



## 操盘建议：

金融期货方面：基本面因素对中证 500 指数利多映射最强，且受宏观流动性扰动因素影响最小，其仍为当前阶段盈亏比最佳多头标的，IC 多单继续持有。

商品期货方面：供给驱动较强的品种上行趋势相对明确。

## 操作上：

1. 大豆供应较为紧张，饲料需求逐渐好转，豆粕 M2109 前多持有；
2. USDA 调降国内产量，大风天气影响疆棉种植，CF109 前多持有；
3. 限产加码预期较强，螺纹 RB2110 前多继续持有。

## 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>仍有结构性机会，中证 500 指数盈亏比依旧最佳</p> <p>周三（5 月 12 日），A 股继续低开高走、仍以涨势收盘。当日上证指数涨 0.61% 报 3462.75 点，深证成指涨 0.7% 报 14064.87 点，创业板指涨 1.34% 报 2960.36 点，科创 50 指涨 1.02% 报 1270.91 点。当日两市成交总额为 7655 亿、较前日缩量，而北向资金净流出为 4.28 亿。</p> <p>盘面上，汽车、医药生物、农林牧渔和传媒等板块涨幅较大，其余板块整体亦飘红。此外，医美、华为汽车和半导体等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日沪深 300 期指、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差均有缩窄。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，市场情绪偏向积极乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1. 美国 4 月核心 CPI 值同比 +3%，预期 +2.3%，前值 +1.6%；2. 国内 4 月新增社会融资规模为 1.85 万亿，前值为 3.34 亿；当月新增人民币贷款为 1.47 万亿、前值为 2.73 万亿；3. 据国务院常务会议，将部分减负稳岗扩就业政策期限延长到年底。</p> <p>近日全市场对通胀走高及调控政策出台的预期明显升温，其对大类风险资产及 A 股的潜在负面扰动或较大。而股指关键位支撑明确、资金交投意愿亦较活跃，其微观面依旧维持多头特征。同时，上游周期板块景气度不减、利于盈利改善预期持续强化，其仍有较强的增量上行驱动。总体看，A 股依旧存在结构性机会。而从具体分类指</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：李光军</p> <p>021-80220262</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>

	<p>数看，中证 500 指数对上述基本面利多映射依旧最强；且其高估值、大市值板块占比相对较小，考虑宏观流动性因素或继续弱化，后者潜在回撤压力亦最小。综合看，预计当前阶段中证 500 指数多头盈亏比依旧最高。</p> <p>操作具体建议：持有 IC2106 合约，策略类型为单边做多，持仓比例为 5%。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>		
国债	<p>宏观数据相左，期债强于现券</p> <p>上一交易日期债早盘高开，随后震荡运行，主力合约 TS2106、TF2106 下跌 0.06%、0.06%，T2106 分别上涨 0.05%。资金面宽松加上地方债发行缩量造成的机构欠配是推升债市的主要原因。宏观经济方面，昨日公布的社融数据受到基数因素的影响，大幅走弱，对债市形成一定负面影响。资金方面，央行昨日继续维持 100 亿投放，尾盘资金有所转紧。最新政治局会议对经济表示恢复不均衡、基础不稳固；对货币政策重提“不急转弯”和“保持流动性合理充裕”，货币政策收紧程度有限预期仍强。此外最新非农数据的表现不佳及美联储官员偏鸽派言论也使得市场对于美国将继续维持宽松的预期增强，进一步减弱国内市场货币政策收紧的压力。目前大宗商品的持续上涨对通胀可能形成压力是最大风险点，但在资金宽松的背景下，债市对此反应平淡。关注资金面表现。</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：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
有色金属（铜）	<p>铜价向上趋势不变，但波动程度或加剧</p> <p>4 月铜精矿进口量出现下降，而 TC 持续处于较低水平，智利铜矿再度出现罢工风险，铜矿供应紧张局面短期难以改变。国内二季度冶炼厂集中检修较多，电解铜供应将阶段性收缩。需求方面，中国逐步进入季节性需求旺季，电解铜库存拐点到来。非农数据表现大幅不及预期，以及上周美联储多位官员表示支持低利率的影响，美元指数重新下行至 90 附近，利于有色金属价格上移。美元指数低位背景下铜价易涨难跌，但价格高位下波动程度或有所加剧，建议逢回调做多。</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 郑非凡 从业资格： F3068323 投资咨询： Z0015753</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323 投资咨询： Z0015753</p>
有色金属（铝）	<p>需求向好预期不变，沪铝前多持有</p> <p>长江有色铝现货价报 19980 元/吨，相较前值上涨 160 元/吨。非农数据表现大幅不及预期，以及上周美联储多位官员表示支持低利率的影响，美元指数重新下行至 90 附近，利于有色金属价格上移。内蒙古蒙东和蒙西相继出台政策限制电解铝产能，影响产能超过 10 万吨。碳中和目标下，各地都有意向限制高能耗企业，电解铝供应增长将受限。电解铝社会库存继续下降，最新数据显示库存已降至 110 万吨左右，预计后续仍是去库态势。从加</p>	<p>投资咨询部 郑非凡 从业资格： F3068323 投资咨询： Z0015753</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323 投资咨询： Z0015753</p>

	<p>工企业开工率来看，开工率继续回升，订单相较前期明显改善，二季度电解铝消费向好预期不变。总体来看，供需错配逻辑下铝价易涨难跌，前多继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
有色金属 (锌)	<p>锌矿仍处于短缺状态，沪锌前多持有</p> <p>上海有色锌现货价报 22410 元/吨，相较前值上升 30 元/吨。非农数据表现大幅不及预期，以及上周美联储多位官员表示支持低利率的影响，美元指数重新下行至 90 附近，利于有色金属价格上移。锌矿加工费持续向下，锌矿供应紧张局面短期难以改变。碳中和目标下内蒙古发生限产，内蒙古兴安铜锌已传出双控限产，后续不排除限产进一步发酵。精炼锌社会库存近期已开始下降，下游基建订单加速兑现，后续库存仍是下降态势。总体来看，供给收缩下沪锌走势偏强，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 郑非凡 从业资格： F3068323 投资咨询： Z0015753</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323 投资咨询： Z0015753</p>
有色金属 (镍 & 不锈钢)	<p>库存处于低位，镍价走势偏强</p> <p>不锈钢：美元指数处于低位，利于不锈钢价格上涨。但在利润驱使下钢厂转产 300 系，高排产下货源较为充足，且近期钢厂下调期单报价以缓解出货压力。虽不锈钢现货高升水下对期价存在支撑，但不锈钢社会库存开始上升，建议新单观望为宜。</p> <p>镍：基本面看镍矿供应增长是主要的利空因素，随着菲律宾开放采矿项目投资、取消来港船舶的 14 天隔离检疫政策以及出货情况逐步从雨季中恢复，镍矿进口量后续将明显增加。但考虑到前期因青山新工艺致镍价出现超跌，并且精炼镍库存仍处于低位，进口量少会导致可交割资源减少，预计镍价短期走势偏强。</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 郑非凡 从业资格： F3068323 投资咨询： Z0015753</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323 投资咨询： Z0015753</p>
钢矿	<p>限产逻辑难以证伪，钢材多单继续持有</p> <p>1、螺纹：昨日 ZG 数据，建筑钢材产量增 7.13 万吨，厂库降 61.89 万吨，社库降 29.43 万吨，表需增 70.32 万吨至 532.56 万吨，高于节前最后一周补库行情时的表需数据。目前需求仍处于旺季，但受季节性因素扰动，房地产调控政策收紧或拖累下半年地产用钢强度，需求增量有限，且限产尚未加码阶段，产量仍持续回升。同时，昨日李克强总理在国务院常务会议上，再度强调要有效应对大宗商品价格过快上涨及其连带影响。并且，市场亦传出交易所对多头主力窗口指导消息。短期资金情绪或受影响。不过，考虑到中央推动“碳达峰、碳中和”的政策决心，建党 100 周年的关键时点，工信部压缩全年粗钢产量的任务目标，预计 5-12 月限产进一步加码的概率较高，未来螺纹供应收缩的预期较强。供应收缩逻辑仍难以证伪，盘面节奏仍掌握在多头手中。综合看，中期仍维持螺纹震荡上行的观</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>点不变，但需关注资金获利离场的意愿。操作上：单边：10 合约前多继续持有，新单暂时观望，寻找逢低入场的机会。后续关注需求、去库的情况，并继续关注京津冀、江苏、山东、山西等地限产政策的跟进情况。</p> <p>2、热卷：昨日 ZG 数据，热卷产量增 8.98 万吨，厂库降 4.2 万吨，社库增 5.18 万吨，表需增 19.13 万吨至 418.02 万吨，产量连续 5 周增加，库存连续 2 周增加。高利润背景下，检修钢厂复产积极性高，且热卷价格持续大幅上涨，抑制国内下游需求。同时，昨日李克强总理再度强调大宗商品涨价问题，政策风险有所增加。不过，欧美复苏叠加补库需求释放，欧美与国内板材价差仍处高位，板材间接直接出口需求预期仍较乐观。并且，国内“碳达峰、碳中和”政策决心较强，又面临建党 100 周年关键时点，市场仍对工信部压减全年粗钢产量抱有乐观预期，5-12 月供应收缩逻辑仍难以证伪，对价格形成支撑。综合看，中期维持热卷价格震荡偏强的观点不变，但短期上行驱动或有所减弱。操作上：单边：10 合约前多持有，新单暂时观望，寻找逢低入场的机会。后续关注需求、去库的情况，并继续关注江苏、山东、山西等地是否有限产政策。</p> <p>3、铁矿石：钢厂高利润刺激生产，叠加钢厂原料库存有限，国内铁矿需求仍有支撑。同时，钢厂对高品矿需求相对较强，而海外复产又分流外矿资源，运往国内高品资源有限，铁矿供需结构性矛盾较为突出，港口中高品粉矿供应紧张局面继续恶化，点钢网统计北六港高品粉矿库存继续下降，占比已降至 20%。截至 5 月 12 日，铁矿最便宜交割品超特粉折盘面约为 1484 元，普氏指数、新交所铁矿石掉期主力继续创新高，09 合约相对港口现货贴水扩大至 165 元/吨上下，期价上涨仍有安全边际。不过，高矿价下，外矿供应仍有较强增长动力。碳中和背景下，全年粗钢产量同比下降预期较强，国内铁矿供需整体偏向宽松。并且，李克强总理再度强调大宗商品涨价问题，市场亦传出交易所窗口指导消息，政策风险或有所增加，对盘面资金情绪形成扰动。综合看，钢厂高利润+高品矿结构性供需矛盾+期货深贴水，暂维持铁矿价格震荡偏强运行的判断，但政策风险有所增加，单边波动或加剧。操作上，单边：09 合约前多继续持有，新单不宜追高，以逢低做多为主。后续关注钢材终端需求和去库情况、限产范围是否扩大、矿发运节奏、以及中高品矿供需结构变化。（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	煤炭供应仍存缺口，焦炉开工有回升迹象	投资咨询部 刘启跃	联系人：刘启跃 021-80220107

	<p>1.动力煤：发改委声明无限期暂停中澳战略经济对话机制下的一切活动，中国与澳大利亚关系降至冰点，澳煤进口年内或将无望，市场情绪升温使得郑煤价格大幅上行。当前，工业品价格高位推升终端开工意愿，用电需求依然旺盛，而迎峰度夏来临前下游补库积极性料难回落，电煤需求端支撑强劲；而煤炭保供增供效果尚不明显，产地安监高压下安全专项整治形势依然严峻，且煤矿倒查 20 年影响余温犹存，产地主流矿井多按设计产能安排生产，煤炭供应料难快速释放，郑煤价格易涨难跌，煤价中枢仍将维持在较高水平。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供应方面，焦炭各环节降库态势显现当前供应偏紧格局，焦炉开工尚未恢复至正常状态，但环保限产因素已逐步淡化，督察组撤离使得产地开工进入回升阶段，焦炭日产有望持续上升；另外，二季度为焦化置换产能投产高峰，新增产能放量亦将弥补此前产量缺口，焦炭供应能力料逐步增强。需求方面，钢材高价格驱动下高炉生产积极性不减，北方区域钢厂补库意愿依然较强，焦炭短期需求支撑尚可；但考虑到碳减排依然是年内重点议题，粗钢产量压减势必实施，政策因素或成为焦炭需求拐点的关键变量，关注下游限产措施的出台与实施。现货方面，焦炭第六轮提涨如火如荼，累计涨价超 600 元/吨，而贸易商多仍维持看涨心态，存在捂货惜售情况，焦炭现货市场续涨动力依然充足。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：进口煤方面，中澳关系处在破裂边缘，重启谈判遥遥无期，澳煤进口或年内无望，而蒙方司机确诊再度影响口岸通关恢复速度，海外焦煤供应量难有回升；产地煤方面，太原地区煤矿安全检查依然频繁，个别大矿处于停限产状态，原煤供应能力再度吃紧，而乌海及周边地区洗煤厂开工受限，产地精煤供应也略显不足。需求方面，焦炭现货价格仍处于提涨周期，且后续涨价意愿依然强劲，焦企心态乐观推升开工率逐步回升，焦煤入炉需求支撑尚且较强。综合来看，焦煤走势或继续偏强。</p> <p>操作建议：海外焦煤供应缺口日益扩大，而产地煤矿受制于安监及倒查检查影响产能释放略显不足，焦煤价格维持偏强走势，但环保限产影响淡化促使焦炉开工呈现回升态势，且焦化置换产能或将进入投产高峰，而终端需求旺季持续性有待验证，粗钢产量压减料势必实施，关注市场情绪平缓及预期兑现后焦炭新单试空机会。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>
--	---	--	--



原油	<p>国际机构持乐观预期，油价或偏强震荡</p> <p>5月IEA月度报告预测，2021年第一季度末到年底，全球石油日均需求将出现约650万桶的大幅增长，并表示OPEC+可能的供应增长将难以达到预期的需求增加程度。报告整体观点相对乐观，继续支撑市场气氛。</p> <p>库存方面，截止5月7日当周，美国原油库存总量11.17亿桶，比前周减少183万桶，其中原油、馏分油库存下降，汽油库存增长。美国原油产量增加，炼油厂开工率下降，原油库存减少。</p> <p>总体而言，目前国际原油机构仍对市场持较多的乐观预期，预计油价偏强震荡。</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 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>
聚酯	<p>去库利好延续，TA109前多持有</p> <p>PTA：供应端看，华东一套65万吨PTA装置5月9日晚间故障，预计短停2天左右，具体情况尚待关注；西南一套100万吨PTA装置4月1日开始检修，原计划5月8日开始升温重启，目前并未出料；PTA新产能仍未确定准确的试车日期，去库利好延续。</p> <p>MEG：乙二醇供应压力会因多套装置集中检修得到缓和，乙二醇市场短期或维持低位小幅去库，利好市场心态。但受新装置投产预期增强的影响，5月市场供应压力仍存。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区聚酯疲软，需求不佳。其中，涤纶长丝产销28.26%，涤纶短纤产销28.29%、聚酯切片产销23.08%。下游聚酯开工负荷依旧偏高，个别聚酯工厂减产对PTA需求影响有限。</p> <p>成本端看，IEA月报对原油供需持乐观预期，EIA确认原油库存继续下降，油价反弹对PTA仍有成本支撑。</p> <p>总体而言，PTA去库存利好延续，成本支撑仍存，建议TA109前多持有。乙二醇供需面仍然存转弱预期，叠加煤制乙二醇环节减量空间较小，价格将震荡调整为主。</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</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>煤炭成本支撑，甲醇创两年新高</p> <p>根据隆众石化统计，本周港口库存，华东65.44(-2.94)万吨，华南10.11(+0.31)，华东卸货延迟，华南提货量减少。周三各地甲醇价格全面上涨，其中华东上涨200元/吨，华南上涨125元/吨，沿海价格补涨后，内地和沿海价差恢复合理。本周新增4套临时检修装置，涉及产能85万吨，预计20号左右重启。期货主力合约日盘多头增仓，夜盘空头减仓，且均在10万手以上，技术形态上接近2018年8月3日冲击3000的形态。西北多数企业停售，华东和华南成交偏差。目前按照900的秦皇岛煤价计算，华北理论煤制成本在2600元/吨以上，属于过去十</p>	<p>投资咨询部 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>年最高，甲醇现货价格可能在本周就突破 3000 元/吨。不过考虑到国内装置开工率偏高、新装置即将投产以及沿海进口价差超过 400 元/吨等潜在利空，一旦煤价出现回落，甲醇也将跟随快速下跌，所以不建议追高。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚烯烃	<p>PP 再度突破 9000，需求部分跟进</p> <p>周四石化库存 74.5 (-4) 万吨，盘中期货罕见升水，贸易商从石化大量接单进而套保。各地现货价格上涨 100 元/吨，下游谨慎接货。美金报价跌势延续，部分海外企业出厂价已经顺挂国产货价格，未来进口量存在增加预期。昨日延长中煤榆林二期停车检修 20 天。本周煤制和油制 PE 库存略微减少，贸易商库存减少 4%。两油 PP 库存减少 5%，非两油减少 4%，贸易商减少 5%。聚烯烃港口库存快速减少，但仍远高于去年同期。下游方面，农膜进入淡季，开工率下滑 4%，包装膜和管材相对稳定，BOPP 新订单量再创新高，多家膜企上调膜价 100 元/吨。受煤炭和原油价格上涨影响，聚烯烃仍有冲高可能，且由于 PP 较 PE 更多来自煤炭（甲醇），PP 涨幅将大于 PE。</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>
橡胶	<p>东南亚疫情或阻碍橡胶进口，港口库存超预期降库</p> <p>宏观层面：国际方面，美国 4 月 CPI 涨幅创次贷危机后新高，加剧市场通胀担忧，但美联储称其无需对通胀的短暂波动作出反应。国内方面，M2 和社会融资规模增速虽在去年高基数基础上有所回落，但两年平均增速继续保持在合理水平，货币政策连续性、稳定性、可持续性得到体现。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13500 元/吨，-100 元/吨，保税区 STR20 报价 1760 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 47.00 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价 65.50 泰铢/公斤，持稳。泰胶产量小幅恢复，但新胶产出仍大幅低于疫情前同期水平，泰国原料供应持续处于偏紧状态；根据泰国气象局发布的季度气象预测，南部地区 5 月降雨量将大幅低于正常值，淡季来临后物候条件走差或使得泰胶产出“雪上加霜”；而印度疫情失控也使得东南亚各国防控压力骤增，依赖外劳的泰国橡胶产业面临的劳工缺失情况或将加剧，国内橡胶进口料难有显著增量。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 51.93%，-21.03%，半钢胎开工率 55.30%，-15.59%，五一长假后部分轮胎企业顺势停产检修，开工率回落至较低水平，天然橡胶直接需求有所受阻；但汽车市场景气度依然处于扩张区间，4 月汽车销量同比增长 8.6%，其中，新能源汽车表现依然亮</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>

	<p>眼，而商务部及工信部主导下的新一轮汽车消费刺激计划已顺利展开，汽车下乡有望释放三四线城市及农村地区的汽车消费潜力，汽车市场维持乐观。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 10.47 万吨，+0.02 万吨，一般贸易库存 55.02 万吨，-3.29 万吨；上期所 RU 仓单 17.61 万吨，持稳，NR 仓单 5.62 万吨，+0.01 万吨。到港不足及集中提货促使保税区库存出库水平大幅高于入库量，一般贸易库存超预期下滑，橡胶库存延续降库态势。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 13600 元/吨，持稳，顺丁报价 12200 元/吨，持稳。美油库存下降，需求前景乐观提振油价。</p> <p>核心观点：节后市场情绪主导下沪胶价格大起大落，波动率随之放大。当前，短期需求疲软虽拖累沪胶涨势，但汽车市场乐观预期不减，乘用车零售数据彰显消费潜力，天然橡胶需求端尚有一定支撑，而国内开割放量不足及泰胶进口预期回落使得天胶供应端仍存扰动，泰国当地疫情发展及气候条件对橡胶价格影响或将放大，买 RU2109 前多可继续持有，谨慎设置止损位于 13100-13300 元/吨附近。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
玉米	<p>短期利空消退，玉米偏强震荡</p> <p>上一交易日玉米价格小幅走强，主力合约早盘收于 2872，上涨 1.45%，夜盘收于 2857，下跌 0.52%。4 月低价小麦对玉米的替代作用是压制玉米价格的主要原因。但目前小麦拍卖政策有所调整，收购价也略有提升，或对小麦价格形成提振进而影响玉米价格。此外对玉米另外一大利空因素来源于进口量的增加，虽然目前进口量仍存较大不确定性，但巴西近期干旱天气使得全球市场玉米供需逐步转紧张。外盘玉米的大幅上涨也对国内玉米市场信心形成提振。短期利空基本消退，玉米下行动能有限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
纸浆	<p>下游转弱现象凸显，纸浆预计高位震荡</p> <p>中国无限期暂停中澳战略经济对话机制下的一切活动，涉澳出口中国林浆纸的产品主要有针叶原木，针阔叶木片，牛皮箱板纸，市场对未来进口存忧；但下游部分纸企继续停机状态，市场观望气氛严重，转弱现象凸显；在大宗商品多头氛围下，预计将进入震荡行情，前多继续持有，新单可暂时观望。</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 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154</p>
棉花	<p>大风天气影响疆棉种植，CF109 前多持有</p> <p>5 月 11 日新疆阿克苏地区、5 月 12 日新疆巴州棉区遭遇大风天气，影响较大的棉田地膜滴灌带被吹起，棉苗</p>	<p>投资咨询部 李光军 从业资格：</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格：</p>



<p>叶片焦枯，棉农需抓紧时间重播和补种。目前库车、沙雅、新和棉区受大风影响较大，三个棉区 4 占阿克苏植棉面积 60%、占新疆总体面积的 12%。巴州棉区受灾面积仍在统计，预计今年棉花产量和质量都会受到一定影响。</p> <p>USDA 月度供需报告本年度出口预期上调。2021/22 年度，国内产量调降、而全球产量预计明显恢复，但同样调增的消费和下调的可出口预期抵消产量增长，全球期末库存预期较本年度调减。报告数据整体偏向利多。</p> <p>总体而言，棉花进入天气炒作期，任何不利天气都将推动郑棉价格震荡偏强，建议 CF109 前多持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>F0249721</p> <p>投资咨询：</p> <p>Z0001454</p>	<p>F3062781</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