



### 操盘建议：

金融期货方面：综合基本面和技术面看，股指整体将延续震荡上行特征。而中证 500 指数主要构成行业景气程度相对最强、且估值安全边际亦较高，对应 IC 多单宜继续持有。

商品期货方面：沪铜及橡胶支撑较强，仍持偏多思路。

### 操作上：

1. 南美铜矿供应仍存扰动，下游需求依旧良好，沪铜 CU2107 前多持有；
2. 原料涨价推升成本、且供给或受抑，RU2109 新多入场。

### 品种建议：

| 品种 | 观点及操作建议   | 分析师   | 联系电话   |
|----|---|---|--|
| 股指 | <p>整体将震荡向上，中证 500 指数盈亏比仍最佳</p> <p>周一（5 月 24 日），A 股震荡攀升。截至收盘，上证指数涨 0.31% 报 3497.28 点，深证成指涨 0.62% 报 14506.61 点，创业板指涨 0.85% 报 3139.69 点，科创 50 指涨 1.19% 报 1330.87 点。当日两市成交总额为 8422 亿、较前日有所放大，而北向资金净流入为 18.86 亿。</p> <p>盘面上，TMT、食品饮料和国防军工等板块涨幅较大，而钢铁和农林牧渔等板块跌幅较明显。此外，网络安全、半导体和智能音箱等概念股有抢眼表现，而稀土和华为汽车等概念股则有下挫。</p> <p>当日沪深 300 期指、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差缩窄。而沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率亦有回升。总体看，市场情绪仍偏向乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1. 据全美商业经济学家协会 (NABE) 调查数据，2021 年美国实际经济增长率为 6.7%，前值为 4.8%；2. 据国资委，要持续推进 5G 网络等新型基础设施建设，深入推进数字经济、新材料等战略性新兴产业发展等。</p> <p>从近期股指整体走势看，且关键位支撑有效、且市场情绪较前日有较明显改善。而宏观和行业基本面延续偏多基调、货币政策层面亦无增量利空指引，预计其维持震荡向上特征。从具体分类指数看，因流动性因素驱动动能明显弱化、高估值板块潜在调整回撤幅度相对更大。再从景气度强弱看，上游原料、可选消费和出口导向型等行业预期表现更佳，而其中证 500 指数权重占比最大，且后</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：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>者整体估值水平仍处合理区间、亦提升其多头策略的安全边际。综合看，中证 500 指数多单盈亏比预期最高，仍宜继续持有。</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>资金面延续宽松，债市下方仍存支撑</p> <p>上一交易日期债早盘震荡走弱，临近尾盘出现反弹，主力合约小幅收跌，TS2109、TF2109 和 T2109 下跌 0.06%、0.09%和 0.13%。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，央行作昨日在公开市场维持 100 亿投放，资金成本略有上行，但资金面整体仍维持宽松。上周五央行发文提及大宗商品上行或已形成，但目前对工业品持续上涨的调整仍在加码，工业品上行的可持续性存疑。此外最新美联储公布的会议纪要显示短期收紧货币的可能性仍较为有限，国内市场通胀压力相对有限。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<br/>张舒绮<br/>从业资格：<br/>F3037345<br/>投资咨询：<br/>Z0013114</p> | <p>联系人：张舒绮<br/>021-80220135<br/>从业资格：<br/>F3037345<br/>投资咨询：<br/>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>SMM 铜现货价报 71370 元/吨，相较前值下降 600 元/吨。近日国常会与中国有色金属工业协会频繁发声，多次提示大宗商品涨价风险，政策面调控预期减弱整体乐观情绪，铜价也有所调整。叠加市场对通胀预期抬升可能加速美联储货币政策收紧的预期不断加强，美元指数稍有回升。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，南美铜矿供应继续形成扰动。现货贴水有所缩窄，下游订单有所好转。预计沪铜价格总体方向仍向上，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<br/>郑非凡<br/>从业资格：<br/>F3068323<br/>投资咨询：<br/>Z0015753</p> | <p>联系人：郑非凡<br/>021-80220138<br/>从业资格：<br/>F3068323<br/>投资咨询：<br/>Z0015753</p> |
| 有色金属(铝) | <p>政策面减弱整体乐观情绪，沪铝波动程度加剧</p> <p>长江有色铝现货价报 18340 元/吨，相较前值下跌 110 元/吨。近日国常会与中国有色金属工业协会频繁发声，多次提示大宗商品涨价风险，政策面调控预期减弱整体乐观情绪。电解铝作为前期受益碳中和较大的品种，此次调整幅度也最大。而且传言的抛储时间临近，一定程度上也加剧市场恐慌情绪。电解铝社会库存继续下降，最新数据显示库存已降至 99 万吨附近，后续去库幅度与节奏仍是需要关注的焦点。总体来看，沪铝价格近期波动将有所加大，关注 17500-18000 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<br/>郑非凡<br/>从业资格：<br/>F3068323<br/>投资咨询：<br/>Z0015753</p> | <p>联系人：郑非凡<br/>021-80220138<br/>从业资格：<br/>F3068323<br/>投资咨询：<br/>Z0015753</p> |

|                 |   |  |   |
|-----------------|---|--|---|
| 有色金属<br>(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 22250 元/吨，相较前值下降 40 元/吨。近日国常会与中国有色金属工业协会频繁发声，多次提示大宗商品涨价风险，政策面调控预期减弱有色金属整体乐观情绪。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。精炼锌价格前期相对于铜铝涨幅偏小，近期也较为抗跌。我们认为供给收缩下沪锌易涨难跌，建议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<br/>郑非凡<br/>从业资格：<br/>F3068323<br/>投资咨询：<br/>Z0015753</p> | <p>联系人：郑非凡<br/>021-80220138<br/>从业资格：<br/>F3068323<br/>投资咨询：<br/>Z0015753</p> |
| 有色金属<br>(镍&不锈钢) | <p>上下空间有限，新单暂观望</p> <p>不锈钢：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，且政策面再提大宗商品涨价问题，新单建议暂时观望。</p> <p>镍：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，预计后市沪镍向上突破阻力较大，近期仍以调整为主。</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<br/>郑非凡<br/>从业资格：<br/>F3068323<br/>投资咨询：<br/>Z0015753</p> | <p>联系人：郑非凡<br/>021-80220138<br/>从业资格：<br/>F3068323<br/>投资咨询：<br/>Z0015753</p> |
| 钢矿              | <p>五部委联合约谈，关注政策利空持续性</p> <p>1、螺纹：政策依然释放抑制大宗商品涨价的信号，昨日五部委联合约谈铁矿、钢材等行业重点企业，市场心态偏弱，且担忧未来限产政策可能做出适当调整。在限产不进一步加码的情况下，产量受利润引导逐步回升，叠加南方即将迎来雨季，基本面边际转松的风险亦增加。不过，限产政策暂无明确转向信号，建筑用钢需求尚有支撑，同时，经过近期价格的快速下跌，下游成本压力明显减轻，且螺纹长流程现货即期利润也已收缩至盈亏平衡附近，价格进一步调整的驱动有所减弱。综合看，政策扰动下，市场情绪偏弱，盘面仍承压，但基本面暂无明显恶化，待利空出尽，情绪释放后，市场将逐步企稳，中期仍关注限产政策及成本支撑力度。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 (3 月下旬位置)，止损 5650，谨慎者前空止盈离场。后续关注需求、去库、及限产的情况。</p> <p>2、热卷：国内政策抑制大宗商品涨价的意图仍较明确，昨日五部委联合约谈铁矿、钢材等行业重点企业，市场心</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>态偏弱，且担忧未来限产政策将出现调整。国际上，欧美宽松政策推出风险增加，拜登基建投资计划或缩水至 1.7 万亿。不过，国内粗钢减产政策尚无明确转向的信号，且欧美经济复苏和补库存趋势仍较明确，海外钢材价格偏强运行，钢材直接间接出口需求仍有支撑，预计待国内政策利空出尽，市场情绪释放后，热卷价格或将重新得到支撑。综合看，国内政策扰动，市场情绪偏弱，盘面短期依然承压，等待政策利空出尽及市场情绪企稳，中期仍关注限产政策和成本支撑力度。操作上：单边：新单暂时观望；组合：关注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：国内政策抑制大宗商品涨价的意图仍较明确，昨日五部委又联合约谈铁矿重点企业。同时，受政策调控大宗商品价格，以及限产预期转弱影响，钢价及钢厂利润随之下行，一方面，钢厂重新调整配矿，高品矿需求转弱，结构性供需矛盾将逐步缓和，另一方面，螺纹长流程即期利润跌至盈亏平衡附近，钢价承压对铁矿价格形成负面压制。且高矿价下，铁矿石供应增长确定性较高。不过，近期港口铁矿库存已连续 4 周下降，铁矿期货贴水现货幅度较深，5 月 24 日，铁矿最便宜交割品超特粉折盘面约为 1212 元，至昨夜盘收盘，09 合约相对港口现货贴水仍有约 150 元/吨，待市场情绪企稳，或对盘面形成一定支撑。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：谨慎者 09 合约前空可逐步止盈离场，新单暂时观望。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>钢厂提降对抗焦企提涨，现货市场博弈升温</p> <p>1.动力煤：国务院常务会议要求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，中国煤炭运销协会随即发布倡议书，提出将以保持经济平稳运行为目标，做好煤炭保供稳价工作，政策因素对电煤价格影响逐步放大。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，政策力度尚有存疑；而中澳关系持续紧张，澳方外长虽表示随时准备与中国恢复对话，但国内政策决策未出现转向迹象，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</p>  | <p>投资咨询部<br/>刘启跃<br/>从业资格：<br/>F3057626<br/>投资咨询：<br/>Z0016224</p> | <p>联系人：刘启跃<br/>021-80220107<br/>从业资格：<br/>F3057626<br/>投资咨询：<br/>Z0016224</p> |

|    |   |             |                         |
|----|---|-------------|-------------------------|
|    | <p>回落，煤炭需求端支撑强劲，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，环保限产持续放松，华北地区焦炉开工快速回升，焦炭日产逐步增长，且当前焦化置换产能陆续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，焦炭供应端料转向宽松。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，山西焦企继续上调焦炭出厂价，但成材价格回落压缩钢厂利润，下游对高价原料忍受能力逐步降低，唐山钢厂率先开启焦炭首轮 120 元/吨提降，且贸易流通环节心态转变，港口冶金焦报价连续下调，钢焦博弈情绪逐步升温，焦炭现货市场或迎来拐点。综合来看，焦炭走势或震荡偏弱。</p> <p>焦煤：产地煤方面，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，样本煤矿权重开工率环比回升仅 0.27%，煤矿焦煤库存处于历史低位，增产效果尚未显现；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，焦煤走势或止跌震荡。</p> <p>操作建议：环保因素逐渐淡化，丰厚利润刺激焦炉开工，焦炭日产持续回升，且当前置换产能陆续进入投产高峰，而旺季需求持续性有待验证，粗钢产量压减势必实施，激进者卖 J2109 前空可继续持有，入场点位 2702.5 元/吨，目标价位 2250-2300 元/吨；但考虑到焦炭基差升至高位，现货市场博弈升温，期货盘面已率先下行，保守者可兑现盈利。</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 | 基本面利空持续，油价区间震荡  | 投资咨询部<br>杨帆 | 联系人：葛子远<br>021-80220137 |



|    |  |   |   |
|----|--|---|---|
|    | <p>宏观方面，美联储的持续表态打消了市场担心的收紧流动性的困扰，目前美元指数持续弱势徘徊在 89 附近，支撑原油价格。</p> <p>供应方面，美国国务卿表示前没有看到伊朗方面重新履行伊核协议的意愿。但伊朗同意国际原子能机构就核查工作达成的三个月临时技术协议延期一个月，体现了伊朗有与美国达成协议的诚意。截止 5 月 24 日，伊朗的油轮在海上持有约 3200 万桶原油和凝析油，可见伊朗正在为美国解除制裁后大量出口石油做准备。</p> <p>资金方面，投机商在 WTI 原油期货中持有的净多头减少 4.2%；管理基金在 WTI 原油持有的期货和期权中净多头减少了 3.44%，在布伦特原油期货中持有的净多头减少 4.94%。</p> <p>总体而言，宏观面美元指数低位运行，但原油市场基本面持续处于弱势，油价或区间震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>  | <p>从业资格：<br/>F3027216<br/>投资咨询：<br/>Z0014114</p>                  | <p>从业资格：<br/>F3062781</p>   |
| 聚酯 | <p>去库进程中断，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。PTA 主力供应商减少 6 月供应量，关注后期供应商是否真正检修或减产。</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上涨，涤纶长丝涨价，需求平淡。其中，涤纶长丝产销 22.48%，涤纶短纤产销 44.79%、聚酯切片产销 75.38%。织造开工 8 成左右，聚酯维持 9 成高位，刚需仍存。</p> <p>成本端看，原油受美元指数低位影响偏强震荡，对 PTA 成本支撑增强。</p> <p>总体而言，成本端原油仍有支撑，但受宏观政策调控影响，叠加社会库存重新累积，聚酯市场或偏弱震荡。</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<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>伊朗停车消息暂未坐实，期货上涨空间有限</p> <p>周一内地甲醇现货价格跌幅扩大，其中内蒙下跌 120 元/吨，不过受伊朗装置停车消息利好，沿海甲醇价格涨幅超过 80 元/吨，太仓与西北价差一日之内恢复合理区间。上周末陕西黑猫、奥维乾元等检修装置如期重启，本周又有四套装置计划重启，涉及产能 60 万吨，周一中海化学（80）停车三周，周日山东明水（6）停车两周，开工率预计小幅下降。下游方面，前期强势的醋酸和烯烃价格开始</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/>0755-33321431<br/>从业资格：<br/>F3027216<br/>投资咨询：<br/>Z0014114</p> |

|     |  |  |  |
|-----|--|--|--|
|     | <p>回落，终端需求也出现颓势，而甲醛、二甲醚等下游也逐步进入淡季。目前国内甲醇供应充足，需求稳中有降，随着煤炭价格回落，甲醇缺乏继续上行动力，在伊朗装置消息明确之前，不建议做多期货。</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>需求持续下滑，中期跌势不改</p> <p>周二石化库存为 78 (+4.5) 万吨。周一聚烯烃现货价格延续下行，华东线性跌 100 元/吨，拉丝跌 50 元/吨，市场成交偏差。周一武汉石化停车，神华宁煤一、二线亦有停车计划，延长中煤二期计划重启，开工率略微降低，不过标品生产比例达到极高水平，周产量预计不降反增。6 月底福基二期二线、福建古雷和青岛金能均计划投产，中期国内供应压力不会明显减小。再看需求端，由于 6-7 月是传统需求淡季，且在利润不佳、限电和环保等因素打压下，终端工厂开工率多数不及往年同期，以 BOPP 企业日均接单量已经超过两周处于极低水平即可看出需求端无实质利好。不过从技术面看，短期跌势过快跌幅过大，存在小幅反弹或震荡整理的可能，建议空单耐心等待。</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> |
| 橡胶  | <p>产生释放存在扰动，原料价格上行推升成本支撑</p> <p>宏观层面：国际方面，美联储官员淡化通胀将持续高企的说法，认为物价涨幅只是暂时现象，美国经济正处于前所未有反弹之中。国内方面，国务院金融稳定发展会议重申货币政策稳健、精准及合理，市场充裕流动性为政策调控提供砝码。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13300 元/吨，+350 元/吨，保税区 STR20 报价 1725 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 45.50 泰铢/公斤，+0.60 泰铢/公斤，泰国胶水报价 64.80 泰铢/公斤，+0.30 泰铢/公斤。泰国胶水价格高位上行，5 月南部主产区降水量不及历史均值，当地原料供应依然处于偏紧状态，割胶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；而 5 月乘用车市场料维持增长，新能源汽车仍然是新兴增长点，且随着新一轮汽车消费刺激计划的进行，汽车下乡活动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>投资咨询部<br/>刘启跃<br/>从业资格：<br/>F3057626<br/>投资咨询：<br/>Z0016224</p> | <p>联系人：刘启跃<br/>021-80220107<br/>从业资格：<br/>F3057626<br/>投资咨询：<br/>Z0016224</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 17.67 万吨，持稳，NR 仓单 5.40 万吨，-0.13 万吨。橡胶进口未见明显增长，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：芯片短缺对部分厂商二季度乘用车产量或有不影响，但消费刺激政策推进下国内汽车零售水平料延续增长，且轮胎出口市场依然维持乐观，橡胶需求端尚有一定支撑；而港口库存降库态势不改，泰胶进口受东南亚疫情反复及气候影响或继续回落，天然橡胶供需结构持续好转；考虑到当前市场情绪有所修复，沪胶价格筑底回升，偏低估值使得沪胶多头配置属性显现，买 RU2109 可择机入场。</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>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运行，主力合约早盘收于 2711，下跌 0.98%，夜盘收于 2755，上涨 0.66%。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>投资咨询部<br/>张舒绮<br/>从业资格：<br/>F3037345<br/>投资咨询：<br/>Z0013114</p> | <p>联系人：张舒绮<br/>021-80220135<br/>从业资格：<br/>F3037345<br/>投资咨询：<br/>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<br/>杨帆<br/>从业资格：<br/>F3027216<br/>投资咨询：<br/>Z0014114</p>  | <p>联系人：汪鸣明<br/>021-80220133<br/>从业资格：<br/>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