



### 操盘建议：

金融期货方面：国内疫情形势暂无全局性恶化迹象，而宏观面和政策面因素依旧积极、且资金入场意愿增强，股指仍有上行动能；期债阻力位确认，处易跌难涨格局。

商品期货方面：基本面预期好转，原油及沪铝仍持多头思路。

### 操作上：

1. 中证 500 指数处领涨地位，IC 多单持有；
2. IEA 上调 20/21 年需求预测，SC2012 前多持有；
3. 国内需求向好支撑库存持续下降，沪铝 AL2008 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>积极因素犹存，中证 500 期指继续领涨</p> <p>周二（6 月 16 日），A 股单边上扬。截至收盘，上证指数涨 1.44% 报 2931.75 点，深证成指涨 1.85% 报 11398.97 点，创业板指涨 1.84% 报 2260.46 点。两市成交额超 7000 亿元。</p> <p>盘面上，主要板块均有上涨，而农业板块跌幅则较大。此外，病毒防治、5G、今日头条和游戏等概念股表现抢眼。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力基差大幅缩窄，而沪深 300 股指期货主要看跌合约隐含波动率亦对应回落。结合近日期现指数表现看，市场整体情绪仍属积极乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1. 美联储主席鲍威尔称，其经济复苏时间和强度存在很大不确定性，将在未来几个月至少以目前速度增持国债和机构抵押贷款支持证券；2. 美国 5 月零售销售额环比 +17.7%，创历史最大升幅，前值 -16.4%；3. 据悉，美国商务部新规允许美企与华为合作制定 5G 标准。</p> <p>国内部分地区疫情形势升级，但暂无全局性恶化迹象，预计对市场负面影响有限。而从近日主要经济体相关数据看，宏观基本面延续回暖态势，而政策面导向依旧积极，利于市场维持乐观预期。再从盘面微观信号看，技术面和资金面因素整体表现亦属良好。综合看，股指仍有上行动能，而中证 500 指数则继续处领涨地位。</p> <p>操作具体建议：持有 IC2007 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：<br/>F3037345</p> <p>投资咨询：<br/>Z0013114</p> | <p>联系人：李光军</p> <p>021-80220262</p> <p>从业资格：<br/>F0249721</p> <p>投资咨询：<br/>Z0001454</p> |

|             |   |   |  |
|-------------|---|---|--|
|             | <p>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>大概率震荡整理，沪铜新单观望为宜</p> <p>宏观面，近期美国和中国部分地区存在疫情反弹迹象，市场担忧情绪回归，好在昨日中国新冠疫苗再传捷报。另外昨日美国正式开始在二级市场购买公司债，宽松政策继续加码，对疫情引发的避险情绪有一定的纾解作用。而铜基本面较为平淡，虽智利再次延长国家紧急状态，但海外矿石开采经营活动缓慢恢复，矿石供应相对偏紧局面逐步改善，其对铜价上涨的驱动力较弱；且国内消费或进入季节性淡季，国内外铜库存开始累积。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，预计市场重心在疫情二次爆发担忧与政策刺激提振经济复苏信心间的来回切换，从而导致铜价大概率在 46000-47000 区间震荡。</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：<br/>F0249721</p> <p>投资咨询：<br/>Z0001454</p> | <p>联系人：樊丙婷</p> <p>021-80220261</p> <p>从业资格：<br/>F3046207</p> |
| 有色金属(铝)     | <p>沪铝波动幅度上升，前期多单继续持有</p> <p>美联储将开始在二级市场购买公司债，宽松政策继续加码。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。国内需求向好，现货贴水稍有回升，支撑库存继续下降。不过美国疫情有二次爆发的几率，国内疫情控制尾声阶段再遇不确定性。预计沪铝波动幅度将会上升，沪铝前期多单继续持有。</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：<br/>F0249721</p> <p>投资咨询：<br/>Z0001454</p> | <p>联系人：郑非凡</p> <p>021-80220138</p> <p>从业资格：<br/>F3068323</p> |
| 有色金属(锌)     | <p>市场博弈加大，锌价震荡运行</p> <p>疫情有二次爆发的几率，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 5000 元/吨和 150 美元/吨左右，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。</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：<br/>F0249721</p> <p>投资咨询：<br/>Z0001454</p> | <p>联系人：郑非凡</p> <p>021-80220138</p> <p>从业资格：<br/>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：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接近尾声，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</p>   | <p>投资咨询部</p> <p>李光军</p> <p>从业资格：<br/>F0249721</p> <p>投资咨询：<br/>Z0001454</p> | <p>联系人：樊丙婷</p> <p>021-80220261</p> <p>从业资格：<br/>F3046207</p> |

|    |  |   |  |
|----|--|---|--|
|    | <p>至 46 美元/吨，矿石供应仍相对偏紧，对镍价仍存支撑。而近日受印尼地震致铁厂出现短暂故障，引发对当地镍铁及不锈钢生产下滑，镍价昨日强势上涨。但考虑到其对产量影响较小且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>   |   |  |
| 钢矿 | <p>疫情扰动加剧，螺纹高位震荡</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，螺纹产量连续创新高，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。供应偏高而需求环比下滑，拖累螺纹去库速度逐步放缓，本周大汉中西南部样本数据亦显示去库速度放缓。不过，国内经济数据继续改善，经济复苏态势良好，全年“强基建+稳地产”的组合有利于支撑螺纹需求高于去年同期。同时原料价格坚挺，冶炼成本上移。螺纹价格下方仍有支撑。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。另外，近期疫情对盘面扰动有所增加，昨日市场消息，中国灭活疫苗 1/2 期临床表现较好，随后，北京宣布上调重大突发公共卫生事件应急响应级别至二级，盘面冲高后大幅回落。综合看，基淡季供需结构边际走弱，疫情扰动增加，短期螺纹走势或高位偏弱震荡。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，再加上南北价差较小，南下资源相对有限，华东及华南地区到货增量有限。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，近期疫情对盘面扰动有所增加，昨日北京宣布上调重大突发公共卫生事件应急响应级别至二级。并且，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>投资咨询部<br/>魏莹<br/>从业资格：<br/>F3039424<br/>投资咨询：<br/>Z0014895</p> | <p>联系人：魏莹<br/>021-80220132<br/>从业资格：<br/>F3039424<br/>投资咨询：<br/>Z0014895</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。45港铁矿石库存已处于2017年以来的绝对低位，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的比例，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。并且，近期疫情风险有所增加，北京上调重大突发公共卫生事件应急响应级别至二级，或对北方终端用钢需求形成负面扰动。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>焦煤煤矿库存去库缓慢，焦炭四轮提涨全面落地</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，山东焦企以煤定产稍有松动，山西环保限产暂未全面推进，目前仅太原地区白天时段禁止出焦，整体焦炉开工水平尚可；另外，徐州焦化产能去化引市场传闻四起，目前此事虽暂无进展，但随着文件时限临近，产能压减或再次扰动市场。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，山东多地焦企考虑下游钢</p> | <p>投资咨询部</p> <p>魏莹</p> <p>从业资格：<br/>F3039424</p> <p>投资咨询：<br/>Z0014895</p> | <p>联系人：刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格：<br/>F3057626</p> |

|    |   |   |  |
|----|---|---|--|
|    | <p>厂原料库存不高，加之焦炭区域性供给偏紧情况，于 17 日凌晨开启焦炭第六轮 50 元/吨提涨，现货市场情况依然乐观，青岛港贸易焦价也继续上调。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，山西焦炉有限减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，焦炉限产虽有放松，但徐州产能压减一事近期或将再次扰动市场，焦炭区域性供给缺口仍存，而下游高炉开工水平支撑焦炭日耗持续走强，加之山东焦炭开启第六轮提涨，现货市场情况持续乐观，激进者可逢低短多，入场点位 1900-1915。</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>IEA 上调需求预测，原油持多头思路</p> <p>供应方面，国际能源署表示，5 月份全球石油日均供应量骤降近 1200 万桶，OPEC+ 及俄罗斯组成的减产同盟每日减少了 940 万桶供应量，5 月份减产联合宣言协议执行率达到了 89%。</p> <p>需求方面，国际能源署在其月度报告中预测，今年全球石油日需求量 9170 万桶，比 5 月份报告中预测值调高 50 万桶，原因是防控疫情封锁措施实施期间需求量高于预期。IEA 月报整体的预期以及对于未来油价的展望都大幅提振市场情绪。</p> <p>库存方面，API 数据显示，截止 6 月 12 日当周，美国原油库存、汽油库存、馏分油库存均出现增长，但交割地库欣地区原油库存减少 330 万桶。后续关注今日晚间的 EIA 库存数据。</p> <p>总体来看当前市场宏观情绪转暖，IEA 月报带来的乐观预期或刺激油价持续上行，建议原油前多持有。</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>  | <p>投资咨询部<br/>杨帆<br/>从业资格：<br/>F3027216<br/>投资咨询：<br/>Z0014114</p> | <p>联系人：葛子远<br/>021-80220137<br/>从业资格：<br/>F3062781</p> |
| 甲醇 | <p>供应过剩难以根除，甲醇延续底部震荡</p> <p>本周二各地现货价格分化，港口上涨 30 元/吨，西北下跌 30 元/吨，内蒙价格逼近 1300 元/吨。新疆广汇推迟</p>  | <p>投资咨询部<br/>杨帆<br/>从业资格：</p>                                     | <p>联系人：杨帆<br/>0755-<br/>33321431</p>                   |



|     |  |   |  |
|-----|--|---|--|
|     | <p>至月底检修，青海中浩 60 万吨甲醇装置因为换热器故障临时停车。煤制甲醇利润已经达到历史最低，但并未影响煤头企业开工，却传出西南气头装置检修的消息。随着太仓价格稳定，山东价格回落，二者价差已较上周-120 元/吨增加至-60 元/吨。下游方面，只有烯烃供需两旺，MTO 装置负荷节节攀升，其他传统下游出货困难，惨淡度日。今日将公布港口库存情况，按照华东排队卸货的情况，库存大概率继续增加。不过有传言伊朗装载塑料的船只上发现了新冠病毒，结合北京近期加强疫情管控的情况，如果未来伊朗对华出口受到限制，那么将加速港口库存去化，助力甲醇价格脱离底部。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>  | <p>F3027216<br/>投资咨询：<br/>Z0014114</p>                            | <p>从业资格：<br/>F3027216<br/>投资咨询：<br/>Z0014114</p>                                   |
| 聚烯烃 | <p>塑料剑指 7000 缺口，PP 身陷图囿</p> <p>周二石化库存 77.5 (-4.5) 万吨。L 和 PP09 合约日盘流入资金均超过 3 亿，L 多头集中增仓，其中永安和混沌分别增仓 1 万手，而 PP 多空均衡，前二十净持仓基本无变化。塑料近期走势持续强于 PP，周二日内价差收窄 65 点至 593，达到 4 月 16 日以来最小。PE 强于 PP，除了资金青睐外，与线性生产比例减少，下游需求淡季不淡等都有一定关系。当然，全球股市上涨，俄罗斯大幅提高原油出口关税，周四 OPEC+ 减产会议预期良好等产业链和宏观利好也是本次小幅上涨的驱动，不过对于聚烯烃而言，5 月的快速上涨已经提前透支了利好，尤其 PP2009 上行空间极为有限，空单耐心持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>  | <p>投资咨询部<br/>杨帆<br/>从业资格：<br/>F3027216<br/>投资咨询：<br/>Z0014114</p> | <p>联系人：杨帆<br/>0755-<br/>33321431<br/>从业资格：<br/>F3027216<br/>投资咨询：<br/>Z0014114</p> |
| 聚酯  | <p>供应端预期偏弱，乙二醇跟涨力度有限</p> <p><b>PTA:</b> 供应端看，福海创 450 万吨装置正在提升负荷；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><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。本周华东主港地区 MEG 港口库存环比上期减少 1.1 万吨，6 月 15 日至 6 月 21 日预计到货总量约 20.1 万吨，短期库存紧张下港口库存变化幅度有限。</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，当前市场宏观情绪转暖，IEA 月报带来的乐观预期或刺激油价持续上行。上游 PX 成本端支撑转</p> | <p>投资咨询部<br/>杨帆<br/>从业资格：<br/>F3027216<br/>投资咨询：<br/>Z0014114</p> | <p>联系人：葛子远<br/>021-80220137<br/>从业资格：<br/>F3062781</p>                             |

|    |   |  |  |
|----|---|--|--|
|    | <p>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，短期成本端抬升助推 PTA 反弹，后续关注大厂检修计划。当前供应端的压力弱化了需求及成本支撑，短期乙二醇跟涨力度有限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>   |  |  |
| 橡胶 | <p>国际油价企稳走强，橡胶供需持续好转</p> <p>宏观层面：国际方面，美国零售额数据创纪录暴增，特朗普政府或推出 1 万亿美元的基建刺激计划，但美联储重申经济复苏存在很大不确定性，全球疫情增速始终未有放缓。国内方面，北京上调公共卫生事件应急响应至二级，防疫水平快速升级，但国内经济运行复苏态势不改。</p> <p>供给方面：现货方面，国内山东全乳报价 10050 元/吨，持稳，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，持稳，泰国胶水报价 44.00 泰铢/公斤，持稳。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持续低于往年同期；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%，轮胎开工延续弱势，但汽车消费市场回暖态势不改，汽车零售数据延续同比增长，重卡与挖机销量均屡创新高，汽车行业及终端工程需求复苏预期增强，天然橡胶需求增长预期较强。</p> <p>库存方面：上期所 RU 仓单 23.17 万吨，-0.01 万吨，NR 仓单 6.12 万吨，+0.03 万吨。青岛地区天胶总库存小幅走低，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，持稳，顺丁报价 7700 元/吨，持稳。IEA 预计原油需求或至 2022 年方可完全复苏，但国际油价反弹势头不改，合成橡胶价格底部回升。</p> <p>核心观点：国内疫情情况基本可控，北京防疫响应快速升级；汽车零售数据同比继续增长，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，加上上游产区全面开割尚未开启，国内胶水产量供应尚较有限，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，橡胶供需正逐步改善，可继续持有或加仓 RU2009 合约，入场价格 10200-10250。</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：<br/>F3027216</p> <p>投资咨询：<br/>Z0014114</p> | <p>联系人：刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格：<br/>F3057626</p> |

|    |  |  |  |
|----|--|--|--|
| 纸浆 | <p>缺乏内生驱动，新单暂观望</p> <p>纸浆基本面无变动，虽近期白卡纸、生活纸等纸厂纷纷发布涨价函，但这部分需求暂无明显起色，对浆价的提振作用有限。据了解秋季教辅材料的招标工作已完成，印刷工作将于 6/7 月份完成，即随着国内的开学复课，文化用纸边际好转或贡献纸浆消费的增量。且从绝对价格看，浆价已跌至成本线处，继续下跌空间收窄，建议观察此次反弹后的浆价能否站稳 4400，届时再入场式多。。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%。（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<br/>李光军<br/>从业资格：<br/>F0249721<br/>投资咨询：<br/>Z0001454</p> | <p>联系人：樊丙婷<br/>021-80220261<br/>从业资格：<br/>F3046207</p> |
| 白糖 | <p>国内供需两旺，白糖建议观望为主</p> <p>6 月 16 日郑糖主连偏强震荡收于 5066 元/吨,ICE 原糖上涨 0.99%，整体依然跟随原油走势偏强，主要由于 OPEC 正在履行减产协议，燃料需求同样有回升迹象。本榨季以来，巴西中南部糖产量较上年同期大幅增加 65%。巴西目前使用原糖期货对冲了 20/21 榨季预估糖出口量的 89%，巨大的对冲数量反应了巴西糖产量可能创纪录的预期，后期将对原糖市场施压。国内方面，国产糖现货价格稳中有涨，加工糖价格小幅下跌。贸易保护关税取消后，加工糖厂陆续提升开工率，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，盘面成交活跃对冲部分加工糖供应增大带来的市场压力。总的来说现在市场供需两旺，预计现货窄幅震荡运行，操作上建议观望。（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<br/>杨帆<br/>从业资格：<br/>F3027216<br/>投资咨询：<br/>Z0014114</p>  | <p>联系人：唐俊彦<br/>021-80220127<br/>从业资格：<br/>F3059145</p> |
| 玉米 | <p>短期上涨压力大，玉米观望为主</p> <p>6 月 16 日玉米主连小幅调整收于 2110 。国内玉米现货价格基本稳定，局部继续走高。国内玉米市场临储火爆成交和溢价，贸易商惜售挺价心理进一步加剧，加工企业库存不足，为了吸引到货小幅上调收购价，厂门到货量有所增加。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。受到三轮临储的火爆成交和溢价，北方港口到货车严重不足，贸易商连续上调收购价。贸易商数量较前期增多，市场活跃度有所恢复，但本周装船计划较少。南方港口持续降雨天气影响，到港船期受影响，港口可销售货源逐步偏紧，有货的贸易商有提价意愿。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。（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<br/>杨帆<br/>从业资格：<br/>F3027216<br/>投资咨询：<br/>Z0014114</p>  | <p>联系人：唐俊彦<br/>021-80220127<br/>从业资格：<br/>F3059145</p> |



## 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