



## 操盘建议：

金融期货方面：股指量能持续放大、利于提振增量资金入场意愿，且政策面利多逐步发酵，其多头市未改。

商品期货方面：焦化利润扩张驱动较强，黑色金属套利机会明确。

## 操作上：

1. 中证 500 指数代表的成长股驱动潜力依旧最佳，IC 前多继续持有；
2. 山东焦炉限产或将趋严，焦炭现货开启第四轮提涨，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>策面和资金面均有驱涨动能，IC 多单持有</p> <p>周三（6 月 3 日），A 股冲高回落。截至收盘，上证指数涨 0.07% 报 2923.37 点，深证成指跌 0.04% 报 11108.36 点，创业板指跌 0.1% 报 2143.12 点。两市成交额近 7800 亿元、续创阶段新高，北向资金净买入 44 亿元。</p> <p>盘面上，大消费、基建和农业等板块走势较为低迷。而光刻胶、地摊经济和 5G 等概念股则有抢眼表现。</p> <p>当日沪深 300 和上证 50 期指主力合约基差变化幅度不大，中证 500 期指主力合约基差倒挂程度走阔。而沪深 300 股指期权主要看跌合约隐含波动率整体水平未明显走高。综合近日盘面的积极变化信号看，中证 500 期指上行修复基差的概率相对更大。</p> <p>当日主要消息如下：1. 美国 4 月工厂订单环比-13%，预期-14%，前值-10.4%；2. 欧元区 4 月失业率为 7.3%，预期为 8.2%，前值为 7.4%；3. 发改委要求加快开展县城城镇化补短板强弱项工作，包括推进文旅体育设施、市政交通设施等 17 项任务。</p> <p>从主要分类指数近日表现看，股指下方整体支撑增强，而量能持续放大，为涨势延续提供直接动能。而从宏观和产业政策导向的具体映射标的看，中证 500 指数代表的成长股驱动潜力依旧最佳，其多单盈亏比预期仍最高。</p> <p>操作具体建议：持有 IC2006 合约，策略类型为单边做多，持仓比例为 10%。</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 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>

有色金属 (铜)	<p>技术面仍较强，沪铜前多持有</p> <p>前期的驱动因素正逐步减弱，供需面矛盾并不突出，虽全球经济重新启动带来需求信心提振，但需警惕美国近期发生的内部矛盾以及其对中国态度的不友好，将对全球经济复苏形成阻碍，我们认为铜价继续走出如 4/5 月份趋势行情的可能性较低。昨日我们鉴于沪铜技术面表现即均线呈多头排列而于 45000 附近入市做多，然日内美国内部矛盾发酵以及美国对中国实行客运航班限制，致铜价回调。目前技术面仍表现偏多，建议轻仓多单暂不离场，跟踪铜价能否再次上破并站稳 45000，设置止损位为 44700。</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>全国 5 月汽车行业预计完成销量环比+3.2%，同比+11.7%。疫情得到控制后汽车销量的反弹有助于电解铝终端消费，也与下游企业的高开工率形成对应。国内社会库存继续呈下降趋势，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，同时对近月合约价格支撑明显，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</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>全国 5 月汽车行业预计完成销量环比+3.2%，同比+11.7%，显示疫情对于终端消费的影响逐渐弱化，锌终端消费开始恢复。锌矿的冶炼加工费相较之前出现下降，国产矿和进口矿的冶炼加工费分别维持在 5100 元/吨和 150 美元/吨，冶炼厂利润得到压缩。冶炼厂选择检修增多，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，不利于锌产品的出口，下游补库需求减弱，库存后续下降幅度预计有限。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>基本面不佳，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进口增量，预计库存压力将继续累积，当前成本增加带动的价格上涨可持续性并不可观，建议激进者前空可继续持有，新单暂观望。</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>		
钢矿	<p>暂无增量利多驱动，钢矿主力现滞涨迹象</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。昨日 ZG 数据显示建材产量继续攀升，或将加重淡季市场去库压力。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，本周 ZG 样本建材表观消费回升。同时，铁矿、焦炭等高炉冶炼原料供应端存利多支撑，成本上移挤压炼钢利润，螺纹产量续增空间较小。需求仍有消化高产量及库存的能力。综合看，二季度螺纹震荡向上的趋势暂未逆转，不过受需求淡季扰动，且暂无增量利多驱动，螺纹短期现滞涨迹象，警惕回调风险。策略上，单边：螺纹 10 月合约前多轻仓持有，新单暂时观望；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，叠加 6 月唐山限产扰动，热卷产量低位反弹空间受限。低产量+需求逐步回暖，热卷去库整体较为顺畅。同时，原料价格偏强，市场资源成本上升，对热卷期价亦形成较强支撑。不过，随着热卷价格反弹至年内高点，产量回升预期较强，进口资源流入风险依然存在，在库存同比偏高的情况下，热卷供应压力环比或逐步积累。综合看，短期若无增量利好，热卷价格续涨驱动不足，高位震荡或回调概率有所提高，但受需求复苏及去库顺利影响，热卷价格支撑仍较强。策略上，单边：热卷 HC2010 前多轻仓持有。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，ZG 数据显示高炉产量在继续增加。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。且随着巴西的失控，淡水河谷完成全年指导目标的难度提高。铁矿铁矿石</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>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。加之近期国内监管机构对铁矿价格大幅拉涨关注度提高，短期资金继续推涨的概率降低。综合看，供需偏紧格局未变，铁矿价格相对坚挺，但短期大幅上涨后续涨驱动有所减弱，铁矿高位震荡概率提高，单边波动或将加剧。操作上：单边：铁矿 09 合约多单轻仓持有，谨慎者逢高减仓兑现盈利。</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>徐州接棒山东扰动焦炭供给，现货市场第四轮提涨迅速开启</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。不过近期南方地区将陆续进入梅雨季节，随着降雨的增多，水电对火电的替代性或将随之增强。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，郑煤走势或震荡偏弱。</p> <p>2.焦煤、焦炭： 焦炭：供给方面，山东焦企限产数量持续增多，“以煤定产”实施范围大概率继续扩大，徐州地区按计划将于本月底退出在产焦化产能 550 万吨，目前已有工作小组进驻点，华东地区焦化产能压减或再次扰动市场；另外，山西召开决战蓝天保卫战相关会议，部分焦企或被要求进行环保限产，但具体文件暂未出台。需求方面，此前唐山发布 6 月空气质量强化保障方案，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，目前来看当地高炉虽有部分限产行为，但限产力度尚未达到文件要求，后续仍需密切关注唐山限产落实力度。现货方面，乌海及徐州地区焦企率先开启焦炭第四轮 100 元/吨提涨，单次涨幅创下今年以来新高，山西各重点焦企迅速跟进本轮涨价，焦化市场心态乐观，对本轮提涨或势在必得。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：产地煤方面，河北及山西地区部分前期因两会召开而停产限产的煤矿已恢复正常生产，焦煤煤矿去库速度明显放缓，产地焦煤供应维持宽松态势；进口煤方面，蒙煤日均通关车数维持在 500 车以上，甘其毛都口岸焦煤库存增至 58 万吨，较年后增至逾 20 万吨，通关水平快速恢复，而澳煤价格尚处与低位，性价比优势仍较为明显，进口煤对国内市场的冲击力度不减。需求方面，山东焦炉</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>限产趋严，徐州焦化产能即将面临压减，加之山西焦企或将因空气因素而被要求进行环保限产，焦煤需求或将延续弱势下滑。现货方面，主产区中低硫煤价格企稳上调，但高硫煤及多数配煤依旧因库存水平高位、出货困难而价格继续承压。综合来看，焦煤走势或延续震荡。</p> <p>操作建议，山东控煤限产叠加徐州产能去化，焦炭供应端扰动不断，华东地区焦炭供给或将产生缺口，而上游煤矿开工回升，焦煤库存去库放缓，双焦强弱分化持续，做多焦化利润组合可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>供应端存在短期扰动，原油可仍持多头思路</p> <p>供应方面，此前由于 OPEC+ 可能于 6 月 4 日召开会议，市场普遍认为 OPEC+ 将会延长大规模减产 1 个月，市场情绪比较积极；但 6 月 3 日晚间，OPEC+ 宣布会议推迟，并且 7 月份可能放弃执行减产，打压整个市场情绪。同时目前伊拉克和尼日利亚减产执行率不足预期，随着油价的逐步抬升，OPEC+ 减产联盟之间的内部矛盾更加的明显，后续关注 OPEC+ 会议的实际结果。</p> <p>库存方面，EIA 数据显示，截至 5 月 29 日当周，美国除战略储备的商业原油库存减少 207.7 万桶至 5.323 亿桶，油价存在支撑。</p> <p>总体而言在油价回升足够幅度后，市场逐步出现分歧；短期供应端扰动或对近月合约造成利空影响，但长期而言，随着疫情逐步控制和全球经济复苏，原油需求逐步恢复使原油中长期基本面好转的判断不变，原油长期仍持多头思路，但建议持有买 SC2012-卖 0.21*SC2007 组合以减小短期回撤。</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>空头回补，MA09 时隔一月重回震荡中枢之上</p> <p>周三全国现货价格止跌反弹，山东南部价格反超太仓 50 元/吨，价格倒挂现象大约每年出现一至两次，通常一个月内通过太仓价格补涨恢复正常价格结构。据隆众石化统计，本周港口库存华东和华南均减少，一方面到港量减少，另一方面仓储费提升逼迫去库。生产企业库存除西南增加 10% 外，其他地区小幅去库。工厂订单量有所回升，其中西北订单量增加 30% 以上。山东南部板材厂开始转型建设，五年内全部“退市入园”，板材厂迁址令甲醛需求受到一定影响。周三甲醇期货上涨主要因多头增仓和空头减仓引发的情绪转变，基本面无显著利好，不过 MA09 多</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>日均线高度粘合，上涨行情出现概率不断增加，建议投资者高度关注。</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>原油减产会议今日召开，稳健者多单离场</p> <p>本周三石化库存 74 (-3) 万吨，去年同期为 83 万吨。国内现货价格稳定，华东拉丝最高接近 8000 元/吨。阿曼 30 万吨 PP 装置试车成功，但并不生产标品。中天合创 (30) 6 月 3 日起检修 30 天。福基 (40) 6 月 1 日起检修 7 天，大唐多伦 (23) 昨日转回生产拉丝，神华宁煤 (60) 计划下周一重启，产 1102K 和 2500H，中煤蒙大 6 月 5 日转回生产拉丝。随着更多检修装置重启及装置切换为拉丝，6 月 PP 标品产量将明显增加。EIA 公布本周商业库存大幅减少，同时减产会议提前至本周四。如果持有多单，稳健者建议日盘离场，如果相信原油延长减产，那么仍可持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>基本面变动较小，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。PTA 仍面临累库格局，仓单数量不断增加。</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。港口库存方面，本周到港量不高，发货尚可下下周或小幅去库，但绝对库存仍高，乙二醇港口库存压力仍然较大。</p> <p>需求端看，江浙涤丝工厂报价多稳，局部优惠有所收窄，纺企采购积极性尚可，按时适当放量补货，涤丝市场交投气氛良好，午后个别工厂有补涨。当前终端开工持稳，聚酯负荷企稳回升。</p> <p>成本端看，OPEC+ 本月会议取消的消息传出，此前原油市场乐观情绪有所消退，成本端的调整带来一定压力。</p> <p>总体而言，当前原油市场方向未明，PTA 基本面变动较小，在高库存压力下建议 TA 新单暂观望。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>全面开割再次延期，汽车市场持续回暖</p> <p>宏观层面：国际方面，美国多地抗议活动持续，巴西新增病例增速不减，全球疫情局势尚不容乐观，但欧美主要国家已陆续开放经济活动，各国财政刺激政策力度不减，海外需求或将触底回升。国内方面，宽松的货币政策为经济复苏提供强有力的支撑，各地消费刺激政策得到延续，国内经济复苏预期较强。</p> <p>供给方面：现货方面，国内山东全乳报价 10100 元/吨，+25 元/吨，保税区 STR20 报价 1225 美元/吨，+10 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 29.30 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价 43.10 泰铢/公斤，持稳。受干旱天气及病虫害影响，云南地区部分产区开割再次延后，胶水产量明显低于去年同期；而海外橡胶进口也步入低迷，疫情影响滞后显现，东南亚主要港口发运效率下滑，天胶整体供应增量有限。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 66.22%，+0.87%，半钢胎开工率 61.01%，-2.24%，随着一季度被抑制的工程项目需求逐步释放，加之物流行业的快速复苏，重卡销量再创历史同期高位，全钢胎需求持续向好，另外，乘用车销量已恢复到去年同期水平，整体汽车消费市场回暖趋势不变，天然橡胶需求仍有较大增长空间。</p> <p>库存方面：上期所 RU 仓单 23.25 万吨，持稳，NR 仓单 6.51 万吨，-0.02 万吨。橡胶库存期货持续下滑，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 7800 元/吨，-200 元/吨，顺丁报价 7400 元/吨，-200 元/吨。市场对减产协议存疑，国际油价上涨势头放缓。</p> <p>核心观点：汽车消费市场回暖态势延续，终端工程项目需求及物流行业加速复苏，重卡销量再创历史同期纪录，全钢胎需求持续上升；而上游国内产区全面开割再次延后，海外橡胶进口也不断下滑，天胶供应增量尚较有限；另外，技术指标显示周线价格已显现买入信号，沪胶走势或筑底上行，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</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>浆价或处阶段低点，新单轻仓试多</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</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>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，建议激进者可于 4400 附近轻仓布局多单，并设置 4370 为止损价。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>市场供应压力仍存，白糖上行空间有限</p> <p>6 月 3 日郑糖主连涨收于 5072 元/吨，ICE 原糖大幅上涨 3.39%收于 11.60 美分/磅。近日原糖连续上升，主要是由于油价上涨和巴西农户剩余可售糖不多的消息。ISO 预测，19/20 榨季全球食糖供需缺口 930 万吨，较 2 月时预测值 944 万吨有所下降，因根据疫情调整了需求。国内方面，昨日国产糖价格普遍走高，加工糖报价稳定。主要因云南糖协公布 5 月单月销售糖 23.71 万吨，高于去年同期 20.22 万吨。但是，近日加工糖开工率提高，云南产区尚未收榨，市场供应压力仍存，集团出货意愿较强，预计糖价上行受限，待夏日消费全面启动后，糖价才有上升的驱动，目前操作上建议观望。</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>终端消费低迷，玉米偏弱震荡</p> <p>6 月 3 日玉米主连窄幅震荡收于 2066。中美贸易关系“不确定性”给玉米期货市场带来的风险愈大，同时对现货市场也有一定的影响，若暂停购买美国玉米甚至不再执行中美第一阶段贸易协议，后期国内玉米市场供需格局或有改变。北方港口贸易商收购意向减弱，仅有 5 家企业进行收购，各企业日度收购量不足千吨，价格相对平稳。南方港口多数下游企业签订前期合同，库存可使用到 6 月底，观望心理较强，采购较为谨慎，现货贸易量持续低位。贸易商主要执行前期合同订单，因终端消费低迷，部分合同订单有延期情况。国内玉米现货价格基本稳定，局部窄幅调整。目前拍卖高溢价使得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</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>

## 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