



操盘建议：

金融期货方面：货币政策逐步深化、市场乐观预期增强，股指多单安全性明显提高。

商品期货方面：供需面仍处改善阶段，能化品整体仍处多头市。

操作上：

1. 各因素对成长股的驱动更为直接，中证 500 指数弹性最大，IC 多单持有；
2. 石化低库存叠加多头增仓，PP2009 前多持有至 5 日均线附近；
3. 基本面边际好转大格局未改、但短线扰动显现，继续持有买 SC2012-卖 0.21*SC2007 组合、获取稳健收益。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>市场情绪改善，而成长股表现预期最强</p> <p>周一（6 月 1 日），A 股单边大涨。截至收盘，上证指数涨 2.21% 报 2915.43 点，深证成指涨 3.31% 报 11102.15 点，创业板指涨 3.43% 报 2158.22 点。同时，市场交投情绪明显活跃，两市成交额超 7600 亿元、为近 2 月来新高，而北向资金净买入则超 100 亿元。</p> <p>盘面上，券商、白酒和汽车等权重板块领涨。此外，网红经济、金融科技、无线耳机和国产芯片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大幅缩窄，而沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率整体水平亦有所回升。综合看，市场整体情绪有明显改善。</p> <p>当日主要消息如下：1. 美国 5 月 ISM 制造业 PMI 值为 43.1，预期为 43，前值为 41.5；2. 央行创设普惠小微企业贷款延期支持工具、信用贷款支持计划，以进一步加强精准调控；3. 《海南自由贸易港建设总体方案》出台，在货物“零关税”、人才所得税等方面有重磅优惠措施。</p> <p>目前宏观货币政策逐步深化、且题材热点相对增多，利于进一步提升市场风险偏好。再从技术面和资金面看，市场乐观预期有明显增强，股指大概率将延续涨势，多单安全性提高。而从具体分类指数看，相关因素对成长股的利多驱动更为直接，中证 500 指数预期表现最佳。</p> <p>操作具体建议：持有 IC2006 合约，策略类型为单边</p>	<p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：李光军</p> <p>021-80220262</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>

	<p>做多，持仓比例为 5%。</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提振需求向好预期，但美国近期发生的内部矛盾以及其对中国的友好，将对全球经济复苏形成障碍。我们认为当前铜价追高盈亏比不佳，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</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>库存继续下降，沪铝多单继续持有</p> <p>国内社会库存继续呈继续下降趋势，周一公布的数据显示社会库存已经降至 87.8 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。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，建议对前期沪铝多单继续持有。不过海外订单下滑仍是较大隐忧，需关注由中美贸易摩擦带来的海外需求下滑风险。</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 (锌)	<p>市场博弈加大，锌价震荡运行</p> <p>随着各国经济活动的重启，精炼锌需求稳步增加。中国 5 月制造业 PMI 出炉，显示经济仍然处于扩张状态。锌矿的冶炼加工费相较之前出现下降，冶炼厂利润得到压缩。冶炼厂检修增多，预计会对后续精炼锌供给造成一定冲击。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。总体来看，市场博弈加大，锌价预计在 16000-17000 元/吨之间震荡运行。</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</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，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。但随着疫情前积压订单的消耗，下游集中补库将告一段落，而开工依旧保持较高水平且有新增产能投放，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矿库存的下滑，低位镍矿库存对镍价形成支撑，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</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>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。因此我们预计镍价缺乏持续上涨的动能，其追涨封校较大，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>		
钢矿	<p>巴西发运不确定性较高，铁矿单边波动加剧</p> <p>1、螺纹：市场普遍担忧 6 月螺纹供需矛盾将逐步积累：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，建筑用钢需求或将受淡季因素扰动出现见顶回落的情况。若供应维持高位而需求开始见顶回落，或将拖慢螺纹去库速度，导致价格回调压力逐步增加。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，6 月螺纹需求同比偏强的概率依然较高。同时，铁矿、焦炭等高炉冶炼原料供应端存利多支撑，高炉利润收缩，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：随着欧美国家逐步复工复产，以及国内逆周期调节政策效果逐步显现，5 月以来热卷下游需求环比逐渐复苏，加之板材利润不及螺纹，使得热卷周产量低位反弹动力较为有限，低产量+需求逐步回暖，热卷去库整体较为顺畅。同时，在唐山 6 月限产趋严，以及焦炭铁矿等原料价格偏强的影响下，钢厂挺价意愿较强，市场资源成本上升，对热卷期价形成较强支撑。不过，仍需关注国内热卷价格上涨后进口资源流入，以及下游冷轧产量大幅下降带来的加工需求疲软，对热卷供需两方带来的负面影响。综合看，近期热卷价格走势或仍以偏强震荡为主，走势相对螺纹或偏强。策略上，单边：热卷 HC2010 前多轻仓持有，多卷空螺组合可继续持有，目标卷螺价差为 0 附近。后期关注海外钢材进出口、国内热卷企业生产情况。</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。港口库存已降至 1.078 亿吨，为 2017 年以来的新低。且随着巴西的爆发，淡水河谷完成全年指导目标的难度提高。铁矿铁矿石低库存+供应增长或受限+期价贴水，铁矿 09 合约价格支撑较强。不过，6 月澳矿发运冲</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>量需求，唐山高炉限产，及国内钢厂对高矿价的接受度降低，也对铁矿价格形成负面扰动。且盘面短期快速拉涨后，恐高情绪有所增加，昨日多空双方均大幅减仓，资金动向对铁矿短期扰动加剧。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 合约多单谨慎持有，新单可等待 720-725 附近轻仓试多；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>徐州焦化产能退出将再次扰动市场，唐山高炉管控趋严或制约焦炭需求增长</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，对火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“以煤定产”持续，据 Mysteel 调研数据显示，省内焦企限产数量逐步增多，焦化日产下降 1.82 万吨，区域性供给缺口正逐步产生；另外，徐州地区按计划将于本月底退出焦化产能 550 万吨，目前所涉企业仍在正常生产，但月底执行产能淘汰概率较高，华东地区焦化产能压减或将再次扰动市场。需求方面，唐山发布 6 月空气质量强化保障方案，部分绩效评价为 C 类的钢厂高炉及烧结需进行 20%-50%不等的限产，区域性焦炭日耗或将下滑，但其余地区高炉开工仍处高位，焦炭刚需尚有一定支撑，近期需密切关注唐山限产落实力度。现货方面，焦炭三轮提涨全面落地，焦企利润回升明显，主产区焦化厂多因订单充足及库存低位而对后市仍保持乐观心态，但进一步提涨或有难度。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：产地煤方面，河北及山西地区因前期两会召开而有部分煤矿停产限产，上周样本点煤矿开工率下滑 1.17%至 111.61%，但目前所涉煤矿均已进入复产阶段，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，通关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</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>不减。需求方面，山东焦企限产范围扩大，焦炭日产有所下滑，焦煤区域性刚性需求受限，另外，徐州地区焦企产能退出或提上议程，短期内焦煤需求难有显著增长。库存方面，随着产地焦企利润好转，优质焦煤补库需求也稍有增强，但尚未出现大规模增库现象，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，山东焦炉限产范围扩大，徐州地区产能淘汰时限临近，焦炭供应端扰动不断，激进者前期做多焦化利润组合仍可持有；但考虑到唐山限产或将加严，加之焦炭后续提涨略显乏力，保守者焦炭新多追高不宜入场。</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>基本面边际好转大格局未改，原油持多头思路</p> <p>宏观方面，美国制造业指数在 5 月份出现四个月来首次上升，表明因新冠疫情而急剧降温的制造业活动开始在低迷水平上企稳，但美国国会预算办公室表示在新冠肺炎疫情后，美国经济可能需要 10 年时间才能恢复；同时美国新增确诊人数持续高位，美国疫情的反复短期对原油市场仍有扰动。</p> <p>供需方面，OPEC+可能提前召开会议讨论当前减产幅度期限，对原油市场提振效果较好；但中美贸易关系紧张可能影响原油潜在需求，美国主要城市发生的暴力抗议活动可能会抑制成品油需求。</p> <p>总体而言我们对基本面边际好转的判断未改，原油仍可持多头思路；但短线存在美国疫情和需求的扰动，建议持有买 SC2012-卖 0.21*SC2007 组合以获取稳健收益。</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 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>09 合约净空持仓创新高，关注月内期货探底行情</p> <p>周一甲醇现货价格全面下跌，太仓跌破 1500 元/吨，内蒙逼近 1300 元/吨。下游看跌，采购意愿低，各地均有不小出货压力，其中以华东港口最大。罐容紧张和船只滞港严峻现实背景下，仓储费和滞港费被迫大幅上涨，但缓解压力更有效的手段应该是减少进口量，如果任由进口大水漫灌，那么港口现货价格跌破 1400 元/吨也不是痴人说梦。MA2009 前二十净空持仓量自 3 月以来不断增加，同时 5/10/20/60 日均线全部粘合，预示极端行情即将出现，6-7 月将成为年内甲醇走势拐点出现的重要时间段，MA2009 跌破低点 1619 形成新的下跌趋势，否则都将是震荡筑底行情。比较稳健的交易机会是做多 2105 期货，卖出 MA2009P1550。</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>PP2009 补齐缺口后有望创年内新高</p> <p>本周一石化库存 82.5 (+13.5) 万吨，昨日期货大幅上涨后，现货市场成交火爆，而可流通标品偏少加剧了看涨情绪。日盘和夜盘，PP2009 累计增仓 7.8 万手，为 4 月 13 日以来最高。目前收盘价连续 11 个交易日位于所有均线之上，呈现标准多头排列，如果未来两周多头持续增仓，则有望达到 7800 以上。欧佩克及其减产同盟国可能于本周五提前开会协商延长当前减产幅度期限，预期是维持当前规模减产至年底，如果达成，则原油利好将继续支撑化工品上涨。目前基本面无显著利好，资金及消息是本波上涨的主要动力，警惕 PP2009 多头离场后的回落。</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>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；PTA 供应端负荷有小幅下降预期。PTA 仍面临累库格局，仓单数量不断增加。</p> <p>MEG：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。港口库存方面，华东主港地区 MEG 港口库存约 138.1 万吨，环比上期增加 0.4 万吨。</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，原油长期基本面边际好转格局未改，但短期存在美国疫情反复的扰动。加工费方面，PX 加工费偏弱 180 附近，PTA 现货加工费至 970 元附近，PTA 加工费偏高。</p> <p>总体而言，前 PTA 基本面仍然较差，但宏观情绪偏暖，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>(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>重卡销量或再创当月新高，天胶进口环比持续下滑</p> <p>宏观层面：国际方面，美国抗议活动愈演愈烈加重市场对疫情传播情况的担忧，纽约市开始执行宵禁并增加警力部署，南美疫情增速也未现减缓之势，但欧美多国已陆</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>续恢复经济生产活动，圣保罗也将开始经济重启步伐。国内方面，5月财新PMI重回荣枯线之上，中小企业逐步走过泥潭，经济恢复势头向好。</p> <p>供给方面：现货方面，国内山东全乳报价10050元/吨，+150元/吨，保税区STR20报价1215美元/吨，+20美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价29.00泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价42.80泰铢/公斤，+0.50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将制约新胶产量；加之海关数据显示4月天胶总进口量39.2万吨，环比-19.1%，同比-9.7%，疫情影响船期滞后，天胶整体供应增量有限。</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，全钢胎需求持续向好，据第一商用车网数据显示，5月重卡销售市场或再创当月历史新高，二季度重卡销量增长可期，橡胶需求仍有较大增长空间，需求复苏预期不改。</p> <p>库存方面：上期所RU仓单23.26万吨，-0.01万吨，NR仓单6.58万吨，-0.14万吨。沪胶库存期货及20号胶库存期货稳中有降，加之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或与俄罗斯达成减产协议延期问题，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，但天气因素及病虫害影响仍将制约新胶产量，海外橡胶进口持续下滑，疫情影响贸易流通，大幅延缓货船到港，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，重卡销量或延续上月井喷态势，橡胶需求复苏预期增强；另外，天胶绝对价格处于10年4%分位数，周线技术指标已显现买入信号，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： Z0014114</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。但疫情致终端需求恢复缓慢，纸厂出货不佳，且多以实单实谈，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</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>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>		
白糖	<p>加工糖成本降低，白糖预计偏弱震荡</p> <p>6 月 1 日郑糖主连偏弱震荡收于 4950 元/吨，ICE 原糖上涨 0.37% 收于 10.95 美分/磅。巴西国内乙醇市场开始好转，尽管巴西中南部 20/21 榨季已经开榨，含水乙醇价格仍持续上涨。这将促使更多的甘蔗用于制造乙醇而不是糖，从而利多糖价。国内方面，目前仅剩云南还有糖厂在生产，截至 5 月 20 日，云南累计产糖量 211 万吨，同比增加 5.1 万吨，初步预计 5 月末累计产量 215 万吨。由于出糖率不断提升和境外甘蔗不断补充，产量已经超过了此前的预估值。昨日现货价格大多稳定，但加工糖价格仍在下行，观望气氛浓厚。关税下调后国产糖价格偏高销售不佳，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>拍卖溢价促使惜售，中期看供给将上升</p> <p>6 月 1 日玉米主连小幅下跌收于 2069。国内玉米现货价格基本稳定，局部窄幅波动。临储粮整体拍卖结果高于市场的预期，东三省及内蒙地区拍卖玉米成交率 100%，部分地区溢价最高达 300 元/吨，也为当前市场价格带来了有效支撑，贸易商整体惜售心理偏强，部分小企业提价收购。南北港口倒挂持续，抑制北方港口市场购销心态，贸易商整体观望情绪浓厚，集港维持低位，港口市场活跃度较低，玉米到货主要以执行合同为主。临储拍卖热情较高，高溢价推动未来现货成本抬升，南方港口终端采购积极性增强，港口价格相对坚挺。目前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>

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