



## 操盘建议：

金融期货方面：宏观面主要经济指标整体改善，而流动性宽松局面边际收紧、且资金价格回升，期债阶段性下跌概率更大，五年期国债 TF2009 新空仍可入场。

商品期货方面：沪胶单边多头策略、黑色金属跨品种多空组合策略确定性依旧较高。

## 操作上：

1. 国内产区开割再次延后，汽车市场复苏态势不改，买 RU2009 前多继续持有；
2. 焦炭提涨力度超市场预期，焦煤煤矿去库尚较缓慢，买 J2009-卖 JM2009 组合继续持有。

## 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>市场乐观情绪未弱化，维持多头思路</p> <p>周四（6月4日），A股窄幅整理。截至收盘，上证指数跌0.14%报2919.25点，深证成指涨0.28%报11139.26点，创业板指涨0.39%报2151.38点。两市成交额约6500亿元，北向资金净流入约30亿元。</p> <p>盘面上，白酒和家居等板块涨幅较大，其它权重板块走势较平淡。此外，地摊经济、国六和今日头条等概念股表现较活跃，而半导体、光刻胶和特高压等概念股跌幅靠前。</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略缩窄。而沪深300股指期货主要看跌合约隐含波动率整体水平未明显走高。总体看，近期市场情绪无弱化迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1.央行称，将综合运用和创新货币信贷工具，切实提高金融服务实体经济质量和效率；2.据欧洲央行最新报告，将欧元区2020年GDP增速由+0.8%下调至-8.7%；3.欧洲央行维持现有利率不变，将紧急抗疫购债计划（PEPP）规模扩大6000亿至1.35万亿欧元；4.商务部称，国内消费市场保持回暖复苏的良好态势。</p> <p>目前股指陷入短期震荡态势，但从微观量价和技术面指标看，其关键位支撑有效、且市场乐观情绪未明显弱化。此外，增量政策热点依旧较多，亦利于提振风险偏好。而中证500指数代表的成长股驱动潜力依旧最佳，其多头策略潜在弹性最大。</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>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>		
有色金属 (铜)	<p>技术面仍较强，沪铜前多持有</p> <p>昨日欧央行决议表示将紧急抗疫贷款(PEPP)扩大 6000 亿欧元，其经济刺激政策超预期，欧元区经济复苏信心有所提振，铜价受益回升，且技术面暂无拐点出现，建议前期轻仓多单暂不离场。但美国内部动乱持续发酵以及美国对中国实行客运航班限制，不可忽视风险因素或对铜价形成打压，建议跟踪铜价能否再次上破并站稳 45000，当前头寸可适当提高止损价位至 44800。</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>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下降趋势，周四公布的数据显示社会库存已经降至 84.7 万吨，较前值下降 3.1 万吨。本周库存下降幅度放缓，后续库存去化幅度可能不会太大，需继续观测库存拐点的出现。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。目前来看近月合约被挤仓的概率仍在，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，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 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>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</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>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。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，本周 MS 样本螺纹产量再增 1.39 万吨，另一方面，随着南方梅雨季来临，建筑用钢需求或将受淡季因素扰动而边际走弱。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，导致其价格回调的压力逐步增加。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 月螺纹需求大概率仍高于去年同期。本周 MS 样本螺纹表观消费量仍高达 446 万吨，环比同比均增加，带动螺纹库存下降 50 万吨至 1058 万吨。同时，原料价格受其供应利多支撑，冶炼成本上移挤压炼钢利润，螺纹产量续增空间受限。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 月合约前多止盈离场，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，热卷产量仍处于同期低位。低产量+需求逐步回暖，热卷去库整体较为顺畅，本周 MS 样本热卷库存降 18.14 万吨至 369 万吨。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，产量回升预期增强，本周 MS 样本热卷产量反弹 5.25 万吨。并且国内钢材估值偏高带来的进口资源流入风险依然存在，近期热卷及钢坯进口资源到货增多，据消息 1-4 月中国从越南进口钢坯超 20 万吨，土耳其、沙特、印度等国家均有热卷资源与中国买家成交。综合看，短期暂无增量利好，热卷价格续涨驱动不足，高位震荡或回调概率提高。策略上，单边：热卷 HC2010 前多轻仓持有，逢高减仓离场，新单观望。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</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>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 2017 年以来的新低，主流中品粉矿库存资源偏紧。且随着巴西疫情的失控，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，及国内钢厂对进口矿高价格的接受度降低，部分钢厂下调进口矿使用比例，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：新单暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
煤炭产业链	<p>焦炭供应扰动不断，现货提涨快速落地</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：</p> <p>焦炭：供给方面，徐州地区 550 万吨焦化产能退出计划或将提上议程，目前已有工作小组进厂驻点，山东地区焦企控煤限产持续趋严，所涉焦企范围扩大，华东地区焦炭供应收缩预期增强；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，后续仍需密切关注各地焦炉限产及产能淘汰进度。需求方面，唐山钢厂限产虽在进行，但实施力度不及文件要求，目前影响较为有限，高炉整体开工尚处高位，加之北方部分钢厂有一定补库意愿，焦炭需求支撑较强。现货方面，焦炭第四轮提涨范围迅速扩大，山东莱钢上调焦炭采购价 50 元/吨，其余地区钢厂或将跟进涨价，现货市场心态乐观，本轮提涨预计将于周内落地。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：产地煤方面，主产区矿井已陆续恢复生产，焦煤煤矿库存去库速度明显放缓，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，通关水平持续恢复，而澳煤价格尚处低位，性价比优势仍较</p>	<p>投资咨询部</p> <p>魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p>

	<p>明显，进口煤对国内市场的冲击力度不减。需求方面，山东焦炉限产持续，徐州焦化产能即将面临压减，加之山西焦企或将因空气质量问题而被要求进行环保限产，焦煤需求面临重重压力，焦企采购积极性较低。现货方面，受益于焦化利润大幅好转，焦企对矿方压价意愿减弱，低硫焦煤价格企稳上调，但多数焦企仍按需采购，高硫煤及多数配煤依旧出货困难，现货价格继续承压。综合来看，焦煤走势或震荡偏弱。</p> <p>操作建议，焦炭供应端扰动不断，山东控煤限产严格执行，徐州产能去化提上议程，华东焦炭供应缩减预期较强，焦炭第四轮提涨已有落地，而上游煤矿多恢复生产，矿方库存去库趋于缓慢，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>宏观方面，截止 2020 年 6 月 3 日的花旗十国集团经济意外指数大幅回升，仍为负值但环比回升幅度达 40.65%，表明实际经济情况得以改善，整体宏观经济氛围支撑油价。但美国方面仍存在暴乱和疫情反复的扰动，短期或对后续油价上涨造成压力。</p> <p>供应方面，OPEC 会议未能如市场预期在周四举行，主要原因在于伊拉克和尼日利亚等国家减产执行率的不足；但目前一名 OPEC 代表称 OPEC+ 已与伊拉克就更好的配额达成了意向性协定，伊拉克承诺将在 7 月底前全面执行减产协议。目前市场已经对 970 万桶延长一个月具有充足的预期，后续关注 OPEC+ 可能在周末进行的新一轮会议。</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>库存下降不减供应压力，弱基差下谨防期货下跌</p> <p>本周港口库存，华东为 102.2 (-3.4) 万吨，江苏增加 1 万吨，减少主要因浙江到港推迟。华南为 23.4 (+1.3)，本周起华南库存统计范围加入广西。未来两周预计到港量 71 万吨，创历史最高记录。下周起太仓阳鸿超期仓储费加收至每天 3 元/吨，但在罐而未转移货权仍然按原来正常收</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：</p>



	<p>费，本月港口库存如果能够顺利去化将成为甲醇价格的转折点，否则将延续震荡行情。下游开工率方面，MTBE 和醋酸提升 5%以上，MTO 持平，甲醛降 1%，MTO 利润良好，且前期检修装置本月内陆续重启，对甲醇支撑作用开始显现。目前 09 合约基差低至-200，现货缺乏涨价动力，谨防期货下跌完成基差修复。</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>地摊经济，欧美复工，乐观情绪仍在</p> <p>周四石化库存为 73 (-1) 万吨，去年同期为 84.5 万吨。茂名石化和中天合创 LDPE 装置于周三检修，加剧高压货源的紧缺。下周一神华宁煤 60 万吨装置重启，PP 国内产量将逐渐提升。6-7 月，PP 产量增速大于 PE，PP 部分需求进入淡季，L-PP 价差有望收窄。周四空头集中减仓，前 20 净持仓虽然偏多，但已经减少至 5 月 20 日震荡行情的水平，如果周五或者下周多头减仓力度仍大于空头，那么至少上涨将难以维持。近期提倡的“地摊经济”对塑料制品需求提升显著，在石化库存反弹至 90 万吨以上，7 月新投产落地久装置检修完毕之前，聚烯烃不会顺畅下跌。</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，四川能投重新提负至 9 成；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；主港基差维持在 09 -105 附近，主流厂家未延续回购，目前仍有利润背景下，主流上游工厂通过检修调控供应的意愿或并不强烈。</p> <p><b>MEG</b>：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。港口库存方面，本周到港量不高，发货尚可下周或小幅去库，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，聚酯产销大幅回落至 50%，备货气氛放缓。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>(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>汽车市场复苏态势不改，终端工程需求支撑较强</p> <p>宏观层面：国际方面，海外疫情增速拐点未至，欧洲央行将 PEPP 规模提高 6000 亿欧元，幅度超市场预期，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 10075 元/吨，-25 元/吨，保税区 STR20 报价 1215 美元/吨，-10 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 29.75 泰铢/公斤，+0.45 泰铢/公斤，泰国胶水报价 44.00 泰铢/公斤，+0.90 泰铢/公斤。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，-0.01 万吨，NR 仓单 6.47 万吨，-0.05 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，持稳，顺丁报价 7400 元/吨，持稳。OPEC+ 料将延长减产协议至下个月初，国际原油企稳。</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，前多继续持有</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</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>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>全球供需缺口下调，白糖上行空间有限</p> <p>6 月 4 日郑糖主连上涨收于 5097 元/吨，ICE 原糖继续上涨 0.86% 收于 11.72 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，另外也有全球股市上扬和巴西雷亚尔走强的提振。FCStone 表示，由于巴西糖产量增加，而全球食糖消费下降，因此将 19/20 榨季全球食糖供应缺口预估从 3 月的 860 万吨大幅下降至 310 万吨，对于 20/21 榨季，预计将过剩 50 万吨。国内方面，昨日国产糖价格普遍走高，加工糖稳中有涨。虽然随着气温上升，消费需求有回暖的预期，且国际糖价短期抬升均为利多因素，但由于加工糖供应大多集中在下半年，叠加政策是否会扩大许可证数量、全球食糖供需缺口预估下调使得市场偏向观望。在当前企业出货意愿较强的情况下，糖价续涨压力较大，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>市场观望情绪，玉米偏弱震荡</p> <p>6 月 4 日玉米主连窄幅震荡收于 2063。国内玉米现货价格基本稳定，临储拍卖再度开拍，市场观望情绪仍维持浓厚，加工企业到货量未有明显上升趋势，市场价格波动有限。东北一次性储备粮也投放，拍卖粮尚未出库供给，市场购销稍显清淡，北方港口晨间集港量继续处于极低水平，贸易商心态出现松动，报价贸易商数量较前期增多。南方港口玉米总库存 63.7 万吨，其中内贸玉米 33 万吨，近两日日均出货 2.2 万吨，其中内贸玉米 1.1 万吨。终端饲企对当前价格接受度一般，采购数量并不多，市场购销清淡，成交量较少。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