



操盘建议：

金融期货方面：股指整体涨势虽有收敛，但基本面驱动依旧偏多、且资金面和技术面无弱化迹象，其维持偏强预期。而中证 500 指数盈利端驱动最强、回撤最小，其盈亏比仍最佳，IC 多单耐心持有。

商品期货方面：政策风险增加，空头策略确定性相对提高。

操作上：

1. 通胀压力致限产预期减弱，螺纹 RB2110 前空持有；
2. 成本支撑不再、供应持续增加，PP2109 前空耐心持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体无转弱势信号，中证 500 期指多单盈亏比仍最佳 周三（5 月 19 日），A 股延续整理态势、但主要板块间分化较大。截至收盘上证指数跌 0.51% 报 3510.96 点，深证成指涨 0.23% 报 14484.45 点，创业板指涨 0.8% 报 3114.72 点，科创 50 指涨 0.34% 报 1326.14 点。当日两市成交总额为 7913 亿、较前日有所增加，而北向资金净流入近 26 亿。</p> <p>盘面上，汽车、休闲服务、电气设备和电子等板块涨幅相对较大，而钢铁、煤炭、银行和地产等板块则有回调。此外，动力电池、智能音箱和 PM 2.5 等概念股有抢眼表现，而数字货币和金融科技等概念股跌幅则较明显。</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未走高。总体看，市场情绪无弱化迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1. 据美联储最新利率会议纪要，认为经济现状表现离目标仍有较大距离，仍需一段时间才能取得实质性进展；2. 欧元区 4 月 CPI 终值同比 1.6%，预期+1.3%，与前值持平；3. 据国务院常务会议，要落实好对小微企业和个体工商户减免税政策、引导银行扩大信用贷款等。</p> <p>近日大类风险资产整体表现不佳、对市场整体氛围有所影响，但从股指盘面走势看，其涨势虽有收敛、但资金面和技术面指标无弱化迹象。而宏观经济面和政策面无利空指引，行业基本面整体则维持改善预期。总体看，股指无转弱势信号。而从基本面利多映射、以及实际表现看，</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：李光军 021-80220262 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>

	<p>中证 500 指数驱动最强、回撤最小，当前阶段其仍是盈亏比最佳的多头标的。</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>资金宽松叠加配置需求，债市表现强势</p> <p>上一交易日期债震荡走强，主力合约 TS2106、TF2106 和 T2106 上涨 0.06%、0.14%和 0.30%。昨日资金面的再度转松对债市形成明显支撑。宏观经济方面，近日公布的投资及消费数据喜忧参半。资金方面，央行昨日逆回购维持 100 亿投放，全口径零投放。资金面再度转松，对债市形成支撑。昨日美联储公布的会议纪要上，鸽派程度不及市场预期，部分官员表示经济好转的情况下将考虑宽松减码的可能性。但对于通胀仍维持较高容忍度。从会议纪要看，美联储短期收紧货币的可能性仍较为有限。此外昨日国常会再度表示高度重视大宗商品上涨，部分商品出现明显回调，国内市场通胀压力或有所减弱。目前债券市场走强的主要原因是资金面的超预期宽松，若货币政策未出现明显转向的情况下，债市或继续得到支撑。</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>昨日 SMM 铜现货价报 74860 元/吨，相较前值减少 840 元/吨。近期国常会再次强调大宗商品涨价问题，提出要排查异常交易和恶意炒作，昨夜盘大多数大宗商品减仓下跌，有色金属也存在一定回调。并且昨日美联储最新会议纪要显示其鸽派程度不及预期，多位委员表示货币政策存在减码宽松的可能性，美元指数继续回升，对铜价形成一定压制。产业基本面上，必和必拓旗下铜矿 Escondida 和 Spence 工会拒绝了公司的合同建议，导致这两大铜矿出现罢工的概率大大提高，智利铜矿继续形成扰动。预计沪铜价格高位下波动程度或有所加剧，近期仍以震荡调整为主。</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 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>美元指数回升，沪铝价格波动加剧</p> <p>昨日长江有色铝现货价报 19550 元/吨，相较前值下跌 310 元/吨。近期国常会再次强调大宗商品涨价问题，提出要排查异常交易和恶意炒作，昨夜盘大多数大宗商品减仓下跌，有色金属也存在一定回调。并且昨日美联储最新会议纪要显示其鸽派程度不及预期，多位委员表示货币政策存在减码宽松的可能性，美元指数继续回升。云南对省内电解铝企业实施错峰用电措施，此次限电预计将会对 30 万吨电解铝产能产生影响，影响时间或超一个月。</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>叠加前期内蒙古对电解铝企业限产的约束，电解铝产能供应较为紧张。总体来看，供给受限下铝价易涨难跌，不过价格高位下铝价或有所调整。</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>云南限电影响精炼锌供应，沪锌前多持有</p> <p>昨日上海有色锌现货价报 22950 元/吨，相较前值下降 110 元/吨。近期国常会再次强调大宗商品涨价问题，提出要排查异常交易和恶意炒作，昨日夜盘大多数大宗商品减仓下跌，有色金属也存在一定回调。并且昨日美联储最新会议纪要显示其鸽派程度不及预期，多位委员表示货币政策存在减码宽松的可能性，美元指数继续回升。云南限电波及到锌冶炼厂，受限电影响云南精炼锌产量或减产 10%。近期南美洲国家有意通过增税来提供矿端成本，使得本就供应紧张的锌矿越发受到市场担忧。近期锌价受较多因素影响，波动程度有所加剧，投资者建议做好仓位管理。</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>上下空间有限，新单暂观望</p> <p>不锈钢：近期国常会再次强调大宗商品涨价问题，提出要排查异常交易和恶意炒作，昨日夜盘大多数大宗商品减仓下跌。在利润驱使下钢厂转产 300 系，高排产下货源较为充足，5 月 300 系排产量高达 150 万吨以上，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，新单建议暂时观望。</p> <p>镍：昨日镍价出现大幅下跌，向上突破动力明显不足。国常会再次强调大宗商品涨价问题，提出要排查异常交易和恶意炒作，商品悉数下跌。中长期来看镍矿供应将增长，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。并且印尼 HAPL 产能的投放对镍市场也会造成一定冲击，预计后市沪镍上下空间皆有限，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>	<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>限产预期减弱，螺纹空单继续持有</p> <p>1、螺纹：目前市场焦点依然是大宗商品价格上涨为主导的 PPI 快速上行带来的通胀压力。昨日李克强总理主持召开国常会，部署做好大宗商品保供稳价的工作，努力防止向居民消费价格传导。未来限产政策出现调整或者推迟的预期不断增强。若限产难以进一步加码，则高利润对产量增长的引导作用将更加明显，未来供应压力不容忽视，叠加需求即将迎来淡季，基本面边际转宽松的风险亦增加。本周 ZG 数据,建筑钢材产量增 3.67 万吨,总库存转增 20.93</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>万吨，表需骤降 108.58 万吨。综合看，政策调整风险不断提高，情绪偏弱，盘面仍有回调的风险，待情绪释放后，中期仍关注去产能或限产政策的情况。操作上：单边：螺纹 RB2110 合约前空继续持有，仓位 1%，入场 5530-5580，目标下调至 4800-4900（3 月下旬位置），止损 5650，短期跌势过猛，新单暂不宜追空；组合：未来限产政策或推迟落地，高利润仍刺激钢厂生产，近期外矿到港量有限，中澳紧张关系尚未缓和，可继续持有买铁矿 09*1-空螺纹 10*0.5 的策略组合，入场比值 9.1 附近，目标 8.1 附近，比例回升至 9.4-9.5 或者市场传出限产政策加码的信号则离场。后续关注需求、去库、及限产的情况。</p> <p>2、热卷：市场关注的焦点依然是大宗商品价格过快上涨引发的通胀压力。昨日李克强总理主持召开国常会，部署做好大宗商品保供稳价的工作，努力防止向居民消费价格传导。在此情况下，未来限产预期不断弱化。且高利润下，产量仍有释放空间，需求相对平稳，供需边际转松的风险提高。昨日 ZG 数据，热卷产量增 7.13 万吨，总库存增 15.71 万吨，表需降 12.63 万吨。不过，国内粗钢减产政策尚无明确转向的信号，且欧美经济复苏，补库需求仍将继续释放，国内制造业投资增速逐步回升，热卷内外需求预期尚可，预期情绪释放后，热卷价格或得到支撑。综合看，政策调整风险增加，情绪较弱，盘面仍有继续调整的风险，中期仍关注限产政策的情况。操作上：单边：新单暂时观望；组合：可把握做空卷矿比的套利机会。后续关注宏观政策、需求、去库、及限产的情况。</p> <p>3、铁矿石：国内外通胀压力超预期，宏观政策调整风险增加，大宗商品涨价依然是中央关注焦点。昨日李克强总理主持召开国常会，部署做好大宗商品保供稳价的工作，努力防止向居民消费价格传导，铁矿石是近期政策打压的主要品种之一。受政策预期转弱影响，钢价及钢厂利润随之下行，对铁矿价格亦形成负面扰动。不过，近期外矿到港量较少。4 月生铁粗钢产量同比继续增长，通胀压力下，限产政策不确定性提高，铁矿需求悲观预期有所减弱。铁矿现货相对期货坚挺，期货贴水程度较高，5 月 19 日，铁矿最便宜交割品超特粉折盘面约为 1341 元，夜盘收盘，09 合约相对港口现货贴水迅速扩大至 226 元/吨，一旦情绪企稳，或支撑盘面存在反弹修复贴水。综合看，铁矿大周期或已基本见顶，近期国内政策打压矿价意愿较强，且钢价回调，中长期铁矿价格驱动向下，但年内限产预期减弱，叠加期货深贴水影响，铁矿跌势或难以流畅。操作上，单边：新单持反弹抛空思路；组合：未来</p>		
--	--	--	--

	<p>限产政策或推迟落地，高利润仍刺激钢厂生产，近期外矿到港量有限，中澳紧张关系尚未缓和，可继续持有买铁矿09*1-空螺纹10*0.5的策略组合，入场比值9.1附近，目标8.1附近，比例回升至9.4-9.5或者市场传出限产政策加码的信号则离场。后续关注宏观政策、钢材终端需求和去库、钢铁行业限产，以及中高品矿供需结构变化等情况。</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>国常会再提大宗商品价格问题，焦炭现货或进入提降区间</p> <p>1.动力煤：国务院常务会议七天内两度提及大宗商品价格问题，要求部署并做好保供稳价工作，督促重点煤炭企业在确保安全的前提下增产增供，增加风电、光伏、水电、核电出力，为迎峰度夏能源保障做好准备，郑煤价格应声重挫，政策因素影响显现。而当前，产地安监及煤矿倒查影响依然存在，主流大矿产能释放未见明显提速，增产保供效果或将存疑；另外，中澳关系持续紧张，澳方外长表示随时准备与中国恢复对话，但国内政策决策尚未出现转向迹象，澳煤进口市场依然停滞，关注两国外交局面的变动。综合来看，下游工商业经营稳步恢复推升用电及燃煤需求，迎峰度夏来临前补库积极性料难回落，电煤需求端支撑强劲，煤价中枢仍将维持在较高水平，而政策因素主导供应放量，保供预期走强压制郑煤上方空间，近期需密切关注政策落地情况。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供应方面，环保影响持续淡化，焦炉开工回升推升焦炭日产增长，加之当前焦化置换产能多进入投产及增产高峰，新增产能释放亦将弥补此前产量缺口，焦炭供应端料逐步宽松。需求方面，钢价下挫带动原料价格走低，而终端旺季或接近尾声，焦炭短期需求支撑受到考验；且中长期来看，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，山东主流钢厂落实焦炭第八轮120元/吨提涨，本轮涨价快速推进，但成材价格回落或促使下游对高价原料抵触程度增强，焦炭现货市场后续涨价行为或将受阻。综合来看，焦炭走势或震荡偏弱。</p> <p>焦煤：进口煤方面，中澳关系处在破裂边缘，澳方外长称澳大利亚随时准备与中国恢复对话，澳煤进口市场或有概率出现转机，但蒙方司机确诊持续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</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>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，焦煤走势或宽幅震荡。</p> <p>操作建议：国常会再提大宗商品涨价问题，国有煤矿或将进入增产保供阶段，政策因素影响放大，预期走强迫使原料价格大幅下挫，而下游环保限产持续放松，利润丰厚推升焦炉生产积极性，且置换产能多进入投产高峰，而端需求旺季持续性有待验证，粗钢产量压减料势必实施，当前市场情绪已有走弱迹象，卖 J2109 前空可继续持有，入场点位 2702.5 元/吨，目标价位 2450 元/吨，止损点位 2840 元/吨。</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>宏观和基本面利空集中，油价偏弱运行</p> <p>宏观方面，5 月 19 日美联储会议对于货币政策有所转变，鸽派程度不及市场预期，市场开始担忧美国货币政策减少流动性，对原油市场亦造成较大利空影响，全球主要股市下跌也打压石油期货市场气氛。</p> <p>供应方面，5 月 19 日伊朗总统表示伊核谈判新一轮会议取得重大进展，市场继续担忧原油市场供应增加。</p> <p>库存方面，EIA 数据显示，截止 5 月 14 日当周，美国原油库存总量 11.16 亿桶，比前周减少 58.1 万桶；汽油库存下降 196 万桶、馏分油库存下降 232 万桶。原油全口径库存下降，但宏观悲观情绪下，对市场支撑作用影响较小。</p> <p>总体而言，当前市场基本面持续处于弱势，宏观利空状态下，原油价格或偏弱运行。</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 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>
聚酯	<p>原油成本支撑减弱，聚酯偏弱运行</p> <p>PTA：供应端看，独山能源一期 220 万吨 PTA 装置 4 月 13 日检修，5 月 18 日出料；华东某 70 万吨 PTA 装置 5 月 13 日检修，具体重启日期待定；随着前期低加工费的修复，PTA 检修装置或迎来集中重启，叠加新产能计划月底投产，供应压力增长，社会库存或重回累库状态。</p> <p>MEG：港口库存仍维持低位，到船预期偏低，支撑乙二醇价格。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区聚酯疲软，需求平淡。其中，涤纶长丝产销 23.96%，涤纶短纤产销 43.17%、聚酯切片产销 34.77%；出口因利润下滑及印度疫情等影响，预计此前 34 万吨的出口量难以维系，因此 5 月 PTA 去库幅度可能大幅缩窄。</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>

	<p>成本端看，美联储货币政策态度松动，加之伊核协议取得进展、印度疫情已造成其炼厂开工下降，基本面和宏观面利空集中，原油或偏弱运行，对 PTA 成本支撑减弱。</p> <p>总体而言，开工负荷上升、下游聚酯开工负荷下降，基本面缺乏利好，TA 前多离场。乙二醇市场跟随成本出现宽幅震荡，短期受情绪影响价格或出现小幅下探。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
甲醇	<p>伊核谈判取得重大进展，甲醇回归弱势</p> <p>根据隆众石化统计,本周港口库存,华东 69.2(+3.76)万吨,华南 10.14 (+0.03) 万吨。江苏到港量远低于浙江,华东库存积累程度有限。甲醇生产企业库存在持续三个月减少后于上周周次开始回升,订单待放量也接近年内最低(除春节、五一外)。周三陕西黑猫结束检修,今日奥维乾元和神华巴彦淖尔计划重启,目前在检修装置共计 9 套,涉及产能仅 120 万吨。南美委内瑞拉 Super Methanol 与 Metor 两套合计 232.5 万吨产能的装置因天然气短缺而临时停产,对海外甲醇价格暂未产生影响。周三沿海甲醇现货价格普遍下跌,而内地价格多数趋稳,太仓和关中价差再度收窄至 130 元/吨的极低水平,如果本周或下周一西北价格下调,那么期货 09 合约将加速下破 2500。俄官员透露伊核谈判取得重大进展,如果美国取消对伊朗制裁,伊朗对华甲醇出口量将进一步增加,中长期形成实质利空,短期只是情绪利空。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>	<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>
聚烯烃	<p>利空集中爆发,聚烯烃加速下跌</p> <p>周四石化库存为 75 万吨。本周 PE 库存,两油减少 4%,煤制增加 9%,贸易商减少 3%。PP 库存,两油增加 4%,非两油持平,贸易商增加 4%。生产企业库存处于中等水平,但贸易商库存处于三年新高。周三期货大幅下挫,现货出厂价下调 100-150 元/吨,部分非标牌号跌幅超过 200 元/吨,市场成交低迷。美金报价虽然仅下跌 5-10 美元/吨,但已经超过一个月成交表现极差。BOPP 企业新订单维持低位,厚光膜价格跌幅扩大,其他下游虽然开工率有所提升,但原料库存始终处于低位。国常会再度强调大宗商品保供稳价工作,五一后涨幅较大的煤炭加速回落,市场情绪降温后,聚烯烃重回弱势。另外巴西、阿根廷以及亚洲多个国家新冠确诊人数大幅度增加也平添利空,PP2019 预计跌破前低。</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>沪胶暂无明显驱动,关注国内产区开割放量</p> <p>宏观层面:国际方面,美联储会议纪要显示部分官员对于在接下来几次会议上讨论收缩购债持开放态度,市场</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格:</p>	<p>联系人: 刘启跃 021-80220107 从业资格:</p>

	<p>或有担忧美联储对通胀问题反应过慢。国内方面，国务院常务会议再提大宗商品价格问题，并要求保持货币政策稳定性和人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 12750 元/吨，-100 元/吨，保税区 STR20 报价 1700 美元/吨，-10 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 45.15 泰铢/公斤，+0.15 泰铢/公斤，泰国胶水报价 64.00 泰铢/公斤，+0.50 泰铢/公斤。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，当地原料供应持续处于偏紧状态；而泰国南部地区 5 月降雨量料大幅低于历史均值，淡季来临后物候条件走差或使得泰胶产出“雪上加霜”；另外，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短缺情况或将加剧，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 68.60%，+16.67%，半钢胎开工率 64.73%，+9.43%，轮胎企业开工率如期回升，天然橡胶直接需求有所恢复；下游汽车市场景气度依然处于扩张区间，5 月前两周乘用车销售数据表现平稳，而新能源汽车依然是新兴增长点，且当前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消费潜力，汽车市场乐观预期不改。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 10.45 万吨，-0.02 万吨，一般贸易库存 54.28 万吨，-0.74 万吨；上期所 RU 仓单 17.68 万吨，持稳，NR 仓单 5.57 万吨，-0.02 万吨。橡胶进口未见明显增长，下游开工回升促进提货积极性，保税区出库量依然大于入库水平，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 13000 元/吨，-300 元/吨，顺丁报价 12200 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：轮胎开工如期回升，港口库存延续降库，而受益于新能源汽车消费的强劲表现，汽车市场维持乐观预期；上游方面，泰胶进口或继续回落，泰国当地疫情防控及气候条件对割胶影响或将放大，天然橡胶供需结构依然处于边际好转态势；但考虑到当前市场波动再度放大，悲观情绪拖累沪胶价格，且国内产区开割逐步放量，供应端扰动仍存，橡胶走势料维持偏弱震荡，价格波动仍需等待供需层面新增驱动的出现。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>F3057626</p> <p>投资咨询：</p> <p>Z0016224</p>	<p>F3057626</p> <p>投资咨询：</p> <p>Z0016224</p>
玉米	<p>进口成本下降，国内玉米承压</p> <p>上一交易日玉米价格继续震荡走弱，主力合约早盘收于 2768，下跌 0.22%，夜盘收于 2733，下跌 1.26%。近日外盘玉米受到天气预期良好的影响，供给增加，玉米价格持续走弱。而国内由于对美玉米的集中采购，进口玉</p>	<p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格：</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询：</p>	<p>联系人：张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格：</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询：</p>

	米成本下降。虽然目前国内玉米进口量仍占比有限，但从美国出口数据看国内进口量近期明显增加，短期对玉米价格形成一定程度冲击。但从目前供需来看，国内玉米仍存在一定缺口，下方空间预计有限。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	Z0013114	Z0013114
纸浆	下游转弱现象凸显，纸浆预计高位震荡 美国通胀数据超预期引发市场对美联储加息的担忧，国内 4 月 M1 和 M2 增速大幅回落，商品整体估值承压，纸浆经过回调后估值层面压力减轻；近期贸易商积极贯彻涨价，但下游需求淡季，依然维持按需采购，对后市仍多以观望为主；预计纸浆仍将维持高位震荡行情，新单可暂时观望。 (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 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154

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