

兴业期货早会通报：2020-06-16

联系电话：021-80220262

操盘建议：

金融期货方面：国内 5 月主要经济指标延续回暖态势，其关键位支撑有效，股指整体无转势信号。

商品期货方面：经济复苏主逻辑不变，原油等部分能化品种仍持多头思路。

操作上：

1. 从近期盘面走势和微观量价特征看，成长股表现仍最强，IC2007 新多入场；
2. 市场情绪未反转、伊拉克严格减产供需加速好转，SC2012 前多持有；
3. 国内港口库存低位、技术面亦有印证，棕榈油 P2009 前多持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体无转势信号，IC 表现依旧最强</p> <p>周一（6 月 15 日），A 股整体下挫、但主要指数分化依旧明显。截至收盘，上证指数跌 1.02% 报 2890.03 点，深证成指跌 0.53% 报 11192.27 点，创业板指涨 0.58% 报 2219.55 点。两市成交额接近 7600 亿、依旧维持在阶段性高位，而北向资金净卖出则超 40 亿。</p> <p>盘面上，权重板块多数走弱，其中半导体、家电、白酒和金融股等跌幅居前。此外，病毒防治、今日头条、网红经济和免税店等概念股则有抢眼表现。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力基差走阔，而沪深 300 股指期权主要看跌合约隐含波动率亦升至阶段性高位区间。结合近日期现指数表现看，期指相对低估、即上涨修复的概率相对更大。</p> <p>当日主要消息如下：1.美联储宣布更新二级市场企业信贷工具 (SMCCF)，该工具将开始购买广泛而多样化的企业债券组合；2.国内 1-5 月固定资产投资总额同比 -6.3%，前值 -10.3%；3.国内 5 月社会消费品零售总额同比 -2.8%，前值 -7.5%；4.国内 5 月规模以上工业增加值同比 +4.4%，前值 +3.9%；5.工信部副部长称，要加快推进中国工业互联网研究院和大数据中心建设，积极探索其在节能环保等方面的应用。</p> <p>国内 5 月主要经济指标延续回暖态势，且相关地区疫情进展并未持续恶化，对市场整体风险偏好的抑制作用有限。综合看，股指整体无转势信号。再从近期盘面走势和</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	微观量价特征看，成长股表现依旧最强，其多头策略盈亏比预期亦最佳。 操作具体建议：减持 IC2006 合约，策略类型为单边做多，减仓比例为 10%；介入 IC2007 合约，策略类型为单边做多，建仓比例为 10%，入场参考区间：5470-5490。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
有色金属(铜)	大概率震荡整理，沪铜新单观望为宜 宏观面，美国和中国部分地区存在疫情反弹迹象导致风险偏好下行，美股及大宗商品等风险资产回调。然一方面昨日公布的中国 5 月经济数据继续改善，基建及地产表现较好，表明国内经济仍持续复苏；另一方面，美联储将开始在二级市场购买公司债，宽松政策继续加码，预计避险情绪得到缓和，多数风险资产止跌且小幅反弹。然铜基本面较为平淡，昨日上期所库存增加 1.43 万吨，国内消费或进入阶段性尾声；LME 再次出现交仓 1.25 万吨，海外消费仍需验证。长期看，在国内经济复苏的提振下，预计铜价仍有良好表现；而短期内，因需求进入阶段淡季，致其走势平缓。综合看，我们认为 6 月份铜价大概率 46000-47000 区间震荡。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	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
有色金属(铝)	疫情二次爆发风险增大，沪铝波动幅度上升 美国疫情有二次爆发的几率，美股等风险资产面临着回调的风险，对于铝价或有向下的带动。国内电解铝库存已经稳稳地处于 80 万吨下方，这将给予铝价一定支撑。不过国内电解铝社会库存去库速度明显放缓。单周去库量级在 5 万吨左右。同时现货升水有所回落，而电解铝厂利润丰厚，全国电解铝厂平均利润在 1000 元/吨以上。在高利润、低基差的背景下，如果库存出现拐点，将显著不利于铝价上行。需要注意电解铝库存拐点的出现，建议稳健投资者适当降低沪铝多单仓位。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	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)	市场博弈加大，锌价震荡运行 疫情有二次爆发的几率，美股原油等风险资产上周大跌，市场情绪稍显悲观。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。而国外 LME 锌大幅交仓，LME 锌库存不断上升。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。总体来看，市场博弈加大，锌价维持震荡走势不变。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	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	基本面不佳，新单观望为宜	投资咨询部	联系人：樊丙婷



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

金属 (镍& 不锈 钢)	<p>不锈钢：短期内，因原料价格坚挺压缩钢厂利润以及库存仍处于去化，钢厂存在挺价意愿。但不锈钢厂产量逐步增加，且据 SMM 了解将有部分印尼货源流入，而国内疫后经济重启形成的消费阶段旺季几近尾声，其供需将边际转宽松对钢价形成压制。我们认为钢价将维持弱势姿态，建议激进者可继续持有空单。</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加快下滑，菲律宾 1.5%品位红土镍矿均价已上涨至 46 美元/吨，矿石供应仍相对偏紧，对镍价仍存支撑。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；另一方面，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。此外，不锈钢厂对镍铁高报价接受度下滑。近期受海外扰动，镍价回调，但建议镍价下破 9.9-10 万关口再新空入场，安全性更高。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454	021-80220261 从业资格： F3046207
钢矿	<p>经济复苏 VS 需求淡季，螺纹价格高位震荡</p> <p>1、螺纹：市场普遍担忧淡季螺纹供需矛盾将逐步积累：一方面，螺纹产量已同比偏高，上周 MS 样本螺纹产量继续攀升至 398 万吨，利润引导下钢厂减产动力不足，另一方面，淡季因素影响下，建筑用钢需求环比已现走弱，样本周表需已降至 414 万吨附近。供应高位小幅增加而需求环比下滑，使得上周螺纹去库速度大幅放缓。不过，5 月经济数据继续改善，表明国内经济仍持续复苏，基建及地产表现较好，对整体黑色金属大宗商品价格形成提振。我们认为“强基建+稳地产”的组合将贯穿全年，螺纹需求大概率将持续高于同期。再加上原料供应仍偏紧，冶炼成本上移。亦对螺纹价格形成较强支撑。因此，市场需要验证淡季需求走弱是否会导致库存开始累增，若是，则市场预期或转弱，基差偏低情况下套保资金入场或增多，螺纹价格或承压，反之，则螺纹价格支撑依然存在。本周需密切关注各个样本的产存数据以验证螺纹供需结构的变化。综合看，本周螺纹走势或高位震荡。策略上，单边：螺纹 10 月合约新单暂时观望；组合：螺纹 10-1 正套继续持有。</p> <p>2、热卷：5 月国内经济数据继续修复，经济复苏有利于热卷下游需求环比改善。而板材利润不及螺纹，使得热卷产量仍处于同期偏低水平，再加上南北价差较底，南下资源相对有限，华东及华南地区到货增量有限。低产量+需求逐步回暖，带动热卷整体去库较为顺畅。同时，主要原料价格偏强抬升炼钢成本，也对热卷期价亦形成较强支撑。不过，亦须关注，国内热卷价格反弹后热卷产量回升的幅度，以及国内市场估值偏高可能带来的进口资源流入风险的增</p>	投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895



	<p>加。综合看，短期热卷价格高位震荡，热卷走势或强于螺纹。策略上，单边：热卷 HC2010 新单暂时观望。后期继续关注国内热卷去库、海外钢材进口等情况。</p> <p>3、铁矿石：5月国内经济数据继续向好修复，黑色金属终端需求预期仍向好。钢厂生产较为积极，对进口矿需求较强，铁矿疏港量仍将维持300万吨左右，使得45港铁矿石库存降至1.069亿吨，再创2017年以来的新低，其中，PB粉、超特等主流资源稀缺，港口库存结构性紧缺，对铁矿09合约价格形成较强支撑。不过，6月以来澳矿发运冲量情况较突出，巴西亦大幅上调发运中国比例，一定程度上将弥补淡水河谷产量下滑的影响。同时，需求淡季对钢材需求的负面影响已有所显现，若炼钢利润随需求走弱而继续压缩，国内钢厂对进口矿高价格的接受度或将进一步降低，国产矿等对进口矿替代性增强。综合看，短期铁矿价格高位震荡，单边波动或加剧。操作上：单边：铁矿09合约新单暂时观望；组合：预计疫情对于矿山供应的影响较难持续至四季度，下半年淡水河谷供应环比大幅增加的概率依然较高，且钢厂利润偏低对于高矿价的接受度不佳，若淡季螺纹价格回调压力显现，则可以考虑寻找机会参与多01螺纹空01铁矿的套利机会。</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>焦炉限产或有放松，下游刚需支撑尚可</p> <p>1.动力煤：供应方面，内蒙限制煤管票及倒查能源，陕西地区进入安全生产月，环保检查相对频繁，对内煤供应形成扰动。不过，主产区生产发运仍逐步恢复，港口可调入资源有所增加。且不排除后期除迎峰度夏期间，能源保供情况下，进口煤收紧政策再度放松。需求方面，国内夏季用煤高峰临近，动力煤需求仍有释放空间，不过近期南方陆续入梅，水电逐步发力，对火电的替代性将随之增强。港口库存，港口调入量增加，库存降幅收窄，电厂库存增加明显，继续补库空间有所收窄。综合来看，基本面逐步呈现供需两旺的情况，短期郑煤价格高位震荡的概率提高，若需求好于预期，则郑煤仍有上行的可能。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供给方面，山东焦企控煤限产实施力度有所放松，徐州焦化产能去化暂无进展，华东地区焦炭供给端扰动稍有弱化；山西打赢蓝天保卫战相关限产计划暂未全面展开，太原地区白天时段禁止出焦，但整体限产影响相对有限，后续仍密切关注山西环保限产的推进与实施。需求方面，高炉开工高位增长，短期焦炭刚性需求仍有较强支撑，焦炭供需整体偏紧局面得到延续，但考虑到终端用钢需求或步入淡季，焦炭需求韧性有待验证。现货方面，河</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>



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>钢集团上调焦炭采购价 50 元/吨，焦炭第五轮提涨基本落地，焦化利润回升显著，主产区焦企多考虑自身库存低位及下游订单充足，对市场预期仍较乐观，但焦化利润水平已大幅高于下游高炉利润，继续提涨或阻力重重。综合来看，焦炭走势或高位震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西煤炭专项整治计划影响有限，整体煤矿开工持续高位，焦煤煤矿库存去库缓慢，产地焦煤供应尚较充足；进口煤方面，蒙煤通关继续恢复，澳煤船只集中到港，京唐港近两周已有 10 艘船只等待靠泊卸港，海外焦煤进口冲击力度不减，但澳洲港口发运增速有所放缓，后续到港资源或将有所下滑。需求方面，山西焦炉有限产预期但目前影响仍未显现，徐州焦化产能压减也暂无进展，考虑到各环节焦煤库存持续高位，焦煤需求或支撑不强。综合来看，焦煤走势或延续震荡。</p> <p>操作建议上，高炉开工高位上行支撑焦炭日耗，但华东地区焦炭供应扰动趋弱，考虑终端需求淡季即将来临，需求韧性有待考验，焦炭近期或维持 1900-2000 宽幅震荡；而上游焦煤供应持续宽松，煤矿去库速率仍较缓慢，但进口煤政策严控或将于三季度逐步显现，焦煤下跌空间或将有限。</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>长期向上判断不变，原油持多头思路</p> <p>宏观方面，美联储周一表示，计划通过创建公司债投资组合来增加债券购买规模，受此影响美国股市跌后反弹，原油市场得到提振。此外美联储购买公司债券等同于增加印钞而导致美元汇率下跌，美元区以外购买以美元计价的商品期货成本降低，支撑原油价格。</p> <p>供应方面，伊拉克计划在 6 月份增强减产力度以履行在减产协议中的承诺；日前伊拉克已经开始通知买家大幅削减 7 月份的石油供应量，真减产正在如期到来，同时沙特也削减了对亚洲客户的供应，叠加美国 7 月份页岩油产量或继续下降，3-4 季度供需格局或加速好转。</p> <p>资金方面，投机商在布伦特原油期货增加净多头，管理基金在布伦特和 WTI 原油期货和期权持有的净多头增加，市场情绪并未反转。</p> <p>总体而言，当前原油长期向上的供需格局未变，但受宏观消息面影响存在短期不确定性；由于临近 SC2007 持有限制及交割日，建议此前组合中的 SC2007 空头头寸暂时调出，并继续持有 SC2012 多头合约。</p> <p>单边策略建议：买 SC2012；入场价：299.4；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>	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
甲醇	MA2009 险守前低，夜盘空头减仓重回 1700	投资咨询部	联系人：杨帆



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>本周一甲醇现货价格延续下跌，关中报价跌破 1400 元/吨，现货市场成交低迷，部分贸易商联合挺价。上周末期间超过 200 万吨装置复产，本周三套装置累计 110 万吨装置计划重启，7 月起国内开工率将显著提升。6 月下旬到港量高位，港口库存本周可能再度积累。传统下游产品价格下跌，出货不畅，对原料甲醇采购意愿偏低。MA2009 日盘第二次探底，但未破前低 1666，夜盘空头集中减仓，价格重回 1700 点。基本面无利好，利空逐渐出尽，甲醇大概率继续底部震荡行情，可尝试卖出 MA2009P1650，持有周期一个月以上，目标价格 10 以下。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	杨帆 从业资格：F3027216 投资咨询：Z0014114	0755-33321431 从业资格：F3027216 投资咨询：Z0014114
聚烯烃	<p>日盘下挫夜盘反弹，聚烯烃窄幅震荡</p> <p>周一石化库存 82 (+10) 万吨，PE 价格上涨 50-100 元/吨，PP 价格稳定。日盘多头减仓，主力合约下跌近 100 点，夜盘多头增仓，跌幅完全修复。各环节库存低位是支撑价格的重要因素，不过随着进口到港增多和国内产量提升，供应压力将会逐步体现。本周四 OPEC+ 将举行部长会议，讨论延长减产的可能性，夜盘原油翻红。6 月内 PP2009 仍有上涨的可能，但预计不会超过前高 7776，空单加仓建议等待超过布林上轨 7620 之后。另外 L9-1 价差已经达到 100 点，可止盈离场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>供应端预期偏弱，聚酯整体偏空</p> <p>PTA：供应端看，福海创 450 万吨装置正在提升负荷；恒力石化 250 万吨新产能计划 6 月下旬投产；金山石化 40 万吨装置推迟至 6 月 22 日重启；汉邦石化大线即将面临重启，加之恒力 5#下旬计划投产，供应端压力增加。目前 PTA 加工利润较高，关注大厂主动性检修兑现情况。</p> <p>MEG：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。本周华东主港地区 MEG 港口库存约 137.2 万吨，环比上期减少 1.1 万吨，短期库存紧张下港口库存变化有限。</p> <p>需求端看，江浙涤丝工厂报价继续持稳，纺企采购积极性偏低消化库存为主，市场交投气氛不佳。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，美国疫情风险加剧需求担忧，原油市场出现短期回调需求。上游 PX 成本端支撑转弱，同时供需矛盾仍存，在 PX 极低的生产效益下，市场密切关注后续检修兑现情况，短期 PX 商谈弱势盘整为主。</p> <p>总体而言，短期油价大幅调整带动成本重心下滑，PTA 或跟随原油，上行动力不足，后续关注大厂检修计划。乙</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	二醇短期多重利空压制叠加成本端拖累，整体乙二醇趋势延续偏空。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
橡胶	<p>国内经济复苏之势延续，橡胶供需矛盾边际改善</p> <p>宏观层面：国际方面，美国多地疫情情况升温，部分州或考虑暂缓经济解封步伐，美联储将开始通过二级市场公司信贷工具购买单支公司债，数位美联储官员呼吁国会推出更多刺激措施，疫情卷土重来引发市场担忧情绪，全球经济前景不确定性增强。国内方面，5月主要经济指标持续改善，经济运行维持复苏态势，财政部将于7月底前完成1万亿元人民币抗疫特别国债的发行。</p> <p>供给方面：现货方面，国内山东全乳报价10050元/吨，-50元/吨，保税区STR20报价1240美元/吨，-10美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价31.25泰铢/公斤，-0.60泰铢/公斤，泰国胶水报价44.00泰铢/公斤，-1.80泰铢/公斤，原料价格有所回落。6月中下旬南方降水情况预计增多，但产区全面开割仍未启动，下游加工厂收胶情况尚不理想，国内原料产量预计将低于往年同期；而海外疫情反复或致东南亚各国港口贸易流通仍然严控，海外橡胶进口水平维持低位，天胶整体供应增量有限。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率56.50%，-9.50%，半钢胎开工率56.09%，-4.82%，轮企开工延续弱势，但汽车市场回暖态势不改，6月上旬11家重点汽车生产企业产销数据录得环比与同比双增，且增速较前值有所扩大，另外，重卡及挖机销量也有望延续上涨之势，汽车消费及终端工程需求复苏预期增强，天然橡胶需求增长预期不改。</p> <p>库存方面：上期所RU仓单23.18万吨，-0.01万吨，NR仓单6.09万吨，-0.02万吨。橡胶期货库存持续下滑，青岛地区天胶总库存也小幅走低，截至6月5日，青岛保税区天然橡胶样本库存81.45万吨，-0.85万吨。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价7900元/吨，+100元/吨，顺丁报价7700元/吨，+200元/吨。市场情绪逐步释放，国际原油价格止跌企稳，合成橡胶价格底部稍有反弹。</p> <p>核心观点：国内经济持续复苏，经济指标不断改善，汽车消费市场录得同比与环比双增，重卡及挖机销量也有望延续井喷之势，橡胶需求增长预期不改，加之上游产区全面开割尚未开启，国内胶水产量供应有限，而泰国天胶进口持续低位，青岛港橡胶贸易库存呈现去库之势，橡胶供需情况好转局面延续，买RU2009前多可耐心持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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
纸浆	缺乏内生驱动，新单暂观望	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

	<p>近期受海外疫情二次爆发担忧情绪回升，风险承压资产回调，纸浆受累亦下行，并触发止损。然昨日公布的中国5月经济数据继续改善，基建及地产表现较好，表明国内经济仍持续复苏，整体风险偏好受提振，浆价重新回升。目前看4400价位支撑力度较弱，建议止损后新单暂观望。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20-30%。</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
白糖	<p>市场扰动增多，白糖建议观望为主</p> <p>6月15日郑糖主连下跌收于5044元/吨，ICE原糖小幅上涨0.66%，整体依然偏弱调整。巴西中南部5月下半月产糖254.8万吨，同比增加36%；甘蔗制糖比47.35%，高于去年同期的35.28%。国内方面，国产糖现货价格文中走低，加工糖价格稳定。贸易保护关税取消后，加工糖厂陆续提升开工率，目前全国周度供应量提升至8.7万吨左右，高于上周的7.8万吨。此外，随着气温上升，日常消费和端午节假期来临的需求提振预期仍存，盘面成交活跃对冲部分加工糖供应增大带来的市场压力。传闻6月24日左右将公布新的进口政策，全年进口总量或超去年的340万吨，市场观望情绪浓厚，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
玉米	<p>短期上涨压力大，玉米观望为主</p> <p>6月15日玉米主连上涨收于2114。国内玉米现货价格基本稳定，局部继续走高。企业原料成本提升，玉米深加工企业普遍开机情况较差，需求方面受阻，后期玉米价格上涨的压力较大。北方港口新陈粮价差偏小，部分陈粮集港成本甚至高于新粮报价，发运成本提高，贸易商存在挺价的心态。南方港口到货偏少，现货供应仍偏紧张。近期集装箱运费上涨100元，随着发运量的增加，预期运费仍有上涨空间，发运成本一定程度支撑港口价格。即期散粮贸易倒挂幅度缩小，集装箱盈利空间扩大。进口谷物到货逐渐逼近高峰，按照目前的船期数据，6月份进口高粱到货量仍在70万吨左右，随着美高粱进口价格优势消失，或影响8月份的到港量。预计6月中旬后玉米供应偏紧张的局面才会逐步缓解，届时价格适度回调的可能性将逐步提高。</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

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

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

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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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