



## 操盘建议：

金融期货方面：从基本面和政策面看，股指整体缺乏普涨动能，延续结构性轮动局面概率较大。  
商品期货方面：需求表现良好，沪铝上涨驱动较明确。

## 操作上：

1. 成长风格弹性相对较大，中证 500 指数可轻仓试多，IC2006 在 5310-5330 区间入场；
2. 下游企业开工率较高，沪铝 AL2008 前多持有；
3. 国内钢厂限产趋严、且澳矿发运量预计回升，铁矿新多追涨风险加大。

## 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>结构性上涨为主，IC 轻仓试多</p> <p>上周五（5 月 29 日），A 股延续震荡上行走势、而主要板块表现分化。截至收盘，上证指数涨 0.22% 报 2852.35 点，深证成指涨 0.87% 报 10746.08 点，创业板指涨 1.54% 报 2086.67 点。两市成交额不足 6000 亿元、北向资金全天净买入超 50 亿元。当周上证指数、深证成指涨幅均超 1%，创业板指涨近 2%。</p> <p>盘面上，汽车及相关产业链，新零售、旅游和乳业等大消费等板块涨幅较大，而金融和地产等板块跌幅靠前。此外，网红经济、海南自贸区 and 次新股等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差倒挂程度有所走阔，而沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率处低位区间。综合看，市场整体预期仍未明确转向乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1. 据美联储主席鲍威尔，重申负利率对美国不合适、且其资产负债表不会无限制扩张；2. 我国 5 月官方制造业 PMI 值为 50.6，预期为 51，前值为 50.8；3. 财政部、国税总局明确支持疫情防控保供等税费政策实施期限，相关文件规定的优惠政策执行至 12 月 31 日。</p> <p>从近日主要分类指数走势看，股指关键位支撑有效。但最新的宏观面主要指标整体表现平淡、且政策面亦无进一步增量利多，市场整体风险偏好难以显著提高，这从近阶段资金入场意愿不强的现象中得到印证。综合看，股指</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>仍缺趋势性上涨动能、而延续结构性轮动走势，从具体分类指数看，预计成长风格弹性相对较大，中证 500 指数可轻仓试多。</p> <p>操作具体建议：介入 IC2006 合约，策略类型为单边做多，建仓比例为 5%，入场参考区间为：5310-5330。</p> <p>(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>缺乏增量驱动，新单观望为宜</p> <p>进入 6 月基本面相关要素较前期边际减弱，其一，智利、秘鲁铜矿经营活动正恢复，矿石供应增加；其二，节前积压的订单基本消耗，而新订单增加缓慢，下游消费旺季或几近尾声；其三，马来西亚逐渐解封，废铜供应正在恢复，精铜替代需求减弱。因此基本面上无利好要素驱动铜价。另外虽海外多数国家正逐步重启经济活动，但美国近期发生的内部矛盾或减缓复苏进程，且仍需警惕中美关系走向恶化。预计 6 月份铜价面临调整压力，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>	<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>下游企业开工率较高，沪铝多单继续持有</p> <p>5 月国内制造业 PMI 为 50.6，表明我国制造业持续回暖中。从电解铝产业面上来看，下游企业开工率维持较高水平，建筑汽车等板块需求环比正在增加。国内社会库存继续呈大幅下降态势，周四公布的数据显示社会库存已经降至 89.3 万吨。今年库存下降幅度已经远超预期，库存下降使得现货市场流动性较为紧张，沪铝 back 结构走扩。终端需求向好，不排除现货价格以及近月合约继续走高的可能，建议对前期沪铝多单继续持有。</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：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323</p>
有色金属 (锌)	<p>市场博弈加大，新单建议暂时观望</p> <p>中国 5 月制造业 PMI 出炉，显示经济仍然处于扩张状态。中美贸易关系再起波澜，两会并未出台超预期政策，下游补库需求减弱，库存后续下降幅度不会太大。同时精炼锌供给仍然较高，数据显示我国四月份精炼锌产量为 51.7 万吨，同比增加 7.3%。总体来看，市场博弈加大，新单建议暂时观望。</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：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，关注新空机会</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。但随着积压订单的消耗，下游集中补库将告一段落，而开工依旧保持较高水平，预计库存压力将继续累积，其价格将大概率回调，建议激进者可前空持有。</p> <p>镍：自 4 月份疫情阻碍了菲律宾镍矿出货致国内镍</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>矿库存的下滑，低位镍矿库存对镍价形成短期支撑，但需警惕供应端边际变化对镍价施压，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。建议空单待镍价下破 98500-99000 时介入。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
钢矿	<p>唐山限产趋严，热卷偏强运行</p> <p>1、螺纹：市场担忧利空矛盾将于6月逐步显现，一方面，螺纹产量已比偏高，利润引导下减产动力不足，另一方面，需求或出现淡季走弱的情况，上周螺纹表观消费量及去库速度均已明显放缓。若出现高供应+需求见顶回落，或致螺纹价格承压。不过，在基建投资向好，房地产投资稳中回升，以及工地赶工及建筑新标的影响下，我们仍未6月螺纹需求同比依然偏强。同时，铁矿、焦炭等高炉冶炼原料供应端存利多支撑，高炉成本上移，且电弧炉盈利不佳，螺纹产量续增空间较小。需求仍有消化当前供应及库存的能力。综合看，二季度螺纹震荡向上的趋势暂未逆转，但短期或因产量及需求淡季因素而阶段性承压。策略上，单边：螺纹10月合约新单仍维持逢回调介入多单的思路；组合：螺纹10-1正套继续耐心持有。</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，热卷下游需求有所恢复，并且利润偏低的情况下，热卷周产量依然维持低位，上周MS样本热卷去库速度环比明显提高。周末唐山又出台6月限产文件，C类钢厂高炉限产20%-50%，若严格执行，预计影响铁水产量较5月增加3.5万吨/天，对热卷产量继续形成压制。不过，仍需关注当前热卷库存同比偏高，进口资源集中到货，下游冷轧盈利不佳产量大幅下降，等不利因素对热卷价格的负面影响。预计近期热卷价格走势或偏强震荡，不过考虑到制造业季节性因素影响相对弱于建筑业，且热卷因利润较螺纹仍偏低，短期热卷或继续强于螺纹。策略上，单边：热卷HC2010新单轻仓逢低试多，多卷空螺组合可继续持有，卷螺差或将修复至0附近。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。因此铁矿疏港量较难回落至300万吨以下，供需偏紧致港口库存降至1.078亿吨，再创年内新低。目前巴西疫情对其发运扰动仍有较强的不确定性，虽然淡水河谷已针对当地劳工局对Itabira矿区封锁的无效化申请，但对巴西铁矿发运量的预期仍不宜过于乐观。铁</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>铁矿石低库存+期价深度贴水，仍对铁矿 09 合约价格形成较强支撑。不过，依然注意 6 月澳矿发运受财年未冲量需求提振，唐山限产，及国内钢厂对高铁矿价格的接受度逐步降低对其价格的负面影响。综合看，供需偏紧格局未变，若巴西发运仍未恢复，则铁矿价格整体仍将偏强。操作上：单边：铁矿 09 合约多单可继续轻仓持有，不过短期上涨过快，新单不宜盲目追高；组合上，唐山限产有短期扰动，不过利润引导下国内高炉减产积极性有限，多铁矿空螺纹套利组合仍可耐心持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
煤炭产业链	<p>山东焦炉以煤定产持续发酵，上游限产煤矿或逐步复产</p> <p>1.动力煤：需求方面，国内复工复产推动电煤日耗逐步走高，且夏季用煤高峰临近，下游补库需求亦将释放。不过伴随降雨增多，水电逐步恢复预期较强，对水电的替代性或有所增强。供应方面，目前印尼煤等外煤进口利润依然较好，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，山东焦企控煤限产持续，市场对后续限产力度及持续时间存较强预期，区域性供应缺口或将产生；但吕梁前期限产焦炉已逐步提产，山西其余焦企也受利润刺激而有一定增产，华北地区焦炉开工率明显上升，或缓解北方地区焦炭供应偏紧问题。需求方面，高炉开工高位增长，铁水产量不断增加，焦炭刚性需求支撑较强，焦炭库存去化显著，但考虑到唐山地区或因空气问题实施限产，后续河北高炉开工或难维持高位，近期需密切关注正式文件的出台。现货方面，焦炭三轮提涨全面落地，而上游原料煤成本仍处低位，焦企利润丰厚，目前主产区多数焦化厂因订单充足及库存低位，对后市仍保持乐观心态，但进一步提涨或有难度。综合来看，焦炭走势或高位震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，焦煤煤矿库存因前期部分矿井停产限产而小幅下滑，但仍处于相对高位，加之山西煤矿已陆续进入复工阶段，产地焦煤供应维持宽松态势；进口煤方面，上周甘其毛都口岸日均通关量 535 车，环比+107 车，通车数创年后单周新高，蒙煤进口继续恢复，进口煤对国内市场的冲击力度不减。需求方面，山东焦企控煤限产预期增强，焦煤刚性需求受限，焦煤需求短期内难有显著增长。库存方面，随着产地焦企利润好转，低硫焦</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>煤、肥煤等补库需求稍有增强，但尚未出现大规模补库情况，多数下游企业仍按需采购。综合来看，焦煤走势或延续震荡。</p> <p>操作建议，焦炭三轮提涨全面落地，焦企利润丰厚刺激开工增长，但山东控煤限产持续发酵，加之唐山限产风波又起，保守者焦炭新多追高不宜入场；考虑到上游煤矿陆续复产，而进口焦煤冲击力度不减，激进者前期低位做多焦化利润组合仍可持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>供需平衡最早可能于 6 月达成，原油持多头思路</p> <p>宏观方面，5 月 PMI 较 4 月回落 0.2%，但主要来源于配送时间指数上升、原材料库存下降，导致 PMI 指数回落和经济向好出现背离。此外全球疫情方面，新增确诊维持在相对高位的水平，没有出现任何的拐点，但目前来看整体预期已经充分被市场吸纳，只要新增确诊人数不出现突然性的大幅增长，那么对于市场的影响也将会被逐渐淡化。</p> <p>供应方面，贝克休斯数据显示，美国钻井公司连续四周将石油和天然气钻井平台削减至历史最低水平，截至 5 月 29 日当周，石油钻井总数减少 17 座至 301 座，美国原油产量预计将持续降低。此外随着新减产协议的执行，OPEC 的 5 月原油产量预计环比下跌 591 万桶/日至 2477 万桶/日，为 2002 年以来新低，共同给油价提供上涨动能。</p> <p>总体而言，随着疫情封锁的缓解、顶级生产商减产和需求的恢复，全球原油市场可能最早在 6 月实现供需平衡，原油仍可持多头思路，另可持有买 SC2012-卖 0.21*SC2007 组合减小短期回撤。</p> <p>组合策略建议：多 SC2012-空 0.21*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</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>宝丰甲醇投产，利空再度袭来</p> <p>上周甲醇港口库存，华东 105.9 (+7.38) 万吨，华南 20.6 (-0.2) 万吨。太仓日均走货量 2300 吨，较上周+400 吨。未来两周到港量 59 万吨，创历史最高纪录。据卓创统计，华东港口接近 20%的仓库从 6 月起提高仓储费，关注库存去化对现货价格的利空程度。本周甲醇装置开工率 64.83% (-0.34%)，6 月起新增检修装置显著减少，开工率将逐渐回升。上周五宁夏宝丰二期 220 万吨/年甲醇装置成功产合格品，意味着其 MTO 装置外采量将逐步减少，短期对市场利空情绪大于实际。不过今年以来甲醇下游屋漏偏逢连夜雨，利润低订单少，甲醇价格被动走低，尽管</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>目前各地现货价格已经处于极低水平，但并无反弹动力，我们也维持之前看衰甲醇的观点。除非 6-7 月间供应过剩的情况出现好转，至少港口库存出现下跌拐点，或者下游开工显著提升。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚烯烃	<p>6 月产量提升，聚烯烃预计先涨后跌</p> <p>上周五石化库存 69 (-1.5) 万吨，去年同期为 74 万吨。5 月聚烯烃检修损失量略小于 4 月，6 月随着西北多数装置复产，检修损失量将较 5 月减少 9%。PP 三套新增装置宝来石化、大庆联谊和中科炼化最快于 7 月投产，8 月至年底计划投产 5 套累计 181 万吨 PP 装置，01 和 05 合约面临更大供应压力。欧佩克产量降至 20 年来最低，5 月份 WTI 上涨近 90%，布伦特上涨 40%。不过周末全球单日新增确诊数创新高，美国、加拿大等国家抗议活动升级，黑天鹅事件对化工品冲击仍然不能忽视。上周五 PP 巨量增仓，6 月前两周大概率出现较大行情，预计是先上涨后下跌，多单设好止盈，空单等待极端上涨后入场，L9-1 正套耐心持有至 100 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>
聚酯	<p>累库压力明显，TA 新单暂观望</p> <p><b>PTA:</b> 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；PTA 供应端负荷有小幅下降预期。</p> <p><b>MEG:</b> 供应端看，江苏一套 45 万吨的乙二醇装置近日跳车短停，目前已重启，负荷在 7-8 成；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。港口库存继续明显回升，短期乙二醇港口库存压力仍然较大。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙涤丝产销局部放量，受此影响涤纶长丝产销局部升温。当前终端开工持稳，聚酯负荷企稳回升，终端需求仍未有明显起色。</p> <p>成本端看，原油总体供应量继续下降，此外由于市场对疫情后需求恢复的预期，原油供需平衡可能最早于 6 月达成，国际油价止跌回涨。</p> <p>总体而言，PTA 仍面临累库格局，成本端支撑市场，但 PTA 基本面仍然较差，后续关注原油及装置动态。乙二醇方面液化高库存上方受制于煤制成本线，短期压力仍然较大，建议新单暂观望。</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>

	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
橡胶	<p>工程需求回暖支撑橡胶需求，产区陆续开割但增量尚较有限</p> <p>宏观层面：国际方面，美国抗议活动或引发疫情升温，南美疫情增速尚不容乐观，海外疫情反复或加剧市场悲观预期，但美国、英国及多数欧洲国家已恢复经济生产活动，欧洲央行或将扩大货币刺激力度。国内方面，5月PMI虽低于预期，但仍处于荣枯线之上，经济恢复势头稳中向好。</p> <p>供给方面：现货方面，国内山东全乳报价9900元/吨，-100元/吨，保税区STR20报价1195美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价29.00泰铢/公斤，+0.20泰铢/公斤，泰国胶水报价42.30泰铢/公斤，+0.30泰铢/公斤。国内产区小范围开割，胶水产量低于去年同期，不利天气及病虫害仍见制约新胶产量，天胶供应增量有限。</p> <p>需求方面：国内方面，全钢胎开工率66.22%，+0.87%，半钢胎开工率61.01%，-2.24%，轮胎开工涨跌不一，终端工程及物流需求支撑全钢胎企业开工率继续上升，汽车市场整体回暖态势不减，橡胶需求仍有一定增长空间，需求向好预期不改。</p> <p>库存方面：上期所RU仓单23.26万吨，+0.05万吨，NR仓单6.73万吨，-0.04万吨。沪胶库存期货稳中有降，20号胶库存企稳走势持稳，而青岛港橡胶贸易库存增速下滑，橡胶整体库存压力稍有缓和。</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。OPEC+会议将提前至本周举行，或讨论延长减产措施持续时间，国际原油价格或将受此提振。</p> <p>核心观点：国内产区陆续开割但产量尚未完全释放，天气因素及病虫害影响仍将制约新胶产量，橡胶供应端增量尚较有限；而终端工程项目赶工及物流行业持续回暖刺激全钢胎需求继续增长，橡胶需求复苏态势不改；另外，天胶绝对价格处于10年4%分位数，周线已显示买入信号，下方支撑较强，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10100-10400。</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：刘启跃 021-80220107 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>近期下游纸厂开工负荷率略有回升，主因部分纸厂检修结束恢复生产。但疫情终端需求恢复缓慢，纸厂出货不佳，在其高库存压力下，结束检修的纸厂仍将以低车速进行生产，因此纸企对纸浆的消耗速度较低，浆价缺乏内生</p>	<p>投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询：</p>	<p>联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207</p>

	<p>驱动力。且上期所新增品牌为“蓝森林”的可交割品，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，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>	Z0001454	
白糖	<p>加工糖压低市场价格，白糖预计偏弱震荡</p> <p>5 月 29 日郑糖主连下跌收于 4925 元/吨，ICE 原糖上涨 1.20%收于 10.93 美分/磅。5 月上半月，巴西产糖量 250 万吨，同比增加 55.8%。20/21 榨季截至 5 月 16 日，巴西中南部累计产糖 549 万吨，同比增加 84%。由于新榨季巴西糖产量激增，中粮国际表示将桑托斯部分码头的谷物运输业务改成食糖运输。印度北部地区受蝗灾严重，其中北方邦是甘蔗主产地之一，蝗灾或影响甘蔗种植。国内方面，现货价格周五普遍走低，观望气氛浓厚。关税下调后国产糖价格偏高短期销售不佳，夏季消费尚未启动，加工糖开工率提高，市场供过于求的局面仍将持续，预计糖价偏弱运行，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 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>拍卖首周溢价高，6 月供应预计上升</p> <p>5 月 29 日玉米主连小幅上涨收于 2080。国内库存偏低的深加工企业积极接拍，造成首次拍卖溢价高企，进而给现货价格提供支撑。南北倒挂持续抑制北方港口市场购销心态，贸易商观望情绪较浓。临储粮成交率和溢价情况明显高于市场预期，对南方港口玉米现货价格形成一定支撑，贸易商报价偏强。目前到货以执行合同为主。国内玉米现货价格基本稳定，局部窄幅波动。东北产区临储拍卖首拍结果相当理想，全部 100%成交，整体溢价 100 元/吨，个别地区如黑龙江地区出现了 300 元/吨的溢价。本周临储玉米将继续投放 400 万吨，为 2014 年产和 2015 年产玉米，以 2015 年粮源为主。短期来看，拍卖高溢价推动市场情绪，随着现货上涨贸易商出货意愿增加，预计 6 月市场供应增加，操作上不建议过分追高。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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</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>



	<p>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>		
--	--	--	--

## 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

