**广州期货早间直通车**

**投资咨询业务资格：证监许可【2012】1497号**

**评论品种一览**

[**[金融]**](#_Toc135645060)

**[股指：关注IM低多机会](#_Toc135645061)**

**[[贵金属]](#_Toc135645062)**

[**贵金属：美联储主席暗示6月暂停加息，贵金属价格反弹**](#_Toc135645063)

[**[金属]**](#_Toc135645064)

[**螺纹钢：产量边际上升，煤价具有下行风险，市场信心不足下承压运行**](#_Toc135645065)

[**焦炭：基本面边际好转，驱动不足，煤价具有下行风险**](#_Toc135645066)

[**焦煤：基本面有所好转，但动力煤存在下行风险**](#_Toc135645067)

[**铜：铜价下跌释放部分消费需求，宏观压力制约反弹空间**](#_Toc135645068)

[**铝：价格反弹但上方空间有限，仍以偏空看待**](#_Toc135645069)

[**锌：供强需弱基本面维持，价格偏弱震荡**](#_Toc135645070)

[**镍：宏观偏空助推价格大跌，低库存或仍提供支撑**](#_Toc135645071)

[**铅：铝价万八之上震荡运行，整体仍以偏空看待**](#_Toc135645072)

[**不锈钢：供强需弱压制价格反弹**](#_Toc135645073)

[**工业硅：丰水期供应恢复预期，市场或仍将承压运行**](#_Toc135645074)

[**[化工]**](#_Toc135645075)

[**天然橡胶: 累库问题将迎拐点 RU或小幅反弹**](#_Toc135645076)

[**PTA：油价企稳及供需格局尚可，关注低多机会**](#_Toc135645077)

[**PVC：高库存+弱复苏 驱动不足**](#_Toc135645078)

[**聚烯烃：下游需求疲弱 聚烯烃或弱势运行**](#_Toc135645079)

[**MEG：供给端开工率大幅收缩 09逢低可多配**](#_Toc135645080)

[**玻璃：向下寻求支撑**](#_Toc135645081)

[**纯碱：情绪偏弱，下行未企稳**](#_Toc135645082)

[**[农产品]**](#_Toc135645083)

[**豆粕/菜粕：短期区间震荡，成本端下移带来压力**](#_Toc135645084)

[**油脂：无明显利好，上方存压**](#_Toc135645085)

[**玉米与淀粉：期价下跌或告一段落**](#_Toc135645086)

[**畜禽养殖：期价维持低位震荡**](#_Toc135645087)

[**郑棉：预计09合约偏强震荡，观望**](#_Toc135645088)

**本文观点、结论和建议等仅供参考，并不构成操作依据！请阅读文末免责声明。**

**本日早评**

**[金融]**

**股指：关注IM低多机会**

经济预期转弱而海外风险犹存，增量资金入场意愿不足，风偏降低下，存量资金仍以轮动博弈为主，外资重仓的大盘股受海外债务上限谈判和通胀担忧，波动或较大。在资金面仍宽松，行业基本面有政策支撑，交易热度、性价比改善情况下，市场风格在AI主线带动下或转向小盘成长，低位布局IM多单。

**[贵金属]**

**贵金属：美联储主席暗示6月暂停加息，贵金属价格反弹**

美联储主席鲍威尔上周五晚间讲话称，政策紧缩方面已取得了很大进展，目前而言在紧缩的滞后效应以及近期银行业压力导致的信贷紧缩中经济面临不确定性，可能不必让利率升到原应有的高位。市场解读认为此番表态意味着6月或将暂停加息，受此影响周五晚间美元指数下跌至103整数关口，沪金涨近1%，沪银涨1.4%。最新当周短线投机资金表现相对谨慎，截至5月16日当周，COMEX黄金期货管理基金净多头寸减少7003手至103983手；COMEX白银期货管理基金净多头寸减少12649手至12740手。目前而言联储6月停止加息概率较高，债务上限问题未解决，后续鸽派预期及避险情绪或持续支撑贵金属价格表现，建议沪金、沪银逢低做多。

**[金属]**

**螺纹钢：产量边际上升，煤价具有下行风险，市场信心不足下承压运行**

需求预计持稳，但产量边际上行，煤价具有下行压力。整体基本面偏中性，但供应弹性高压制上涨空间、海外煤价或引发成本下移，债务问题压制风险偏好。钢价或在（3450,3760）震荡运行，短期仍围绕（3580,3600）上下震荡运行，下跌破位仍需利空事件配合，上方反弹压力相对更明显。

**焦炭：基本面边际好转，驱动不足，煤价具有下行风险**

内生性驱动不足，下游需求边际走强，基本面有所好转。但海外煤价存在下行风险，压制市场情绪。现货偏稳运行，盘面随情绪波动，给与相应的基差，涨跌或取决于煤价变化，在（2060,2200）区间震荡。

**焦煤：基本面有所好转，但动力煤存在下行风险**

生性驱动不足，短期成本止跌后，上下游矛盾不突出，下游采购意愿弱，现货涨跌两难。当前供需较难给出进口利润，价格上行幅度有限。海外煤价及国内动力煤下行力度有待观察，但上方压力明显，关注前底支撑，预计在（1200,1360）区间震荡。

**铜：铜价下跌释放部分消费需求，宏观压力制约反弹空间**

(1)库存：5月19日，SHFE周库存102511吨，较上周五减15872吨。LME仓单库存91975吨，较上周五增15350吨。

(2)精废价差：5月19日，Mysteel精废价差1062，收窄58。目前价差在合理价差1355之下。

综述：短期铜价下行释放部分消费需求，库存低位下现货升水相对坚挺，为期价提供支撑。但海外宏观压力仍存，衰退预期未交易充分，且精铜供应增长

明显，仍将压制铜价反弹空间，当前市场仍关注美债务上限谈判进展，宏观情绪跟随摆动，关注CU2307合约在66000附近压力，维持反弹沽空思路。

**铝：价格反弹但上方空间有限，仍以偏空看待**

宏观情绪维持偏空，美国债务问题上限事件影响持续但有转好迹象，国内经济、金融数据表现不及预期。供应端来看，西南地区逐步进入汛期，消息面称云南干旱短期难以迅速改善，前期减产产能或部分维持。旺季已过，下游企业新增订单表现一般，SMM行业龙头企业开工率环比小幅走增，电解铝冶炼综合成本下滑，铝价上方仍有压力，基本面缺乏驱动。铝锭低库存对铝价保持支撑，社库持续去库，短期铝价维持震荡，中期仍以偏空看待。

**锌：供强需弱基本面维持，价格偏弱震荡**

美国5月消费者信心指数再度向下，美国4月零售销售数据低于市场预期；联邦政府债务上限仍未有妥善解决方案，引发市场担忧情绪，国内经济政策面维持宽松。海外能源价格回落，欧洲炼厂部分锌冶炼产能宣布有复产计划，国内前期检修的炼厂进度进入尾声，云南地区进入丰水期期后当地限电影响或有减弱，供应预期走增。周度镀锌开工率录增，下游逢低补库，海内外库存仍旧维持低位，随着下游淡季采购偏弱及部分进口锌锭到货，库存或有累库，终端需求维持但无明显超预期表现，整体来看锌价仍维持弱势震荡。

**镍：宏观偏空助推价格大跌，低库存或仍提供支撑**

宏观市场情绪遇冷是近期价格大幅下跌的主因，海外衰退风险并未解除，国内经济复苏不及预期，人民币汇率近期持续走弱，整体有色维持偏弱运行。纯镍中期有较多的供应增量预期持续给价格带来压力，但现实低库存及大back结构使得继续追空存在风险。盘面看，沪镍下跌至16万附近后，受到支撑而强势反弹，技术信号有所增强；暂对镍价持震荡预判，区间16-17.7万。操作上，基于估值角度逢高沽空。

**铅：铝价万八之上震荡运行，整体仍以偏空看待**

海外宏观存在较大不确定性，美国债务危机仍未得到妥善解决，市场情绪持续发酵，全球经济高通胀叠加银行信任危机，美联储加息走向充满不确定，国内央行发布一季度货币报告，降准降息仍可期，国内经济稳中向好。周内电解铝维持稳定生产，产能有增有减，5月电解铝供应增量有限，云南逐步进入丰水期，后期当地供应或有复产，消息面传出云南前期减产产能或部分维持停产。周内铝下游开工方面小幅下降，铝水比例走增，铸锭存量承压，支撑铝锭价格。海外库存小幅去库，国内交易所库存及社会库存维持强去库，铝棒去库不畅一定程度上抑制铝棒加工费反弹，海外需求受大环境影响实际国内铝消费疲软，内需消费维持但表现不及市场预期。铝价前期破万八支撑下行后反弹向上，铸锭存量偏少维持强去库支撑价格，整体来看，供应有走强预期，需求实际偏弱，价格仍以偏空看待，建议逢高做空。

**不锈钢：供强需弱压制价格反弹**

宏观情绪带来价格反复波动，周内社会库存降幅收窄，后期需要去观测钢厂实际增产情况及累库预期的兑现，整体行业供应弹性较大，供强需弱格局下，价格持续反弹动力不足，操作上反弹后逢高空胜率更大。价格波动参考14700-15600元/吨。

**工业硅：丰水期供应恢复预期，市场或仍将承压运行**

5月19日，Si2308主力合约呈大幅下行走势，盘中继续创新低，收盘价13250元/吨，较上一收盘价涨跌幅-2.72%。当前西南地区已进入平水期，四川电价已有所下调，开工 也在缓慢恢复，预计6月后将进入丰水期，电价存在0.1-0.2元/度的下行空间。届时冶炼成本下降，工厂也将逐步恢复开工。整体而言，供应恢复预期，以及成本重心面临下移，预计市场仍将承压运行。策略上，继续维持逢高做空思路为主。

**[化工]**

**天然橡胶: 累库问题将迎拐点 RU或小幅反弹**

点评：上周橡胶涨后回落。短期随着收储传闻进一步发酵，橡胶或迎来更强涨势，但传闻落地回归基本面后谨防冲高回落风险。当前制约RU价格上行的主要矛盾还是屡创新高的港口库存。但短期美元汇率涨势强劲，进口货源或随之减量，天胶显性库存有下降预期。橡胶其余基本面来看，供应端，近期国内外产区干旱受降雨增多有所缓解，云南地区白粉病问题炒作热度减弱，但短时全球供增量有限。泰国宋卡原料价格基本与当前胶价持平，成本端支撑尚可。橡胶下游轮胎方面，5月下旬山东广饶地区个别轮胎企业存锅炉检修计划，对全钢胎样本企业产能利用率形成一定拖拽，而半钢胎样本企业产能利用率多延续稳定，整体波动不大，半钢胎外贸订单量充足。终端汽车方面，3月以来多数车企化身“价格屠夫”，4月汽车产销同比大幅好转，但主要与去年同期低基数有关，环比下滑证明汽车购买需求在优惠政策出尽下仍然低迷；重卡销量4月环比出现下滑，主因房地产和基建开工下滑导致非完整车辆销售不佳所致。目前橡胶终端需求支撑不强，但也并未对橡胶形成太大的不利因素。出口方面，Q1轮胎累计出口量同比微幅回升，前期对海外市场经济衰退和轮胎消费疲软的预期被证实过度悲观。综合来看，短期内橡胶收储发酵缺乏基本面支撑，持续好转预期仍弱。目前橡胶除了港口库存累库这一“地狱级”利空外，其实橡胶下游的需求并不悲观。待后期港口库存得到抑制，甚至不需要出现明显拐点，同时下游需求未出现恶化下，胶价都会探底回升。往后看，5月在进口货源减少下，港口库存累库问题或得到缓解，届时建议逢低做多。

**PTA：油价企稳及供需格局尚可，关注低多机会**

成本端方面，短期来看，在欧佩克+采取减产行动以及宏观经济下行风险的博弈下，欧美原油期货维持区间震荡 。

PTA供给方面，逸盛大化600万提负荷，蓬威90万吨停车，独山能源检修一条250万吨装置，至5.18 PTA负荷调整至79.7%（-0.5%）。恒力4#正常运行，计划5月中检修；新疆中泰5.7起检修，预计7月中重启；福建百宏负荷9成偏上，计划5月下检修。

需求方面，聚酯负荷继续提升，产品涉及长丝、短纤和切片。截至本5.18 初步核算国内大陆地区聚酯负荷在88.8%附近（+1.3%）。聚酯在效益改善的情况下，聚酯企业近期负荷稳步提升。终端需求方面，近期订单属于是淡季阶段性的小修复，后期开工率继续提升空间不大。且4月中国整体出口量环比下滑明显，整体外需的疲软或难对聚酯需求形成有效反馈。

展望后市，PTA存量及新产能有望继续释放预期，但同时也面临装置计划检修，开工率近期回落明显。近期聚酯产品效益改善开工率提升，供需格局有望转好。随着TA检修执行开工率下滑及聚酯开工的修复持续，PTA的流动性可能略收紧，预计PTA策略上短线5150-5200附近底部支撑稳固。随着油价企稳及北半球汽油消费旺季来临，成本端走强及供需格局尚可，短期内关注TA09低多机会。仅供参考。

**PVC：高库存+弱复苏 驱动不足**

本周国内PVC行业开工负荷率小幅下降，据卓创资讯数据显示，本周PVC整体开工负荷率76.74%，环比下降0.72%；其中电石法PVC开工负荷率73.15%，环比下降1.40%；乙烯法PVC开工负荷率89.03%，环比增加1.61%。乙烯法产品出口较多，开工率提升对供给压力不大。从下游开工情况来看，近期下游开工走弱。本周管材开工率62.%，较上周下滑7.73%；型材开工率51.25%，较上周降1.25%。由于终端需求不佳，PVC下游企业以刚需补库为主，以华东地区为例，如果现货回落到6000元/吨左右，下游补库意向强烈。且前几日V期货触底6000附近下游成交单日华东+华南超过7万吨。但一旦反弹至6300附近，下游对于原料高价又较为抵触。综合来看，PVC近期受高库存及温和复苏的需求使得价格缺乏明显的向上驱动。短期来看供需关系的好转较为缓慢，预计上半年需求端的增长有限，PVC 行情持续上涨缺乏驱动。维持6000-6300区间操作为主。

**聚烯烃：下游需求疲弱 聚烯烃或弱势运行**

近期聚烯烃窄幅波动。库存方面，PE上周五库存环比下降4.68%，其中主要生产环节PE库存环比下降7.26%，PE样本港口库存环比下降0.35%，样本贸易企业库存环比下降5.85%。上周五PP库存环比环比下降5.96%。其中主要生产环节PP库存、港口库存下降，贸易环节库存上升。聚烯烃整体呈现去库速度放缓。成本方面，周五美国众议院共和党人和总统拜登的代表突然暂停了有关提高举债上限的谈判，令可能削减能源需求的违约风险增加，欧美原油期货微幅盘中上涨后收低；需求方面，PE下游方面，农膜整体需求平平，工厂生产清淡。棚膜工厂多停机检修；PP下游方面，BOPP市场成交刚需有量，整体量较上一交易日增加，BOPP企业未交付订单多数在一周以内，个别可至5月下旬。综合来看，PE方面，成本回落。虽近期检修增多，供应压力有所缓解，但下游工厂产能利用率维持小幅下滑趋势，偏空预期未有改观，供需双弱下，市场处于负反馈阶段，预计市场价格或将维持弱势运行。PP方面，下游工厂降低负荷，原料消耗速度缓慢，多随用随取，需求持续偏弱。巨正源二期计划5月中下旬出合格品，市场供应或再受冲击。预计今天聚丙烯市场上行乏力，偏弱震荡为主。

**MEG：供给端开工率大幅收缩 09逢低可多配**

供需情况，5.15华东主港地区MEG港口库存约101.4万吨附近，环比上期减少1.7万吨。5月中旬起浙石化将执行减产，预计港口库存仍能持续至少1-2周的去化。截至5月18日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在50.31%（-6.35%），其中煤制乙二醇开工负荷在42.94%（-11.61%），供应端装置检修损失量开始稳步兑现。

进口方面来看，本周起随着美国货以及伊朗货陆续抵港，乙二醇主港到货量将逐步增加。

聚酯需求端来看，截止5.18， 初步核算国内大陆地区聚酯负荷在88.8%（+1.3%）。终端方面上周江浙终端开工率继续修复，江浙加弹综合开工率82%(+13%)，江浙织机综合开工率73%(+3%），江浙印染综合开工率78%（+0%）。江浙终端开机继续回升，但下单氛围偏弱，总体处于淡季阶段性的小修复。

展望后市，近期国内乙二醇供应端装置计划内停车与转产预期增多，如恒力石化、卫星石化、浙石化1#、海南炼化、陕煤渭化、新疆天业等。随着装置检修增多供应端的收缩及需求方面聚酯环节利润修复，负荷稳步抬升，预估5-6月份有望持续去库。综合来看，供应端检修增多及5月上半月外轮到港偏少，供需结构优化。关注后期EG 09 低位加多机会或卖出EG-2307-P-4000期权策略。仅供参考。

**玻璃：向下寻求支撑**

当前现货价格处于高位回调初期阶段，下游深加工新承接订单表现较为一般，供给有压力，5月还有点火预期。盘面上，09合约已破前低，市场情绪偏弱，或将继续向下寻找成本线支撑（燃煤企业成本约在1400-1500左右）。短期来看，期货贴水20%以上，向下空间不大，后市价格企稳主要信号在1）需求端竣工回暖，下游深加工订单量增加；2）各地区产销回暖，价格止跌企稳。主力参考价格区间（1450，1650）。

**纯碱：情绪偏弱，下行未企稳**

当前纯碱处于极度悲观情绪中，现货价格崩塌，库存节后持续累库压制了市场反弹的信心。在大投产背景下，后续如果要价格企稳，信心回暖，三个方向：1）减少供给，夏季集中检修降开工来对冲新增产能；2）要么价格继续下移利润出清出现性价比；3）5-6月需求端出现明显提升，但在下游即将进入淡季下需求快速拉升的可能性不强。周度角度来看，供给上，下周检修产线恢复，产能回升，需求上，下游备货情绪差，按需采购为主，暂无向上动能。盘面上，价格下跌未稳，后面继续下行探底。建议仍以做空为主，参考区间（1550，1700）。

**[农产品]**

**豆粕/菜粕：短期区间震荡，成本端下移带来压力**

国际方面，美豆创年内新低，因利空因素主导，美债上限问题，美豆出口及压榨需求下滑，同时新作种植进度较快，预计23/24年度新作产量增加。截至5月14日，美国大豆播种工作完成49%，一周前为35%，上年同期为27%，五年平均进度为36%。同时预计23/24年度大豆产量将会有修复性增加。巴西当前收割进度达98%，仍面临卖压，但巴西大豆贴水反弹企稳，后续卖压或减弱，当前销售进度过半，持续关注出口节奏。国内市场，短期国内因入关检验问题，大豆到厂时间延长，部分油厂因断豆存停机计划，预计5月下旬才会陆续恢复，短期开机压榨下滑支撑豆粕现货报价坚挺，在较严的入关程序下4月国内仅到港726万吨。大豆4-6月整体供给较宽松，阶段性供应压力仍存，但需要关注大豆到厂进度及后续油厂开工情况。下游养殖利润表现仍不佳，且在杂粕替代下饲企和养殖企业等对豆粕饲用需求增量有限，当前价格缺乏性价比抑制需求，现货价格后续仍面临下行压力。菜粕供应端在进口菜籽持续增加下逐步修复，油厂开机及压榨维持较高水平，但菜籽二季度后供给预计减少。而需求方面在近期天气逐步回暖后，华南水产需求启动，同时在价差性价比方面仍在对豆粕进行替代，因此下方较豆粕支撑更强。策略方面，虽进口大豆增加是现实，但当前高基差仍对盘面构成支撑，建议波段操作，豆粕3400-3550区间操作，菜粕区间上沿宽幅震荡。

**油脂：无明显利好，上方存压**

国际市场，宏观不确定性仍存，同时在外盘CBOT豆系走弱下，对内盘油脂构成压力。棕榈油，马棕5月在节日影响减弱，将进入增产周期，出口因棕榈油价格在国际市场性价比较低而受抑，同时5月印尼出口放开后抑制马来棕榈油出口，也限制了棕榈油上方空间。而印尼于5月1日起将棕榈油国内市场义务(DMO)下调至每月30万吨。把散油出口比率从1:6收紧至1:4，但贸易商手中仍有充足出口配额，因此政策影响有限。国内棕榈油在需求增加及进口下滑下，去库速度逐步加快，在进口利润持续倒挂下，二季度进口预计下滑。随着天气逐渐回暖，华南以外其他地区棕榈油餐饮及调和油需求预计逐步增加，并对价格构成支撑。豆油压力仍存，随着天气回暖，且在价格利好下提振棕榈油替代需求，豆油下游需求预计被逐步挤占。虽短期在大豆入关问题下，油厂开机不及预期，豆油供给修复缓慢。但随着后续进口大豆集中供应，豆油供应仍存边际修复预期。菜油在供应宽松下，上方压力仍存。随着进口加籽到港量维持高位，菜籽供应较稳定，1-3月累计进口菜籽166万吨，且4-6月份菜籽到港预计仍将维持偏高水平。当前油厂开工较稳定，叠加进口菜油供给增加，供应较为宽松。需求方面，在地域饮食偏好下整体增量有限，而替代需求仍需具有明显价格优势。油脂整体走势仍偏弱，建议短线操作，豆油仍可作为空配，可逢高做缩豆棕09价差，关注菜豆及菜棕价差修复。

**玉米与淀粉：期价下跌或告一段落**

对于玉米而言，虽然外盘带动进口成本继续下滑，但考虑到进口整体受配额限制，国内产需缺口更多依赖小麦饲用替代，而近期小麦止跌反弹，或表明新作上市压力释放临近尾声，这意味着玉米下跌或告一段落，后期市场或转向年度产需缺口的补充问题。在我们看来，后期潜在上涨驱动有二，其一是新作单产前景的变数，其二是旧作被动补库存，因当前下游需求企业如饲料养殖企业与华北深加工企业原料库存偏低，而产销区倒挂大概率带动渠道库存去化。在这种情况下，观点由前期中性转为谨慎看多，接下来继续特别留意新作小麦上市压力。

对于淀粉而言，近月合约到期之后，换月原因导致基差走强，这表明前期远月下跌更多源于成本端的拖累，这意味着成本端即玉米期价止跌后，淀粉大概率转向产区定价。当然，玉米原料端亦可能存在从销区转向产区定价的可能性，但在我们看来，由于行业供需和基差支撑因素，淀粉-玉米价差更可能先行走扩。在这种情况下，我们建议持有前期价差走扩套利，如继续回落至300下方，则可以考虑择机加仓。

**畜禽养殖：期价维持低位震荡**

对于生猪而言，3月以来现货表现不及我们之前预期，问题出在供应量，除了节后非瘟疫情对供应的阶段性影响之外，还集中在两个方面，其一是春节前堆积的供应量，其二是节前仔猪带来的生猪出栏量。近期猪价延续低位震荡，期价持续下跌来修复基差，期价升水持续下降，表明市场预期趋于弱化。但考虑到春节后生猪供应持续去化，4月中生猪现货价格有二次探底迹象，至少表明下方空间受限，且有迹象表明需求有所改善，再加上春节前后疫情和养殖利润状况或影响接下来的供应。在这种情况下，我们倾向于认为生猪供应压力释放或临近尾声，后期或逐步震荡回升。在这种情况下，我们倾向于认为生猪供应压力释放或临近尾声，后期或逐步震荡回升，维持谨慎看多观点。

对于鸡蛋而言，目前的尴尬之处在于，春节以来的现货表现符合预期，但市场转而反映远期供需改善的预期，这体现在远月合约的持续弱势上。这一预期存在一定的合理性，即养殖利润改善带动养殖户延迟淘汰，叠加补栏积极性上升，鸡苗价格上涨和2-3月鸡苗销量环比大幅增长，使得市场预计接下来供应趋于增加，现货高价难以持续。在整个市场强现实弱预期的大背景下，考虑到之前近月合约基差处于历史同期高位，仍未能带动期价上涨来实现基差修复，远月悲观预期目前更难以证伪，接下来建议重点关注养殖户蛋鸡补栏和淘汰情况。持中性观点，等待旺季合约跌至成本线，具备一定安全边际再行入场，在此之前，建议投资者观望为宜。

**郑棉：预计09合约偏强震荡，观望**

出口数据不佳，美棉小幅震荡。当前处于美国棉花销售中后期，可交割仓单数量较低，美棉或想再次复制去年同期低库存、低仓单的大涨走势。不过需要注意的是，去年同时段正值通胀高峰，商品普遍上涨，美棉涨势中有超过90%可由国际商品涨势解释。而本年度通胀正在走弱，棉价欲复制去年同期走势十分不易。且从库存消费比角度来说，美棉在本年度也十分充裕。国内资金看涨情绪犹存，在区间震荡3日后，再度震荡上行站上1.6万元/吨关口。种植面积仍有进一步调减可能，天气支撑也在，但宏观和产业中下游情况暂不支撑郑棉继续大涨，当前点位做多性价比不高。

**免责声明**

**本报告由广州期货股份有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货公司投资咨询业务资格，本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，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，并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司以及雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。**

**本报告版权归本公司所有，本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载本报告的全部或部分内容，不得再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发，须注明出处为广州期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。**

**广州期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！**

**投资咨询业务资格:证监许可【2012】1497号**

|  |  |
| --- | --- |
| **王荆杰**期货从业资格：F3084112 投资咨询资格：Z0016329 | **范红军**期货从业资格：F03098791投资咨询资格：Z0017690 |
| **李代**期货从业资格：F03086605投资咨询资格：Z0016791 | **许克元**期货从业资格：F3022666投资咨询资格：Z0013612 |
| **谢紫琪**期货从业资格：F3032560投资咨询资格：Z0014338 | **薛晴**期货从业资格：F3035906投资咨询资格：Z0016940 |

|  |
| --- |
| 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层 |
| 联系方式: (020)22836102 |
| 邮政编码：510627 |