处于同期低位。不过，两会召开后，逆周期调节政策未出现超预期情况，宏观乐观预期兑现，市场心态重归谨慎。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，上周港口铁矿库存已降至 1.1 亿吨以下。而澳洲检修及 5 月以来巴西发运持续低于预期，或导致 5 下旬至 6 月铁矿到港量增长受限，仍将继续制约我国港口铁矿石库存累计。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，6 月澳洲必和必拓及 FMG 面临财年末冲量需求，预计澳矿发运将大幅增加，或将铁矿供需偏紧的局面或将逐步边际缓和。且铁矿</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>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，新单不宜追高，对主力资金的动向关注度需提高；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>山东限产持续预期较强，焦炭第三轮提涨陆续开启</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，港口煤炭进口严控措施不时扰动市场，但考虑到一季度电煤进口创下高位，加之目前印尼煤仍有较大的价格优势，进口煤冲击或高于市场预期。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，山东焦企控煤限产力度远超市场预期，且限产时间或将贯穿今年下半年，华东地区焦炉开工率环比大幅下滑 5.93%；而山西吕梁地区环保检查也逐步趋严，焦企白天均不允许出焦，华北地区焦炉开工率环比下降 3.10%，焦炭供应短期内或产生一定缺口，但考虑到山西、河北等地焦炉产能置换逐步推进，中长期来看缺口回补速度或将加快。需求方面，河北地区部分高炉因两会而存限产情况，但整体高炉开工高位持稳，焦炭日耗支撑较强。现货方面，山西个别焦企开启焦炭第三轮 50 元/吨提涨，受各地焦企限产影响，现货市场心态继续好转，多数焦化厂厂内库存低位、订单充足，本轮涨价预计于近日落地。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：供给方面，山东焦企控煤限产力度远超市场预期，且限产时间或将贯穿今年下半年，华东地区焦炉开工率环比大幅下滑 5.93%；而山西吕梁地区环保检查也逐步趋严，焦企白天均不允许出焦，华北地区焦炉开工率环比下降 3.10%，焦炭供应短期内或产生一定缺口，但考虑到山西、河北等地焦炉产能置换逐步推进，中长期来看缺口回补速度或将加快。需求方面，河北地区部分高炉因两会而存限产情况，但整体高炉开工高位持稳，焦炭日耗支撑较强。现货方面，山西个别焦企开启焦炭第三轮 50 元/</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>吨提涨，受各地焦企限产影响，现货市场心态继续好转，多数焦化厂厂内库存低位、订单充足，本轮涨价预计于近日落地。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。。</p> <p>操作建议上山东焦炉限产持续发酵，今年受疫情影响焦化投产产能或将有所延后，焦炭供需缺口或将产生，而上游焦煤供需面尚较为宽松，加之焦炭现货已开启第三轮提涨，市场情绪高涨，做多焦化利润组合仍可继续持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>钻机数连续十周减少，原油前多持有</p> <p>供应方面，贝克休斯数据显示截止 5 月 22 日的一周，美国在线钻探油井数量 237 座，比前周减少 21 座，比去年同期减少 560 座，已连续十周减少；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。</p> <p>需求方面，下游炼厂开工率小幅回升，但汽油库存连降数周后环比回升，汽油需求出现回落，终端需求低迷尚难承受炼厂开工率大幅回升。未来需求端演变仍需关注疫情对于全球经济的影响。</p> <p>资金方面，投机商在欧美原油期货和期权中持有的净多头增加；管理基金在 WTI 和布伦特原油持有的期货和期权中净多头增加，市场整体对原油价格持乐观态度。</p> <p>总体而言短期看各项指标加速超买，油价可能有回调修复的需求；但中长期来看基本面仍将处于加速再平衡的进程之中，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。 (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>国内开工回升，09 跌破 1700</p> <p>上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。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。甲醇开工率 65.17% (-0.88%)。下游开工率仅 MTBE 增加 4.5%，其他基本与上周持平。甲醇再度陷入空头巨量增仓下跌，空头减仓止跌的循环中。本周起，新增检修减少，装置重启增多，甲醇供应过剩矛盾再度凸显，弱势下跌趋势很难改变，看涨期权价格不断创新低。不过未来需求绝对不会比 3 月份疫情期间更差，所以无意外事件驱动下，09 合约跌破 1600 的可能性极低。卖出看涨策略持有，如果尝试做多建议选择 2105 合约。</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。)		
聚烯烃	<p>月底进口到港增多, 聚烯烃价格承压</p> <p>上周五石化库存 74 (-2.5) 万吨, 去年同期为 78 万吨。期货多头减仓下行, 现货下跌 50-100 元/吨。4 月 PE 进口量 150 万吨, 5 月预计达 156 万吨以上, 将创历史新高。同时, 随着本月底沙特装置复产, 6-7 月聚烯烃到港量将持续增加, 尽管港口库存处于低位, 但源源不断的低价进口货既压制了上涨空间, 又打乱了上涨节奏。4 月我国塑料制品产量为 611.8 万吨 (同比+6.1%), 1-4 月份累计产量为 1906.4 万吨 (同比-14.3%), 可以看出疫情影响已经消退, 下半年塑料制品需求预期保持高速增长。尽管两会提出“不对经济增速设具体目标”, 但刺激力度要远超过去任何一年, 6-7 月间聚烯烃 9 月合约仍有创新高的可能。受进口增多和开工率提升冲击, 本周聚烯烃价格出现回调概率增大, 关注下方 5 日均线的支撑。</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>
聚酯	<p>贸易关系使避险情绪升温, 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, 今日江浙地区主流聚酯工厂报价止涨趋稳, 下午聚酯原料期货走势偏弱震荡, 下游加弹及终端制造、贸易商采购积极性大幅降温, 受此影响今日聚酯成交气氛普遍低迷。其中涤纶长丝产销 34.83%, 涤纶短纤产销 52.21%, 聚酯切片产销 32.23%。</p> <p>成本端看, 上周市场对全球经济滑坡的担忧加剧, 加之贸易关系紧张导致国际油价承压回跌。</p> <p>总体而言, PTA 跟随油价回落, 考虑本周 PTA 炒作气氛降温, 叠加成本支撑不足, 预计今日 PTA 趋弱震荡为主; 乙二醇基本面表现相对稳定, 但由于近期宏观市场对经济复苏存在质疑, 且贸易关系再度紧张导致避险情绪升温, 预计短线乙二醇将跟随化工板块整体维持偏弱调整状态。</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>

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
橡胶	<p>政策面支撑汽车消费回暖, 橡胶需求预期增长较强</p> <p>宏观层面: 国际方面, 巴西疫情增速加速, 海外疫情情况令人担忧, 但欧美多国已逐步开放经济活动, 海外需求回暖预期稍有增强。国内方面, 全国两会正在进行, 赤字规模略超预期, 抗疫工作仍是重点, 国内消费正逐步复苏。</p> <p>供给方面: 现货方面, 国内山东全乳报价 9850 元/吨, -275 元/吨, 保税区 STR20 报价 1180 美元/吨, -20 美元/吨; 原料方面, 泰国杯胶报价 28.40 泰铢/公斤, +0.50 泰铢/公斤, 泰国胶水报价 40.60 泰铢/公斤, +0.30 泰铢/公斤。国内产区部分开割, 但旱情及病虫害仍将制约新胶产量; 泰国原料价格企稳叠加天气情况好转, 但海外疫情尚不稳定或影响东南亚各国港口贸易, 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 65.35%, +2.57%, 半钢胎开工率 63.25%, +3.06%, 车企开工保持增长, 发改委再提促进汽车消费市场优化升级, 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 23.46 万吨, +0.07 万吨, NR 仓单 6.86 万吨, 持稳。青岛保税区仓库橡胶贸易库存尚处高位, 但库存增量年后首次出现下滑, 橡胶去库或将逐步开启。</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。国际原油价格企稳走强。</p> <p>核心观点: 国内产区陆续开割但新胶增量或将不高, 海外产区割胶情况好转但贸易流通仍将受限; 两会期间发改委再提稳定并优化国内汽车消费市场, 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>
纸浆	<p>需求恢复速度缓慢, 纸浆新单观望</p> <p>上周两会召开, 宏观逆周期调节政策力度未超预期, 浆价承压回落。截止上周的下游纸厂开工负荷率仍下滑, 可见疫情后纸厂的复工复产, 主因纸厂出货不佳, 在其高库存压力下, 纸厂不得不降低车速或是停产, 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</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>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。然考虑持续下滑的浆价或已反应利空因素，且近期国内浆价存企稳回升迹象，或对期货价格形成支撑。建议关注浆价能否上破并站稳 4400，届时激进者可新多轻仓介入。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>		
白糖	<p>关税下调影响不确定，白糖观望为主</p> <p>5月22日郑糖主连大幅先跌后涨收于 5007 元/吨，ICE 原糖主力合约小幅上涨 0.09%。近期主产国供应量有所上升，普氏能源咨询预计巴西中南部 5 月上半月甘蔗压榨量 4150 万吨，同比增加 6.35%，20/21 榨季截至上半月，巴西中南部累计压榨甘蔗 1.02 亿吨。总的来说，新冠没有对压榨速度造成影响，且目前的干燥天气也有利于甘蔗收割。国内方面，昨日现货价格稳中走低，下降 10-20 元/吨。目前官方仍未宣布是否实施关税保护，而食糖关税已经自动恢复至 50%。虽然国产糖近日销售良好，但随着沿海停机的加工糖厂陆续恢复开工，在低成本优势下，进口糖后续与国产糖竞价将逐步体现，夏季需求也逐步启动，预计糖价上下两难，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</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：唐俊彦</p> <p>021-80220127</p> <p>从业资格： F3059145</p>
玉米	<p>贸易商或提前出货，玉米暂时观望为主</p> <p>5月22日玉米主连小幅上涨收于 2025。国内玉米现货价格基本稳定，局部继续走弱。北方港口集港量继续偏低，因临储拍卖逐渐临近，收购主体收购积极性不高，购销清淡。东北产区临储拍卖将于 5 月 28 日开始启动，首期投放粮源 400 万吨，首次投放粮源主要以 2015 年产玉米为主，2014 年产粮源主要集中在黑龙江，与去年首期的投放量一致。由于拍卖量品质问题，初步预计流入东北当地深加工企业概率较大，部分可能会分流到华北深加工企业。华北黄淮产区临储拍卖政策落地，每周 400 万的投放量使本地贸易商捂粮惜售的心态松动，叠加麦收腾库需求，贸易商出货量增加，市场粮源供给偏紧局面有所缓解。总体来说，市场供应预期增加，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</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：唐俊彦</p> <p>021-80220127</p> <p>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</p>	<p>投资咨询部</p> <p>李光军</p> <p>从业资格： F0249721</p>	<p>联系人：葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</p>



	<p>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： Z0001454</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