



兴业期货早会通报：2023.05.05

操盘建议：

金融期货方面：国内基本面修复大势未改、技术面和资金面亦维持积极状态，A股整体多头市格局依旧明朗。成长及价值板块均有机会、二者将呈轮涨状态，均衡策略的盈亏比仍最佳，对应沪深300期指多单继续持有。

商品期货方面：棉花上行驱动较强，黑色金属及建材板块跌势未止。

操作上：

- 1.播种期天气扰动加剧、缩种减产预期提高，棉花CF309前多持有；
- 2.负反馈风险发酵，高炉减产逐步兑现，铁矿I2309前空持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系人
股指	<p>整体涨势未改，沪深300期指多单性价比最高</p> <p>周四（5月4日），A股整体呈震荡市。截至收盘，上证指数涨0.82%报3350.46点，深证成指跌0.57%报11273.87点，创业板指跌1.16%报2297.67点，中小综指涨0.12%报11937.7点，科创50指跌2.18%报1064.2点。当日两市成交总额为1.17万亿、整体仍处高位水平；当日北向资金净流出为14.4亿。</p> <p>盘面上，传媒、金融、纺织服装、电力及公用事业、建筑和商贸零售等板块涨幅较大，而消费者服务、家电、电子、通信和计算机等板块走势则较弱。</p> <p>当日沪深300、上证50、中证500、中证1000期指主力合约基差总体持稳或缩窄、且整体维持正向结构；另沪深300、中证1000指数主要看跌期权合约隐含波动率则继续回落。总体看，市场一致性预期依旧偏向乐观。</p> <p>长假期间主要消息如下：1.欧洲央行加息25个基点、符合预期，且明确表示不会暂停加息；2.据国税总局，全国“五一假期”消费相关行业销售收入同比+24.4%，反映居民消费意愿增强。</p> <p>从近期A股整体走势看，其关键位支撑强化、且交投量能尚佳，技术面企稳上攻概率最大。而国内最新宏观经济指标修复、改善大势未改，欧美经济衰退特征则持续加重，均利于进一步提升A股的配置和避险价值，其将延续多头市格局。再从具体分类指数看，考虑相关板块业绩增速弹性、以及资金面偏好，成长及价值板块均有机会，二者将呈轮涨状态。故当前阶段均衡策略盈亏比最佳，与此映射关联度最高的沪深300指数多单继续持有。</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>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
有色金属 (铜)	<p>基本面暂无突出矛盾, 铜价走势反复</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 67285 元/吨, 相较前值下跌 150 元/吨。期货方面, 铜价早盘受外盘影响小幅低开, 随后震荡下行, 夜盘尾盘出现反弹。海外宏观方面, 欧央行加息 25BP, 且表示通胀仍有上行风险, 暂不考虑停止加息, 美元指数预计仍将维持在低位运行。目前市场对海外经济衰退预期有所增强, 海外市场金属需求预期减弱。国内方面, 近日公布的经济数据表现尚可, 节假日期间消费保持强劲, 宏观修复确定性偏高。供给方面, 从近期公布的海内外铜矿企业产量来看, 头部矿企整体向下, 但整体仍保持增长, 预计年内供给预期较充裕。从长期来看, 受到矿山老化、环保要求抬升等因素的影响, 供给紧张压力将不断增强。冶炼企业存在阶段性检修, 但影响程度较为有限。下游需求方面, 加工企业开工率部分修复, 随着宏观预期的好转, 需求端仍存改善空间。库存方面, 海外库存略有抬升, 国内库存仍趋势向下, 预计随着下游需求端的逐步改善, 库存将进一步下滑。综合而言, 美元指数下行趋势不变, 铜金融属性偏强, 存在一定支撑。海外需求或延续弱势, 而国内政策对经济复苏支撑较强, 需求修复较为缓慢。此外目前整体供给充裕, 整体走势或偏反复。</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 (铝)	<p>供给约束叠加库存向下, 铝价下方支撑仍存</p> <p>上一个交易日 SMM 铝现货价报 18510 元/吨, 相较前值上涨 30 元/吨。期货方面, 铝价早盘震荡运行, 夜盘小幅走弱。海外宏观方面, 欧央行加息 25BP, 且表示通胀仍有上行风险, 暂不考虑停止加息, 美元指数预计仍将维持在低位运行。国内方面, 近日公布的经济数据表现尚可, 节假日期间消费延续强势, 宏观修复确定性仍偏高。供给方面, 国内水电产能仍受到较大的制约, 目前多数水库水位大幅低于历史同期水平, 云南等地天气干旱问题仍未完全缓解。且今年厄尔尼诺天气的概率增加, 预计水电对产能对铝生产的拖累将贯穿全年。此外电解铝企业复产流程较长, 产能恢复仍需等待较长时间, 3 月产量与去年基本持平, 4 月产量预计同比也增量也相对有限。海外方面, 在目前经济表现较弱的情况下, 仍有铝厂逐步关停, 但涉及规模相对有限。需求方面, 消费刺激政策仍有望加码, 地产竣工端修复确定性较高, 铝下游仍存潜在利多。库存方面, 近期库存仍在进一步下行, 整体处于历史低位。成本方面, 由于电力价格的下跌带动电解铝成本向下, 支撑有所减弱。综合来看, 虽然海外存衰退预期, 但美元指数向下确定性高, 且国内经济修复趋势不变, 叠加铝自身供给端约束明确, 下方支撑较强。</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 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>
钢矿	<p>成本坍塌风险较高, 钢材价格尚未企稳</p> <p>1、螺纹: 3 月中旬以来, 螺纹价格下跌的核心驱动有两点: (1) 旺季需求低于预期, 供应增长压力显性化, (2) 钢厂减产预期增强+原料自身供给增长超预期, 以焦煤为核心的原料价格</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格: F3039424</p>	<p>联系人: 魏莹 021-80220132 从业资格: F3039424</p>



<p>大幅下跌，螺纹钢成本坍塌风险持续发酵。随着钢价连续走弱，钢厂主动减产逐渐增多，短流程企业全面亏损率先减产，长流程企业于4月下旬起检修增多，本周高炉日均铁水产量已降至240万吨附近，钢联估计5月或降至238万吨左右。考虑淡季临近，地产用钢消费释放潜力不足，在原料持续向钢厂让利的情况下，钢厂当前主动减产规模尚不足以完全化解螺纹供需矛盾。对于原料价格，焦煤作为本轮炼钢成本的锚，随着高炉减产逐步兑现，其基本面供（国产与进口双增）增需（高炉减产）减的矛盾突出，焦煤期/现价格底部未明，意味着螺纹成本坍塌风险依然存在。综合看，螺纹价格下行阶段尚未结束，底部企稳将取决于钢厂减产对供需结构的影响程度，以及原料价格底部位置。策略上：单边，新单维持空头思路，第一目标位3500（焦煤1200-1300，铁矿650对应的成本底）；组合，综合考虑国内钢铁限产政策的可能性、钢材供应过剩压力渐显、以及废钢对铁矿的替代性回升，预计2023年下半年钢厂主动或被动限产的概率较高，高炉铁水产量已开始下行，钢厂利润及螺矿比有望得到修复，耐心持有买RB2310*1-卖I2309*0.5套利组合。风险：下游补库需求释放，钢材减产超预期。</p> <p>2、热卷：3月中旬以来，热卷价格下跌的核心驱动有两点： （1）国内板材旺季需求强度低于预期，而供给增长的压力逐步显性化；（2）长流程企业减产预期增强+原料自身供应增长超预期，热卷成本坍塌风险发酵。4月下旬起，长流程企业主动减产开始增多，本周高炉日均铁水产量已降至240万吨，钢联估算5月日均铁水产量将降至238万吨。考虑到淡季临近，以及原料价格下跌持续向长流程钢厂让利，当前高炉减产规模尚不足以使热卷供需结构得到明显改善，本周钢联样本热卷周产量环比仅下降0.73%至318.36万吨（同比-1.75%）。同时，原料价格底部仍未探明，其中焦煤供应过剩矛盾较突出，现货价格跌回至2019年水平的概率较高，意味着热卷等板材的成本坍塌风险尚未解除。综合看，热卷下行阶段尚未结束，底部企稳将取决于热卷厂实际减产规模，以及钢厂减产原料价格底部位置。策略上，单边：节后新单维持空头思路；组合：综合考虑钢铁限产政策的可能性、钢材供给过剩压力、以及废钢对铁矿替代性的回升，预计2023年下半年铁水产量将环比回落，卷矿比或将得到修复，可继续持有买HC2310*1-卖I2309*0.5的套利策略。关注：下游补库需求释放，钢厂减产超预期。</p> <p>3、铁矿石：高炉铁水产量逐步回落，本周日均铁水产量降至240.48万吨，同比增幅收窄至3.74万吨。经过假期消耗，钢厂进口矿库存环比大降452.53万吨至8840.76万吨，创下2021年以来新低。铁水产量同比偏高+钢厂原料库存偏低，节后钢厂对铁矿石的刚需采购存在支撑。截至5月4日收盘，铁矿期货09</p>	<p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>投资咨询： Z0014895</p>
--	---------------------------	---------------------------



	<p>合约贴水最便宜交割品 122 (前值 124)。但是,国内长流程钢厂主已进入主动减产阶段,在原料持续向钢厂让利的情况下,当前钢厂减产规模尚不足以实质性改善钢材供需结构,预计高炉减产规模将进一步扩大。同时,铁矿现货价格仍处于相对高位,年初以来非主流矿发运回补较快,二季度四大矿山发运冲量,后续外矿供给的增量将较为可观。综合看,短期 09 合约贴水过大,制约盘面下行节奏,但中期,从量价两个维度看,2 季度铁矿价格下行压力较强。策略上:单边:2 季度铁矿 09 合约可作为主力空配品种,09 合约空单继续持有,入场 810 (4 月 4 日入场),目标位下调至 650 (矿山成本线 80 美金折盘面),止损/平仓线下移至 750;组合:继续持有买 RB2305/HC2305*1-卖 I2309*0.5 的套利策略。关注:终端补库需求的释放;钢厂减产兑现程度;美国衰退交易。</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>焦煤成本坍塌迅速,焦炭第六轮提降顺势启动</p> <p>焦炭:供应方面,原料市场延续悲观情绪,入炉煤成本坍塌维持微薄焦化利润,华北及华东地区焦企开工意愿受挫,焦炉开工率整体呈现回落态势。需求方面,成材消费表现不佳,需求淡季预期增强,而铁水产量已然见顶,钢厂检修情况或将增多,采购补库意愿维持低位。现货方面,唐山地区钢厂开启焦炭第六轮提降,需求预期不佳及上游成本坍塌,后市看降情绪依然浓厚,而焦炭库存压力集中于上游,现货市场仍有下行空间。综合来看,需求预期弱化、铁水日产见顶,焦炭入炉刚需及下游采购应声回落,焦化厂厂内库存压力增强,现货市场推进第六轮提降,焦炭期价料延续弱势表现,关注现货后续降价空间及终端需求会否边际回暖。</p> <p>焦煤:产地煤方面,煤矿开工维持正常,洗煤厂产能大幅释放,产地焦精煤供应维持回升态势;进口煤方面,海外需求仍未好转,国际贸易煤价联动下挫,澳洲硬焦煤周跌幅扩大至 25 美元/吨,进口利润逐步显现,关注后续进口市场放量情况。需求方面,焦炉开工继续回落,入炉刚需支撑走弱,而焦炭现货无抵抗下跌使得焦企心态逐步悲观,坑口拉运积极性受挫,焦煤拍卖成交延续弱势,看降预期持续浓厚。综合来看,产地供应宽松放量叠加进口利润恢复,焦煤期现价格同步下挫,而下游利润不佳致使压价情绪依然浓厚,现货市场仍有下行空间,价格走势预期尚未止跌,关注坑口竞拍情况及终端需求是否边际复苏。</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 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>纯碱/玻璃</p>	<p>纯碱预期较弱,玻璃上行驱动减弱</p> <p>现货:5 月 4 日,华北重碱 2900 元/吨 (-250),华东重碱 2850 元/吨 (-30),华中重碱 2800 元/吨 (-50),月初各地区轻重碱价格纷纷下调;5 月 4 日,浮法玻璃全国均价 2196 元/吨 (+2.19%)。</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>上游：4月28日，纯碱周度开工率93.54% (-0.82%)，纯碱周度产量62.5万吨，环比降0.54万吨 (-0.86%)。</p> <p>下游：(1) 浮法玻璃：5月4日，运行产能161680t/d (0)，开工率78.88% (-0.33%)，产能利用率80.17% (+0.35%)；5月4日玻璃主产地产销率有所回落，沙河72%，湖北98%，华东98%，西南103%，西北100%。(2) 光伏玻璃：5月4日，运行产能86510t/d (+1200)，开工率80.26% (0)，产能利用率92.83% (0)，5月2日安徽南玻1200吨新建产线点火。(3) 轻碱：下游表现弱，且轻重碱转化率已达到极值区间，轻碱供给难以收缩，5月4日，华北、华东、华中等地轻碱价格较4月28日分别跌200、30、100。</p> <p>库存：本周纯碱企业产成品库存环比增加8.37万吨 (+18.48%)至52.79万吨，玻璃企业产成品库存环比降1.04%至4527.2万重箱，降幅收窄。</p> <p>点评：(1) 纯碱：考虑到远兴装置投产临近；海外能源价格下跌后，纯碱进口压力逐渐增加；轻碱消费偏弱，烧碱替代性提高；以及国内外煤炭价格下跌，纯碱燃料成本下移，纯碱产业链中，上游企业倾向于维持高产，中下游则倾向于压低库存降低风险。受此影响，纯碱生产企业库存连续增加，纯碱现货价格也持续松动，5月初各地主要现货报价均出现较大幅度下调，市场情绪偏弱。建议纯碱09合约维持空头思路。短期风险在于09贴水幅度偏高，对盘面下跌空间的制约。(2) 浮法玻璃：上半年，国内地产竣工周期显著修复+浮法玻璃运行产能同比减少超7%，有利于促进浮法玻璃供需结构显著改善，对于09合约支撑依然存在。但是随着纯碱现货价格连续下跌、以及浮法玻璃价格持续回升，浮法玻璃企业盈利显著改善，浮法玻璃产线复产/点火动力增强。从同比角度看，01合约大概率面临，供给同比增加，而需求同比降的基本面，未来可能是确定性相对较高的空配合约。</p> <p>策略建议：单边，纯碱09合约空单持有；玻璃09支撑偏强，01下行风险较高。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>原油</p>	<p>宏观利空主导市场，原油重心下移</p> <p>宏观方面，5月5日欧洲央行如期加息25个基点，美国系列就业数据再次让美联储结束加息周期的预期降温，目前美联储本轮累计加息幅度达500个基点。宏观层面变化继续对市场情绪产生扰动。</p> <p>前期美国第一共和银行倒闭，5月5日美股地区性银行股普遍遭到严重抛售，太平洋合众银行跌超50%，阿莱恩斯西部银行、第一地平线银行均跌超30%。美国银行业危机继续引发市场不安，整体宏观层面利空影响较强。</p> <p>供需方面，经济疲弱对全球其他地区需求的影响也抵消了中印为主的亚太地区的需求恢复给油价带来的支撑，汽柴油裂解差均进一步走弱。</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>总体而言，原油市场供需因素影响减弱，宏观因素主导投资者预期，原油价格重心下移。</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>成本端大幅下跌，PTA 或偏弱运行</p> <p>供应方面，嘉通能源 2 号线 250 万吨装置将于近期投产；蓬威石化一套 90 万吨 PTA 装置重启后仍在调试中，暂无优等品下线；中泰石化一套 120 万吨 PTA 装置当前负荷 5 成，延期至 5 月检修。目前 PTA 开工率高位整体供应相对宽松，PTA 前期流通货源紧张的局面在新装置投产的影响下逐渐缓解。</p> <p>内需方面，下游聚酯工厂开始减产，产销整体不旺，织造订单不佳。总体下游聚酯刚需补货偏少，各品种利润表现依旧低迷，库存持续累库。</p> <p>成本方面，节假日期间欧美银行业出现重大利空，美联储如期加息、累计加息幅度已达 500 个基点，整体宏观利空影响支配原油市场。PX 方面检修季将进入尾声，且欧美汽油裂解价差持续走弱，PX 调油需求减弱。总体成本端对下游能化品支撑有限</p> <p>总体而言，成本端大幅下行驱动向下，同时 PTA 开工高位供应趋于宽松、下游需求端聚酯企业减产降负，预计短期内市场偏弱运行，建议 TA309 前空持有。</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</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>
棉花	<p>播种期天气扰动加剧，棉花仍持多头思路</p> <p>国内供应方面，本周全疆大部棉花陆续播种，南疆部分棉花出苗，受气象条件影响，当前疆内春播进度慢于去年同期，北疆播种进度推迟 10-15 天。目前播种期天气炒作窗口打开，市场对天气扰动影响预期逐步升温，缩种减产或从预期逐渐走向现实。</p> <p>美国供应方面，新年度美棉播种进度同比持平，处于近五年中等偏快水平。从影响美棉春播的因素来看，近期全美多个棉区迎来雨水，使得当地旱情得以缓解，但降雨也给部分地区播种工作带来一定阻碍，仍需持续警惕天气变化给墒情带来的相关影响。</p> <p>需求方面，节假日期间，织造厂开机率下降到 4 成以下，市场成交总体偏稳定。</p> <p>总体而言，在宏观因素和播种期天气炒作窗口打开的条件下，棉花价格支撑明显，建议仍持多头思路。</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>李光军</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</p>
甲醇	<p>库存显著增长，供应重归宽松</p> <p>本周无新增检修装置，之前计划重启的检修装置普遍推迟至月底。本周产量为 163 万吨，开工率为 79%，仅两周时间国内供应重新增长至高位。下游醋酸检修装置均恢复，开工率达到年内最高，其他甲醇下游开工率均小幅下降。五一长假生产企业库存被动积累 7%，除了西北增加 3%外，其他地区库存增长较为明显。由于到港量增加，港口库存增加 11%，增量主要来自浙江，未来两周到港船只较多，预计港口库存持续积累。近一周动力煤</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：杨帆</p> <p>0755- 33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>



	<p>价格暂时止跌，不过焦煤和焦炭价格加速下行，已经达到3年新低，如果动力煤也跌至相当水平，对应甲醇合理价格为2200元/吨左右。国内产量和进口量稳步增长，需求表现平平，煤价仍有下跌空间，甲醇弱势难改。</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>需求表现低迷，聚烯烃跌势延续</p> <p>周五石化库存为87(-1.5)万吨。五一期间福建联合、恒力石化和神华宁煤等检修装置顺利重启，导致聚烯烃产量再度增长，其中PE产量增加2.9%至56万吨，PP产量增加1.7%至56万吨。长假超预期累库，生产企业库存接近年内最高点，同时节后悲观情绪蔓延，现货成交基本停滞。由于BOPP装置集中检修，PP下游开工率下降2%至44.6%，较去年同期低7%，去年恰逢华东疫情爆发时期，开工率低事出有因，今年开工率如此低反映了需求极差的问题，另外下游企业订单持续减少也印证了这一问题。继美联储宣布将利率上调25个基点后，欧洲央行昨日也跟进，预计美联储6月可能暂停加息，年内不会降息。综上所述，无论宏观还是基本面均缺乏利好，聚烯烃跌势仍将延续。</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>
橡胶	<p>终端消费刺激有望加码，关注云南产区重新割胶进展</p> <p>供给方面：近日，版纳地区间歇降雨，当地加工厂仍处于停产状态，部分胶林存在落叶风险，乐观估计云南产区全面开割及加工恢复将延期至5月中下旬前后；另外，泰国多府陷入极端高温天气，ANRPC低产季期间气候问题影响权重逐步升高。</p> <p>需求方面：4月乘用车零售表现尚可，线下车展及政策引导激发市场活力，终端优惠力度大概率回升，而重卡产销延续同比增长，车市对天胶终端需求的拖累逐步减轻；另外，节假日期间轮胎开工回落程度优于往年，半钢胎产线节后排产意愿回暖，需求传导有望重启。</p> <p>库存方面：沪胶期货仓单处于同期低位，但港口库存加速累库，整体库存水平突破70万吨，到港增多提升入库率，降库拐点或将延期至5月中下旬来临，结构性库存压力显现。</p> <p>核心观点：港口库存高企压制橡胶价格，但政策引导下车市消费刺激有望加码，需求传导或将重启，而云南产区受干旱及白粉病影响全面开割料将于5月下旬开启，原料放量持续受阻，且当前沪胶指数依然处于长期价格分位25%之下，多头策略安全性及盈亏比更优。</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 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>
棕榈油	<p>需求难有超预期表现，棕榈油弱势难改</p> <p>昨日棕榈油价格自底部小幅反弹，外盘休市。产量方面，虽然高频数据显示马来西亚4月产量环比减少，天气扰动仍增加了供给的不确定性，但随着季节性因素的影响，预计产量将环比向上趋势较为明确。政策方面，印尼再度对其DMO政策进行调整，下调了其国内强制销售额，由此前的45万吨下调至30万吨，供给有所</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>



	<p>增加。此外印尼将调整交易所毛棕榈油范围。消费方面，欧洲地区进口量同比减少，国内消费受餐饮持续改善，但主消费国整体库存仍偏高，马来西亚 4 月出口数据表现一般。生柴方面，近期原油价格持续表现疲弱，且政策端暂无明显利多，需求预期一般。综合来看，受季节因素的影响，产量将出现抬升，叠加印尼出口政策放松，需求暂无明显改善预期，供给端预计整体偏宽松，棕油上方压力持续。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</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

杭州分公司

浙江省杭州市下城区庆春路 42 号兴业银行
大厦 1002 室

联系电话: 0571-85828718

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

福建分公司

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 2305
单元

联系电话: 0591-88507868

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

江苏分公司

江苏省南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10
楼

联系电话: 025-84766990

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

河南分公司

郑州市金水区金水路 288 号曼哈顿广场 14
号兴业大厦 19 楼 1903-1905

联系电话: 0371-58555669

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

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