



操盘建议：

金融期货方面：资金面因素显著改善，而国内疫情进展处可控状态、整体负面影响有限，股指涨势未止。

商品期货方面：沪铜及棕榈多头格局较明确。

操作上：

1. 政策面增量驱动因素对成长股驱动更直接，IC 多单盈亏比依旧最高；
2. 技术面印证良好，沪铜 CU2009 新多入场；
3. 马来西亚棕油出口顺畅利于提振信心，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>政策面对成长股驱动更直接，IC 多单盈亏比最佳</p> <p>上周五（6月19日），A股单边上扬。截至收盘，上证指数涨0.96%报2967.63点，深证成指涨1.51%报11668.13点，创业板指涨2.36%报2319.45点、创近4年来新高。两市成交额接近7800亿元、较前期明显放大，而北向资金净买入则超180亿元。当周上证指数累计涨1.64%，深证成指涨3.7%，创业板指涨5.11%。</p> <p>盘面上，券商股领涨，医药医疗、白酒和家电等大消费板块亦有较大涨幅。此外，特斯拉、无线耳机、免税、工业大麻等概念股则有抢眼表现。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力整体基差倒挂水平大幅缩窄，而沪深300股指期货主要看跌合约隐含波动率亦持续回落。总体看，市场乐观情绪增强。</p> <p>当日主要消息如下：1.美联储主席鲍威尔，其经济将会复苏、但需时间，而新冠病毒所致的不确定性加大；2.国内5月全社会用电量同比+4.6%，前值+0.69%，已连续2月正增长；3.上交所将于7月22日起修订指数编制方案，包括剔除被实施风险警示股票、设置大市值新股快速计入机制等。</p> <p>从主要分类指数近期走势看，市场乐观情绪继续增强，技术面形态亦持续改善。此外，政策面增量驱动因素仍较多，而国内疫情进展仍处可控状态、整体负面影响有限。综合看，股指涨势未止。而政策面增量驱动因素对成长股驱动更直接，中证500期指多单盈亏比依旧最高。</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 IC2007 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>技术面支撑较强，沪铜新多介入</p> <p>宏观面，部分地区疫情二次爆发或导致风险偏好下降，上周美国正式开始在二级市场购买公司债，且国常会上李克强总理表示推动金融系统全年向企业合理让利 1.5 万亿元以及释放降准信号，全球协同加码宽松政策，对疫情引发的避险情绪有一定的纾解作用。铜基本面变化不大，宏观为铜价主要扰动因素。技术面，铜价多次下测 5 日及 10 日均线，均呈现较强的支撑。因此建议可于稍远月轻仓多单介入。</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，前期多单继续持有</p> <p>上周电解铝库存续降，目前已降至 75.4 万吨。国内电解铝库存已经稳稳地处于 80 万吨下方，低库存给予铝价支撑。国常会释放降准信号，国内终端需求向好，现货保持高升水，支撑库存继续下降。不过库存下降速度明显放缓，随着消费淡季的到来，库存拐点大概率出现在六月底。全国电解铝企业利润均值在 1500 元/吨以上，给予后续产能投产的动力，抑制铝价涨幅。在库存未出现明确拐点前，沪铝前期多单建议继续持有。</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>国常会释放降准信号，市场对经济乐观情绪上升，锌价出现阶段性上行。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，预计后续精炼锌供给将会受到一定冲击。随着季节性消费淡季的到来，下游补库需求减弱。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，库存后续下降幅度预计有限。全球总体精炼锌消费边际转弱，限制锌价涨幅。总体来看，市场博弈加大，锌价仍未摆脱震荡区间，新单建议暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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：据 51 不锈，近期钢厂因原料价格坚挺，为降低亏损选择以补差价的方式弥补前期订货商家，出货量明显下滑，部分规格存在缺货现象。另外因有部分钢厂因原料不足计划 7 月份开始减产，不锈钢供应端存在结构性短缺现象。但鉴于印尼货源对国内存在补充，且下游需求已显疲态，且部分厂商指导价平盘报价，并未跟随期货大幅抬升，钢价持续上涨仍需验证。综合看，为谨防不锈</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>钢再次暴力拉涨，建议稳健者暂前空离场。</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%品位红土镍矿均价继续上涨至46.5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。因印尼地震对镍铁生产影响不大，镍价仅走出一日行情，随后镍价仍承压运行，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>		
<p>钢矿</p>	<p>预期向好 VS 需求淡季，螺纹价格高位震荡</p> <p>1、螺纹：淡季因素对螺纹供需的影响逐步显现：一方面，螺纹产量同比偏高，利润引导下钢厂主动减产动力不足，另一方面，淡季因素影响下，建筑用钢需求环比已明显走弱，且北京疫情可能将影响北京及周边用钢需求，上周多口径样本均显示库存已由降转增，淡季持续累库风险有所增加。不过，由于下半年经济复苏斜率将降低，货币政策边际再度宽松的概率有所提高。且市场传闻1万亿抗疫特别国债将有7000亿投向以抗疫和民生为主的基建领域，财政政策对于基建板块扶持力度仍较大，预计下半年螺纹下游仍将呈现“强基建+稳地产”的特征，螺纹需求延续同比偏高的概率依然较高。同时原料价格坚挺，冶炼成本上移，华东电弧炉仅谷电尚有利润，且卷螺价差有所修复，华东热卷已升水螺纹，或将吸引部分铁水重新流向板材产线，螺纹产量见顶回落的概率较高，或将部分抵消需求淡季走弱的影响。供需矛盾暂未明显恶化。目前从技术面看，螺纹主力20日均线支撑较强，加之主力多头资金集中拉升黑色金属强势品种，亦对螺纹形成支撑。综合看，短期螺纹走势或高位震荡，中期依然维持螺纹偏多观点。策略上，单边：螺纹10月合约新单逢低试多；组合：螺纹10-1正套继续持有。关注今日LPR是否下调；本周螺纹产量库存数据，验证累库的持续性。</p> <p>2、热卷：上周宏观氛围较好，中央计划金融系统让利实体经济1.5万亿、经济复苏斜率逐步降低再度提高货币政策边际宽松市场预期，且欧美复工已接近7成，经济处于加速复苏阶段，下游制造业边际向好。同时，当前热卷产量处于同期中性偏低水平，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。供应压力有限而需求环比回升，热卷整体去库较为顺畅。上周MS样本，热卷产量增4.41万吨，总库存降9.53万吨，表需</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>较前一周继续增约 3.32 万吨。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。另外，从微观资金面看，以永安为首的主力多头资金有集中流入热卷主力合约。综合看，热卷基本面尚可，价格或震荡偏强。策略上，单边：热卷 HC2010 前多轻仓持有。关注今日 LPR 报价，后期利润回升下热卷产量回升情况，以及进口资源是否有持续流入的情况。</p> <p>3、铁矿石：国内外经济均处于复苏阶段，铁矿需求或逐步边际回升。上周我国周铁矿疏港量仍有 310 万吨，带动 45 港铁矿石库存再降 80 万吨至 10617 万吨，再创 2017 年以来新低，其中 PB 粉库存持续下滑，对铁矿 09 合约价格形成较强支撑。不过，随着淡水河谷宣布 Itabira 矿山获批复产消息传出，铁矿供应端利多逐步出尽。同时，需求淡季对钢材利润的负面影响已有所显现，MS 统计 247 家钢厂高炉开工率二季度首度下降，常规检修增多，钢厂对于高估值铁矿的接受度逐步降低，性价比较高的非主流矿替代性有所增强，港口库存中中品澳矿开始累库，结构性矛盾有所缓和。综合看，近期铁矿自身驱动减弱，铁矿价格或跟将随成材价格波动，高位震荡概率仍较高。操作上：单边：国内外经济复苏背景下，铁矿 09 合约或仍属于多头合约，短期期驱动不强，新单暂时观望；组合：预计疫情对于矿山供应的影响或逐步减弱，下半年进口矿供应环比增加的概率较高，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，则中期可以继续参与多 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>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>焦炭本轮提涨速率放缓，徐州产能去化暂无消息</p> <p>1.动力煤：供应方面，安全生产月主产地各类政策相对高压，山西、陕西相关部分相继发布安全隐患煤矿停产整顿及处罚名单，造成多家大型煤矿停产整顿，内蒙限制煤管票及倒查能源，内煤有效供应环比下滑。港口方面，随着迎峰度夏节点临近，下游采购力度相对较大，环渤海港口调入调出均处于高位。但港口贸易商与下游终端企业价格分歧有所加大，贸易商挺价惜售，终端企业对高煤价接受程度降低，导致港口报价相对平稳涨幅放缓。进口煤方面：通关不畅，终端采购转向国内煤，进口煤需求下滑，价格持续走弱，内外价差有所扩大，但迎峰度夏期间，若煤炭供应出现紧张，也不能排除后期进口煤政策再度放松的可能。需求方面，随着气温的升高和下游赶工，电煤需求较好，沿海电厂补库力度尚可。综合来看，供应增长受</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>限而需求旺盛，传统需求旺季，郑煤价格或易涨难跌。后期需密切关注主产地生产政策及进口煤政策的变化。</p> <p>2.焦煤、焦炭： 焦炭：供给方面，山东焦企控煤限产稍有放松，华东地区焦炉开工率 64.76%，+3.71%，山西环保限产也暂未全面推荐，华北地区焦炉开工率 84.31%，-0.26%，利润高位刺激下焦炉开工意愿增强，焦炭区域性供应偏紧局面或将稍有缓解；另外，徐州产能压减一事暂无最新进展，据 Mysteel 调研数据显示，所涉焦企仍正常生产，但随着文件期限的临近，近期仍需密切关注其产能去化的动向。需求方面，高炉开工稍有回落但仍处高位，焦炭短期内刚性需求仍有一定支撑，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，钢厂多对焦炭第六轮提涨略显抵触，主流钢厂仍在观望，而上游焦企心态仍较乐观，厂内库存持续低位加之订单情况充足，焦炭本轮涨价博弈升级。综合来看，焦炭走势或高位震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西应急管理厅消息称，6月以来10个省级督查组持续开展煤矿“四不两直”突击检查，4家存在重大隐患的煤矿已被停产处理，具体影响情况暂时有限，焦煤煤矿库存压力仍存，产地焦煤供应宽松局面短期内难以改变；进口煤方面，上周甘其毛都口岸日均通关车数 508 车，+98 车，6月以来通关车辆基本稳定在 500 车以上，蒙煤供应回升态势明显，而港口澳煤船只也集中到港，澳洲发运目前虽有放缓，后续到港资源或将逐步减少，但现阶段海外焦煤进口冲击力度不减。需求方面，焦炉限产情况稍有放松，入炉焦煤需求有所增长，但目前各环节焦煤库存持续高位，下游钢焦企业采购意愿仍未全面恢复，焦煤需求支撑暂且不强。综合来看，焦煤走势或延续震荡。</p> <p>操作建议，焦炉限产有所放松，现货提涨陷入僵局，加之终端用钢需求将步入淡季，下游需求韧性有待考验，焦炭新多不宜入场；考虑到近期政策扰动不断，徐州焦化产能压减时限临近，港口澳煤通关或将收紧，煤焦强弱关系或将转换，保守者可待事件现端倪后介入做空焦化利润组合。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>原油</p>	<p>OPEC 完全履行减产预期较高，原油前多持有 供应方面，市场对 OPEC+完全履行减产协议的预期较高，减产协议不达标的国家将在未来几个月补偿减产不足，继续为油价提供支撑。同时美国页岩油钻机数继续减</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>



	<p>少, 截止 6 月 19 日的一周, 美国在线钻探油井数量 189 座, 比前周减少 10 座; 比去年同期减少 600 座, 预计近期美国原油产量持续降低。</p> <p>资金方面, 本周初管理基金在 WTI 原油期货和期权中持有的净多头减少, 在布伦特原油期货和期权中持有的净多头增加; 而投机商在 WTI 和布伦特期货和期权的净多头同时增加。</p> <p>微观方面, 布伦特原油 3 月以来首次首月期货价格高于次月交货的原油期货, 表明当月交货的原油供应平衡趋紧, 短期内布伦特原油的库存压力可能较高。</p> <p>总体而言, 尽管新冠病毒流行的不确定性依然存在, 但 OPEC+ 减产力度和决心依然支撑了市场气氛, 原油或延续上行格局, 建议原油 SC2012 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: Z0014114</p>	
<p>甲醇</p>	<p>净空持仓显著减少, MA2009 重回 17000</p> <p>上周港口库存, 华东 109.6 (+5.6) 万吨, 华南 22.9 (+0.13) 万吨。太仓日均走货量 2000 吨, 急剧减少。不仅港口排队卸货现象没有改善, 入库时间还在不断延长。未来两周到港量 70 万吨, 基本接近 19 年之前单月的进口量。上周甲醇装置开工率 59.95% (-0.5%), 重庆卡贝乐、河南鹤壁、山西路宝和内蒙古国泰停车检修, 本周预计内蒙古易高和新疆广汇检修。下游开工率相对稳定, 醋酸-2%, MTBE+2%, 烯烃利润良好需求旺盛, 其他传统下游需求不佳。上周五现货价格久违上涨, 华南沿海因库存压力较小, 上涨 50 元/吨, 华东沿海上涨 30 元/吨, 但市场成交依然较差。期货多头增仓, 09 合约反弹至 1750, 上周五天时间前 20 净空持仓减少 40%, 如果本周继续减少, 那么甲醇反弹将延续。</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>
<p>聚烯烃</p>	<p>口罩需求反弹, PP 拉丝生产比例锐减</p> <p>上周五石化库存 67.5 (-2) 万吨, 去年同期 84.5 万吨, 煤化工库存也处于低位。1-5 月 PP 检修损失量 145.89 万吨, 同比+39.04%, 主要因疫情影响下 2-3 月装置运行负荷较低。今年预计新投产 531 万吨, 截止 6 月底已经投放 160 万吨, 7 月份投产的三套装置目前只有中科炼化能够如期开工, 推迟的产能将对 2105 合约形成利空。PP 拉丝生产比例上周四和五仅两天时间降低 10%, 共聚注塑和 BOPP 膜相应提高, 如果本周前三天 PP 拉丝生产比例继续降低, 那么谨防 PP 价格再次冲高。截止昨日, 海外疫情确证 871 万例, 美国单日新增时隔一个月再度超过 3 万例, 巴西更是达到了 5 万例的</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>

	<p>新纪录，专家预计 10 日后全球确证将突破 1000 万，关注避险情绪提升带来的商品利空。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚酯	<p>煤化工成本线阻力明显，乙二醇暂观望</p> <p>PTA: 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>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；本周国内乙二醇开工负荷继续提升，基本符合预期。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，由于罐容偏紧，虽然到港依然偏多，但港口库存变动有限。</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。下游聚酯负荷因部分装置检修略有下滑。</p> <p>成本端看，当前市场宏观情绪转暖，市场对 OPEC+ 完全履行减产的乐观预期或刺激油价持续上行。亚洲 PX 检修及减产力度加大，整体开工遭到削减，8 月交割的货物供应吃紧。</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；乙二醇受短期消息面以及成本端双重提振走势偏强，但前高面临煤化工成本线压制阻力较大。</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>
橡胶	<p>轮企开工大幅回升，汽车市场持续回暖</p> <p>宏观层面：国际方面，WHO 总干事警告全球疫情进入“新的危险阶段”，美国多个人口大州新增病例迭创新高，但欧美多地经济开放步伐暂未放缓，各国财政及货币政策支持力度不减。国内方面，今日公布的 LPR 料将维持不变，国内信贷增长强劲，央行或不急于进一步引导利率走低。</p> <p>供给方面：现货方面，国内山东全乳报价 10150 元/吨，+100 元/吨，保税区 STR20 报价 1265 美元/吨，+15 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 31.40 泰铢/公斤，+0.15 泰铢/公斤，泰国胶水报价 44.00 泰铢/公斤，持稳。南方降水增多缓解产区旱情，但病虫害影响仍将一定程度制约胶林产量，国内全面开割仍未开启，下游加工厂收胶情况尚不理想；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>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>

	<p>需求方面: 全钢胎开工率 67.11%, +10.61%, 半钢胎开工率 62.03%, +5.94%, 轮胎开工强势回升, 乘联会预计 6 月乘用车市场将继续企稳回暖, 另外, 重卡及挖机销量或也将维持增长态势, 天然橡胶需求增长预期不变。</p> <p>库存方面: 青岛保税区区内库存 16.57 万吨, -0.38 万吨, 一般贸易库存 64.34 万吨, -0.16 万吨, 港口库存继续下降; 上期所 RU 仓单 23.15 万吨, 持稳, NR 仓单 5.89 万吨, -0.10 万吨, 期货库存持续下滑。</p> <p>替代品方面: 华北地区丁苯报价 8000 元/吨, 持稳, 顺丁报价 7900 元/吨, 持稳。OPEC+ 举行部长级监督委员会会议审查原油减产, 国际原油价格集体收涨, WTI 原油期货再度逼近 40 美元关口。</p> <p>核心观点: 汽车市场中长期向好态势不改, 挖掘机、装载机工程设备销量也有望延续大幅增长之势, 前期受疫情影响而被抑制的工程项目需求将加速回升, 橡胶需求延续回暖预期, 而上游产区全面开割尚未开启, 海外天胶进口预计维持低位, 青岛保税区橡胶库存连续多周去库, 橡胶供需正持续改善, 可继续持有 RU2009 合约。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
<p>纸浆</p>	<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, 近期浆价在 4400 附近徘徊, 建议观察该位置的支撑力度, 新单暂以观望为宜。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>	<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>白糖</p>	<p>国内市场交易降温, 白糖建议观望为主</p> <p>6 月 19 日郑糖主连窄幅震荡收于 5100 元/吨, ICE 原糖上涨 1.00%。印度降雨充足提振甘蔗产量前景巴西糖现货升水上涨, 因桑托斯港口物流限制, 巴西桑托斯港口待运糖排队的时间增至惊人的 45 天, 去年同期仅为 5-7 天。国内方面, 国产糖现货市场交投气氛清淡, 价格稳中有跌, 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, 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有所减弱, 随着端午补货告一段落, 市场降温, 预计现货偏弱震荡运行, 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>市场总体供应偏紧，玉米价格窄幅震荡为主 6月19日玉米主连偏弱震荡收于2116。国内玉米现货价格基本稳定，局部继续走高。截至6月18日临储拍卖玉米累计成交已达到1589万吨，由于拍卖粮存在30~45天的出库期，持粮企业出货积极性不高，国内玉米市场供应呈偏紧之势。基层上量依旧没有改观，北方港口集港总量约一万多吨。产地粮源成本上涨提振北港价格上涨。临储玉米拍卖火热推升玉米现货价格，南北港口贸易理论价格已经处于顺价状态。南方港口船期显示月底前到货量不大，市场可售粮源也呈偏紧之势，市场需求一般，但价格整体仍偏强。预计6月下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>	<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**温州分公司**



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

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