



操盘建议：

金融期货方面：宏观基本面依旧偏多、且政策面亦无利空指引，且技术面量价特征亦未弱化，股指预期表现仍偏强。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：政策风险较大，黑色金属延续空头思路。

操作上：

1. 从估值安全边际、盈利预期改善弹性看，当前阶段中证 500 指数整体占优，IC 多单耐心持有；
2. 产量回升降库放缓，焦炭现货或进入提降周期，卖 J2109 前空继续持有；
3. 限产预期弱化，螺纹 RB2110 前空持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体仍处偏强格局，而中证 500 指数盈亏比依旧占优周四（5 月 20 日），A 股维持整理态势、但主要指数分化依旧较大。截至收盘，上证指数跌 0.11%报 3506.94 点，深成指涨 0.35%报 14535.1 点，创业板指涨 0.93%报 3143.62 点，科创 50 指涨 0.28%报 1329.79 点。当日两市成交总额为 8654 亿、较前日继续增加，而北向资金净流出为 15.3 亿。</p> <p>盘面上，家电、食品饮料和金融板块涨幅相对较大，而钢铁、煤炭和有色金属等周期板块则继续下挫。此外，CRO 和充电桩等概念股表现较好，而稀土、钛白粉和半导体等概念股则有回调。</p> <p>当日沪深 300 期指、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差持稳。而沪深 300 股指期货主要合约隐含波动率亦无明显变化。总体看，市场情绪无弱化迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国 4 月大企业联合会领先指标环比+1.6%，为近多月来最大升幅，预期+1.4%，前值+1.3%；2.国内最新 LPR 利率持平、连续 13 个月未作调整；3.据悉国内风电、光伏等发电量占比将逐年提高，确保 2025 年非化石能源消费占一次能源消费比重达 20%左右。</p> <p>近日股指整体涨势有所收敛，但关键技术位重心持续太高、且资金入场意愿亦未减弱，其微观面依旧存在直接</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>推涨动能。而宏观基本面维持利多属性、政策面亦无利空指引。综合看，预计股指仍将延续偏强特征。再从具体分类指数看，虽然近期蓝筹大盘价值股及相关行业走势相对偏强，但其绝对估值水平依旧较高、且盈利预期弹性较小，其多单性价比不高。而从当前阶段估值水平、基本面利多驱动映射强弱，中证 500 指数多单性价比则依旧占优，且实际盘面表现亦有印证。</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，主力合约多数切换至 09 合约，TS2109、TF2109 和 T2109 上涨 0.06%、0.16% 和 0.31%。近期资金面的持续宽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，逆回购零投放。资金面再度转松，对债市形成支撑。此外最新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 72475 元/吨，相较前值减少 2385 元/吨。最新美联储会议纪要上显示，多位委员表示经济正在好转，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。并且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，商品特别是工业品走势较为疲弱。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。在南美铜矿供应未出现明显回升时，铜价将维持在高位，但波动程度或有所加剧。</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 19110 元/吨，相较前值下跌 440 元/吨。最新美联储会议纪要上显示，多位委员表示经济正在好转，货币政策存在减码宽松的可能性，美元指数继续回升。并且国常会再次强调大宗商品涨价问题，</p>	<p>投资咨询部 郑非凡 从业资格： F3068323 投资咨询：</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323 投资咨询：</p>

	<p>提出要排查异常交易和恶意炒作，商品特别是工业品走势较为疲弱。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。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，下方关注 18000 支撑位。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	Z0015753	Z0015753
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 22210 元/吨，相较前值下降 740 元/吨。最新美联储会议纪要上显示，多位委员表示经济正在好转，货币政策存在减码宽松的可能性，美元指数继续回升。并且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，商品特别是工业品走势较为疲弱。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。近期锌价受多空因素拉扯，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，大宗商品特别是工业品走势较为疲弱。不锈钢社会库存开始下降，现货货源供应偏紧，现货高升水下对期价存在支撑。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。上下空间有限，新单建议暂时观望。</p> <p>镍：近期镍价出现大幅下跌，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，工业品悉数下跌。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，尤其是工业品价格，上涨为主导的 PPI 快速上行带来的通胀压力。昨日商务部部长在乡村振兴工作领导小组会议上要求，深入推进农产品上行，工业品下行，助力畅通国内大循环。预计限产压力下，未来限产政策出现调整或者推迟的概率提</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>高。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，未来供应压力或将增加，叠加南方即将迎来雨季，基本面边际转松的风险亦增加。本周 MS 数据，螺纹产量微降 0.97 万吨至 370.62 万吨，总库存降 54.69 万吨至 1083.54 万吨，表需降 45.79 万吨至 425.21 万吨。综合看，政策调整风险依然存在，情绪偏弱，盘面仍有回调的风险，但基本面暂无明显恶化，待情绪释放后，中期仍关注政策及需求的情况。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，尤其是工业品价格，过快上涨引发的通胀压力。昨日商务部部长在会议上要求深入突进农产品上行，工业品下行。通胀压力下未来限产预期不断弱化，相应的高利润对产量的刺激作用或相对增强，需求相对平稳，供需边际转松的风险提高。昨日 MS 数据，热卷产量微增 0.94 万吨至 336.58 万吨，总库存小幅减少 2.52 万吨至 347.08 万吨，表需降 9.17 万吨至 339.10 万吨。同时，欧盟通过冻结中欧投资协定的议案，中欧关系紧张，或引发市场避险情绪。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。昨日商务部部长表示要努力推动工业品价格星星，工业品中，铁矿石则是近期政策关注的焦点品种之一。受限产预期转弱影响，钢价及钢厂利润随之下行，对铁矿价格亦形成负面扰动。且高矿价下，铁矿石供应增长确定性较高，BHP 的年产 800 万吨的 South Flank 项目已投产，未来将替代 Yandi 矿区，提供高品矿。不过，通胀压力致国内限产预期不断减弱，铁矿需求悲观预期亦随之减弱。铁矿现货相对期货</p>		
--	---	--	--

	<p>坚挺，期货贴水程度较高，5月20日，铁矿最便宜交割品超特粉折盘面约为1282元，夜盘收盘，09合约相对港口现货贴水收窄至150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>焦炭日产持续回升，港口价格出现回落</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，环保因素影响淡化，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，焦炭第八轮提涨基本落地，现货价格拐点或将临近，成材价格快速回落压缩钢厂利润，下游对高价原料忍受能力逐步降低，港口贸</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>易报价已出现下滑，焦炭提降或将来临。综合来看，焦炭走势或震荡偏弱。</p> <p>焦煤：产地煤方面，据悉，发改委连同安监局等四大部委要求国有大矿在保障安全生产的前提下允许增产 10%，保供政策或将再度实施，但产地安监依然严格，增产效果仍将存疑；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，而蒙煤通关缓慢恢复，甘其毛都口岸日均通关车数恢复至 100 车以上，海外焦煤进口或将有所改善。需求方面，焦炭现货价格或面临拐点，下游对高价原料抵触心态逐步走强，但焦企心态乐观推升开工率逐步回升，焦煤入炉需求尚有一定支撑。综合来看，焦煤走势或震荡偏弱。</p> <p>操作建议：产地保供及进口回升主导煤炭供应变化，焦煤价格受政策因素影响放大；下游方面，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，而需求旺季持续性有待验证，粗钢产量压减料势必实施，卖 J2109 前空可继续持有，入场点位 2702.5 元/吨，目标价位下调至 2300 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>供应方面，伊朗总统表示正在奥地利首都维也纳举行的伊朗核问题全面协议相关方会谈取得重大进展，各方预计在 6 月 18 日伊朗总统选举之前重返协议。表明伊朗最快有望从 6 月起开始向全球市场增加出口原油。此外从供应端整体来看，如果美国取消对伊朗的制裁，伊朗原油日产量将增加 150 万桶左右，对原油市场教程较大负面利空扰动。</p> <p>总体而言，目前大宗商品处于整体回调阶段，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，华东一套 65 万吨 PTA 装置 5 月 21 日开始检修 1 周；华南 450 万吨 PTA 装置近日降负荷至七八成，预估维持至 5 月底；独山能源一期 220 万吨 PTA 装置 4 月 13 日检修，5 月 18 日出料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>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>MEG：镇海炼化 65 万吨/年乙二醇装置目前开始下调负荷，计划 2021 年 5 月 20 日停车检修，检修持续至 6 月 3 日；目前库存整体偏弱，现货支撑力度尚可。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区聚酯下跌，涤纶短纤、聚酯切片价格下跌，需求不佳。其中，涤纶长丝产销 22.07%，涤纶短纤产销 26.24%、聚酯切片产销 58.73%；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>成本端看，伊朗总统表示伊核协议取得进展，供应端或出现 150 万桶/天增量，原油或偏弱运行，对 PTA 成本支撑减弱。</p> <p>总体而言，下游聚酯产销不佳，PTA 积累库存，基本面缺乏利好，TA 偏弱震荡。乙二醇市场跟随成本出现宽幅震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
甲醇	<p>内地沿海价差异常，关注西北现货下跌力度</p> <p>根据卓创统计，本周港口库存，华东 67 (-0.9) 万吨，华南 11.3 (+0.4) 万吨。未来两周到港量 57 万吨，预计 6 月起甲醇进口量将超过 120 万吨。本周甲醇装置开工率 75.24% (+0.32%)，周内仅山西悦安达停车检修，下周 6 套装置计划重启，涉及产能 95 万吨，山东明水 (60) 30 日计划检修两周，整体开工率持续提升中。下游开工率普遍增加，除了 MTO 利润极低外，其他下游利润良好，终端需求旺盛。目前的内地现货价格处于三年内最高，主要原因是各渠道库存偏低以及煤炭价格大幅上涨，不过这两个支撑以及逐渐消退，太仓与关中价差已经低至 50 元/吨，属于历史上极为罕见的情况，预计西北甲醇现货下周加速回落，按照目前 MTO 利润折算，期货跌破 2400 概率不小，不过下方 2300 存在较强支撑。</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 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>周五石化库存为 73.5 万吨。本周多套前期检修的两油装置重启，开工率重新回到 3 月份的极高水平，6 月产量大概率创新高。下游开工率，BOPP 和塑编降低 2%，中空降 6%，其他基本持平，传统需求进入淡季。油制、煤制利润丰厚，仅 MTO 外采甲醇路线亏损，不过随着甲醇加速下跌，MTO 利润也将回归合理。供应重回高位，需求进入淡季，波动率偏高但未到例如 2 月 18 日的极端水平，量仓以及技术指标均显示偏空，聚烯烃暂未看到止跌信号，预计 PP2109 将补齐 2 月 18 日跳空缺口。</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	供应前景尚不明确，沪胶价格底部震荡	投资咨询部	联系人：刘启跃

	<p>宏观层面：国际方面，美国上周首请失业金人数降至疫情爆发以来新低，并低于此前预期值，就业数据提振市场情绪。国内方面，LPR 报价保持平稳，央行继续维持 MLF 利率不变，货币政策稳字当头。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 12700 元/吨，-50 元/吨，保税区 STR20 报价 1705 美元/吨，+5 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 44.90 泰铢/公斤，-0.25 泰铢/公斤，泰国胶水报价 64.20 泰铢/公斤，+0.20 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 62.52%，-6.08%，半钢胎开工率 60.98%，-3.75%，轮胎开工再度下滑，产成品面临去库问题，但出口市场表现尚佳，轮胎需求仍有支撑；另外，5 月乘用车市场料维持增长，新能源汽车依然是新兴增长点，随着新一轮汽车消费刺激计划的开展，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，持稳。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，持稳，顺丁报价 12200 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：市场悲观情绪有所消散，沪胶价格底部震荡；当前，轮胎出口市场表现依然较好，乘用车消费延续增长，橡胶需求端尚有较强支撑，而港口延续降库态势，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；但考虑到国内开割逐步放量，供应端仍存一定扰动，沪胶走势暂无较强驱动，近期需密切关注国内割胶进展及泰胶进口情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>刘启跃</p> <p>从业资格： F3057626</p> <p>投资咨询： Z0016224</p>	<p>021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p> <p>投资咨询： 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 2759，下跌 0.33%，夜盘收于 2775，上涨 0.58%。近日外盘玉米受到天气预期良好的影响，供给增加，玉米</p>	<p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p>	<p>联系人：张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p>

	<p>价格持续走弱。而国内由于对美玉米的集中采购，进口玉米成本下降。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。</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： Z0013114</p>	<p>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>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。</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>

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