

兴业期货早会通报：2020-05-27

联系电话：021-80220262

操盘建议：

金融期货方面：流动性边际宽松预期落空、致期债回调，但宏观基本面仍有潜在负面扰动，单边空头策略宜观望。

商品期货方面：基本面向好，橡胶仍持多头思路；供应驱动转空，铁矿回调压力增强。

操作上：

1. 近端弱、远端强”局面确定性较高，卖 TF2009-买 T2009 组合持有；
2. 需求预期提振轮企开工，供需矛盾或逐步缓和，RU2009 前多继续持有；
3. 澳巴铁矿发运回升预期较强，铁矿 I2009 新单轻仓试空。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>续涨动能不强，延续震荡市</p> <p>周二（5月26日），A股表现强劲。截至收盘，上证指数涨1.01%报2846.55点，深证成指涨2.1%报10815.43点，创业板指涨2.96%报2112.97点。两市成交额超5000亿、北向资金净买入近40亿。</p> <p>盘面上，成长板块领涨全市场，医疗、手机产业链、次新股和半导体等概念股有抢眼表现，而银行和电力等蓝筹板块走势则较萎靡。</p> <p>因现货指数涨幅相对更大，当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差倒挂程度有所走阔。而沪深300股指期权主要看涨合约隐含波动率处低位区间。综合看，市场情绪略有改善，但整体仍无明确乐观预期信号。</p> <p>当日主要消息如下：1.央行行长易纲称，国内经济持续向好基本面不会改变，稳健货币政策将更加灵活适度；2.据财政部和民航局，疫情防控期间中央财政将安排资金对中外航空运输企业予以支持。</p> <p>股指虽有反弹、但上方阻力位仍较强，且依旧缺乏量能支持。而宏观基本面和政策面均缺增量指引，预计其续涨动能不强，大概率将延续震荡格局，多空新单均无入场信号。</p> <p>操作具体建议：新单观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：李光军 021-80220262 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454
有色金属	缺乏增量驱动，新单观望为宜 两会期间未有超预期信息释放，以及中美关系再次紧	投资咨询部 李光军	联系人：樊丙婷 021-80220261



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

(铜)	<p>绷，致周五市场回调。昨日虽受益于新加坡经济增速收缩程度低于预期，提升海外经济复苏信心。但基本上，智利、秘鲁为经济发展不得不启动复工复产，铜矿供应紧缺情况将缓解，且国内下游补库需求有所减弱，库存去化速度已有放缓。预计短期内铜价面临调整压力，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>	从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454	从业资格： F3046207
有色金属(铝)	<p>宏观利好兑现，沪铝多单轻仓持有</p> <p>国内社会库存继续呈大幅下降态势，周一公布的数据显示社会库存已经降至 92.4 万吨。库存大幅下降使得现货市场流动性较为紧张，沪铝 back 结构走扩。下游接货意愿热情较高，不排除现货价格以及近月合约继续走高的可能。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。并且铝厂利润可观，电解铝投产压力依然很大。市场分歧提高，建议对前期沪铝多单轻仓持有。组合方面，随着沪伦比屡创新高，进口盈利窗口已经打开，可待国内库存出现拐点时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>	投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454	联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323
有色金属(锌)	<p>矿端扰动不改，沪锌多单继续持有</p> <p>随着秘鲁、墨西哥锌矿开采的恢复，锌矿冶炼加工费有望止跌。不过考虑到 1 个月左右的船期，预计锌矿供应紧张的局势将会一直延续到 6 月中下旬才会有所缓解，这给予锌价短期支撑。库存方面，精炼锌库存延续去库态势，上期所库存下降至 11.13 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，市场博弈加大，建议前期沪锌多单继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454	联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323
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：因原材料成本较高以及现货部分规格缺货，不锈钢厂挺价有利于其利润的修复，叠加疫情后订单的释放，钢厂开工率提升。但终端需求逐步进入清淡，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：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为“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 4 月份自印尼进口镍铁量大幅增加，印尼镍铁回流忧虑升温。因此镍价向上突破存压力，建议新单观望为宜。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454	联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207
钢矿	澳巴铁矿发运创新高，铁矿价格高位回调	投资咨询部 魏莹	联系人：魏莹 021-80220132

请务必阅读正文之后的免责条款部分



	从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895	从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895
1、螺纹：当前螺纹“高库存+高产量+高需求”的局面仍未打破。但螺纹产量已创新高，高炉利润尚可的情况下，限产动力较弱，而强需求的持续性开始受到市场的质疑，梅雨季节以及后续夏季高温等淡季因素可能将对需求形成负面影响。市场担忧，若产量稳中有升，而需求淡季环比走弱，可能导致螺纹去库速度放缓，高库存对价格的压制周期或延长，受此影响，投机需求活跃度也将下降。不过，我们认为，受益于政策刺激及疫情需求回补，基建投资预期向好，房地产投资或稳中回升，叠加赶工及建筑新标影响，螺纹终端需求整体或仍将维持同比偏高的水平。而原料价格坚挺，电弧炉平电已基本无利润，若螺纹价格继续回调至谷电成本线附近，电弧炉产量将逐步下降，一定程度上释放产量偏高的风险。综合看，近期螺纹期价或因宏观预期兑现及需求持续性存疑而出现阶段性回调，关注下方 20 日均线 3440 及电弧炉谷电成本 3350 附近的支撑力度。策略上，单边：螺纹 10 月合约新单暂时观望，激进者螺纹 RB2101 前空继续持有；组合：螺纹 10-1 正套谨慎持有，警惕价格阶段性回调导致该价差缩窄；澳巴铁矿发运创新高，空螺矿比资金现离场迹象，买 I2009-卖 RB2010 套利组合止盈离场。 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，热卷下游需求有所恢复，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，2020 年政府工作报告中，逆周期调节政策未超预期，宏观乐观预期基本兑现，期价走势重归基本面引导。热卷仍面临库存同比偏高，5 月底进口资源将集中到货，热卷 5 月合约期货交割资源逐步流入华东市场，以及下游冷轧盈利不佳仍拖累下游加工需求等不利因素。预计近期热卷价格走势偏弱震荡，不过考虑到制造业季节性因素影响相对弱于建筑业，且热卷因利润问题导致供应仍处低位，短期热卷或继续强于螺纹。策略上，单边：热卷 HC2010 新单暂时观望，多卷空螺组合可继续持有。后期关注海外疫情发展，以及钢材进出口情况。 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。铁矿石低库存+期价深度贴水，仍对铁矿 09 合约价格形成支撑。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。且鉴于巴西经		



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>济对其原材料出口依赖度高，市场认为疫情对其发运的影响可能较为有限。本期 MS 调研巴西铁矿发运量大幅回升 232 万吨至年内新高，或从侧面印证了疫情对巴西矿发运影响较为有限。且铁矿价格持续推涨，持续挤压钢厂利润，而利润相对较好的建筑钢材需求面临淡季因素拖累，钢厂对铁矿价格的接受度也将逐步降低。综合看，近期铁矿价格回调压力逐渐增强。 操作上：单边：激进者铁矿 09 合约新单可轻仓试空；组合上，基于外矿发运回升预期，可介入铁矿 9-1 反套；另外，考虑到山东焦炭限产预期较强，亦可尝试买焦炭 09 空铁矿 09 套利组合；买 I2009-卖 RB2010 套利组合止盈离场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
煤炭产业链	<p>焦炭提涨已有落地，蒙煤进口恢复正常</p> <p>1.动力煤：需求方面，5 月复工复产叠加水电同比大幅偏低，致下游电厂电煤日耗大增，随着夏季用煤高峰临近，下游补库需求亦将有所释放。不过考虑到复工复产已基本结束，且国内政策强刺激预期落空，未来用电需求增长幅度较 5 月或将放缓，并且伴随南方降雨增多，水电逐步恢复预期较强，或导致电煤需求对其价格上涨的驱动环比走弱。供应方面，目前印尼煤等外煤进口利润仍有 150 元/吨，加之迎峰度夏用煤高峰即将来临，能源保供政策重要性或上调，进口煤通关大幅收紧恐较难实现。综合来看，郑煤走势或高位震荡，关注库存积累对其价格的下行压力。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供给方面，山东焦企“以煤定产”持续发酵，华东地区焦炉开工率大幅下滑，区域性焦炭缺口或近 70 万吨/月，但考虑到华北地区焦炉置换项目或加速推进，山东两港贸易库存流通有望提速，中长期来看缺口大概率得到回补。需求方面，钢厂成才端仍处于去库阶段，高炉开工负荷高位持稳，焦炭刚性需求支撑较强，加之华东地区钢厂多对控煤限产存较强预期，采购较为积极。现货方面，多数焦化厂厂内库存低位、订单充足，看涨情绪浓厚，唐山地区已有个别钢厂接受焦炭 50 元/吨涨价，第三轮提涨或于周内落地，现货市场情绪乐观。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：产地煤方面，两会期间，煤矿生产以保安全为主，山西地区部分矿井尚处于停产限产阶段，上周样本点煤矿开工率下滑 1.58% 至 112.79%，但所涉矿井多为配煤煤种，且产能不大，影响相对有限，考虑到焦煤煤矿库存仍处高位，产地焦煤供应宽松格局不改；进口煤方面，近日</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>策克口岸日均通关量维持在 300-400 车左右，基本恢复至疫情前水平，口岸可售资源增多，进口煤对国内煤炭市场的冲击不减。需求方面，华北及华东地区焦企因环保及控煤等因素纷纷进入限产，焦煤入炉需求受限，加之下游钢焦企业原料煤库存水平尚可，采购积极性一般，焦煤需求短期内难有显著增长。综合来看，焦煤走势或震荡偏弱。</p> <p>操作建议，市场对山东“以煤定产”预期较高，区域性焦炭供给缺口或将产生，目前高炉开工高位持稳，而上游焦煤供应充足，做多焦化利润组合仍可继续持有；但中长期来看，华北地区焦炉置换项目及山东两港贸易库存流通提速或将逐步缓解焦炭供需缺口，焦炭上行空间或受到压制。</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>避险情绪提升，油价短期存在回调压力</p> <p>宏观方面，得益于经济重启带来的乐观情绪，全球多数股市上涨；新冠肺炎疫苗研发取得最新进展也在一定程度上助力全球股市上行，叠加美元汇率下跌，提振了石油期货市场气氛。</p> <p>供应方面，OPEC 及参与减产协议的 10 个产油国将于 6 月初在线举行会议讨论如何进一步加强协议监管以稳定全球石油市场；此前 4 月份全球原油日均供过于求 1600 万桶，而到 6 月份可能因每日 400 万桶原油需求复苏和每日 1200 万桶原油供应的削减而逆转。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，各地加速复工复产，国内原油进口量再次创下新高，利于过剩供给的快速消化。</p> <p>策略建议：建议持有 SC2012 多头头寸，同时为防止回调风险，需新增 SC2007 空头头寸进行保护；根据波动率测算当比例为 0.63 时完全对冲风险，考虑到当前收益水平，建议适当留部分敞口，即新增 0.21 份 SC2007 空头头寸，构建买入 SC2012-卖出 0.21*SC2007 组合。</p> <p>组合策略建议：多 SC2012-空 SC2007；入场价：299.4/270.2；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>港口库存难以去化，甲醇低位徘徊</p> <p>周二港口价格下跌 40 元/吨，江苏本周到港量超过 5 万吨，库存压力巨大。5 月底华南港口库存较 4 月底增加 58%，部分地区罐容告急。随着港口仓储费提升，华东及华南甲醇流转速度加快，但去库效果并不理想，谨防未来低价去库对现货价格的冲击。未来一个月到港量保持高位，</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：</p>



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>且随着更多国家恢复生产，来自进口的压力只增不减，如果按照目前的去库节奏，需要超过三个月的时间才能将库存降低至去年同期水平。6月国内检修装置陆续复工，供应过剩仍是三季度压制甲醇价格上涨的主要原因。当前价格做空更适合短线操作，做多建议买入 MA2009C1900。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		Z0014114
聚烯烃	<p>供需矛盾不突出，聚烯烃窄幅震荡</p> <p>周二石化库存 76.5 (-2.5) 万吨，去年同期为 79.5 万吨。现货价格上涨 50-100 元/吨，而丙烯价格下跌 100 元/吨，如果本周丙烯价格持续下跌，建议 PP 多单暂时止盈。4月 PP 进口量 44.82 万吨，环比+11.27%，同比+1.86%，5月进口量预计增加至 48 万吨，但考虑到港口库存长期处于低位，实际影响仍要看具体到港数量。俄罗斯严格执行减产，原油连续上涨一个月，6-7 月全球需求进一步恢复，美原油有望反弹回 40 美元，支撑聚烯烃上涨至年内高点。夜盘聚烯烃小幅回调，关注下方支撑，L2009 在 6400，PP2009 在 7000。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格：F3027216 投资咨询：Z0014114	联系人：杨帆 0755-33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
聚酯	<p>供需支撑影响减弱，TA 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，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>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格：F3027216 投资咨询：Z0014114	联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781
橡胶	<p>需求回升预期较强，供需矛盾或逐步修复</p> <p>宏观层面：国际方面，海外疫情情况尚不容乐观，巴西等新兴国家疫情增速不减，但欧美多国均已陆续开放经济活动，欧盟纾困计划将于下月全面启动。国内方面，两会将于近日闭幕，政府工作报告及各项决定草案等将提请代表团审议。</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 1195 美元/吨，+15 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 28.40 泰铢/公斤，+0.15 泰铢/公斤，泰国胶水报价 41.20 泰铢/公斤，+0.20 泰铢/公斤。国内产区部分割，但旱情及病虫害仍将制约新</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格：F3027216 投资咨询：Z0014114	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>胶产量；泰国原料价格企稳、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%，轮企开工保持增长，工信部、发改委等多部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已陆续开放经济活动，海外橡胶需求预期或也将逐步启动。</p> <p>库存方面：上期所 RU 仓单 23.28 万吨，-0.02 万吨，NR 仓单 6.90 万吨，+0.02 万吨。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。俄罗斯或延长现有减产协议，国际原油价格支撑较强。</p> <p>核心观点：上游产区虽陆续开割，但天气因素及病虫害影响尚未消退，橡胶供应短期内难有显著增量；两会期间多部委再提稳定并优化国内汽车消费市场，轮企开工率受此提振持续上升，橡胶需求好转预期增强，产业供需矛盾或开始修复；另外，从微观指标来看，天胶绝对价格处于 10 年 4% 分位，下方万元关口支撑较强，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>上周两会召开，宏观逆周期调节政策力度未超预期，短期内工业品存调整。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疲弱，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>	<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	关税下调打压国产糖，白糖目前观望为主	投资咨询部 杨帆	联系人：唐俊彦 021-80220127

请务必阅读正文之后的免责条款部分



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>5月26日郑糖主连震荡收于5024元/吨，ICE原糖上涨1.56%收于11.10美分/磅。印度方面，虽然大都数行情受到了疫情封锁的影响，但19/20榨季截至5月21日，北方邦累计产糖量达到了创纪录新高的1230万吨，同比增加60万吨。尽管如此，19/20榨季印度产糖量仍然同比减少近620万吨。最新USDA报告显示，预计20/21榨季全球糖产量1.88亿吨，同比增加13%。国内方面，昨日现货价格稳中走低，下午随盘面个别小幅走高。配额外进口关税降至50%基本成为市场共识，加工糖因价格低质量好，短期抢占国产糖份额。若夏季需求上升迅速，市场走货节奏加快，糖价存在止跌可能，若需求不及预期，则在加工糖和国产糖的竞争下，预计糖价重心将下移，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>	从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	从业资格： F3059145
玉米	<p>进口量大幅增长，玉米暂时观望为主</p> <p>5月26日玉米主连窄幅震荡收于2042。国内玉米现货价格基本稳定，个别小幅调整。海关数据统计显示，2020年4月份中国进口玉米89万吨，同比增加33.6%。今年1月到4月期间玉米进口总量达到2144万吨，同比增加29.8%。在南北严重倒挂的影响下，到车辆环比大幅下降，北方港口晨间集港量1.4万吨，船只发运情况正常，预计港口库存将继续下降。南方港口内贸库存略有增长，进口谷物陆续到港，其中包括38万吨的美国高粱以及超过50万吨的乌克兰玉米，对港口玉米现货价格形成持续压力。总体来说，随着贸易商出货意愿或增，预计近期玉米价格将稳中偏弱为主，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>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：唐俊彦 021-80220127 从业资格： F3059145
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高。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>	投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454	联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

免责条款

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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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