申银万国期货
SHENYIN & WANGUO FUTURES

# 申万期货周度观点

分析师：汪　洋（F0306430，Z0002320）
倪梦雪（F0264569，Z0002226）

申银万国期货研究所
2021.05.21

# 股指

**股指周评：**近期股指整体波动较小，以区间窄幅震荡为主，在宏观和基本面没发生太大变化前，股指较难突破当前区间。从资金方面看，北向资金小幅净流入，杠杆资金净流入明显。从技术上看指数偏多，各均线粘合程度高，操作上建议先观望。

- 1、市场热点在各板块间轮动。在通胀压力和流动性收紧预期下，股指5月份以来整体上呈现区间震荡的格局，各热点的持续性相对较差。5月以来整体上周期性板块依然有所表现，钢铁、有色金属、采掘涨幅居首，5月下旬受到国家开始排查大宗商品价格涨幅过快的情况后，资金开始重新关注白马股和低估值金融板块。
- 2、偏中性政策下我国经济增速进入平稳期。近期公布的4月份经济数据有所回落，特别是消费端依然较为疲软，说明我国已经过了疫情之后由各项积极政策强刺激下快速反弹的阶段而进入相对平稳的时期。而短期在经济恢复依然不稳定的基础上，央行预计不会大幅地收紧货币政策，但疫情之后，非常规的政策必然要逐渐退出，我国货币政策会逐渐转向偏中性和紧信用，对实体经济的刺激会逐渐退出，中长期来看我国经济增速会逐渐回归到潜在增长率水平。

# 国债

**国债周评：**通胀预期减弱，资金面宽松，国债期货价格上涨。

- 1、央行开展1000亿元MLF，完全对冲本月到期资金，LPR报价连续13个月维持不变，资金面保持平稳，Shibor短端品种集体下行，资金面宽松。
- 2、国务院常务会议再次聚焦大宗商品价格问题，要求保障大宗商品供给，遏制其价格不合理上涨，主要商品价格大幅下跌，通胀预期减弱。
- 3、美联储会议纪要显示部分议员对接下来几次会议讨论减码购债持开放态度，市场对美联储提前收紧货币政策担忧继续增强，美债收益率继续回升。
- 4、短期在通胀预期减弱带动下国债期货价格继续反弹，不过综合预计国债期货价格反弹空间有限，操作上建议暂时观望。

# 有色金属产业链

**铜周评：**延续调整和宽幅波动的可能性较大。

- 1、精矿现货加工费30-35美元周度基本持平，疫情对智利和秘鲁疫情矿减产的影响仍未解除。
- 2、美元持续疲弱将中长期支撑铜价。
- 3、前期铜价的快速上涨已部分消化国内冶炼企业5月份检修计划增加以及减少30万金属吨采购的利多因素。
- 4、由于铜价高企，国内下游需求采购放缓。国家电网今年计划投资金额增加有限，订单发放延迟。国常会措辞严厉,市场看涨情绪阶段性受挫。
- 5、全球主要库存总体稳定。LME小幅下降，上期所和上海保税库库存轻微增加。
- 6、精矿紧张、美元疲弱和市场对铜供求缺口的预期没有改变，仍然利多铜价。但获利回吐和国家调控基调加重将促使铜价进入调整阶段。

# 有色金属产业链

**锌周评：**锌价延续区间波动可能性较大。

- 1、精矿供应持续紧张。国内精矿度加工费和进口加工费基本维持稳定。静态计算精矿加工费使得大部分冶炼企业不足以涵盖冶炼成本，并限制锌价下方空间。尽管云南出现限电可能影响产量，但在商品总体回落的情况下，难以凝聚市场人气。
- 2、现货总体平水。国内社会库存周度延续下降至15.9万吨，LME库存周度轻微下降，至28.4万吨。
- 3、国内受环保等因素影响，矿山季节性复产可能不及预期。随着疫苗的大面积接种，中长期来看，疫情对供应端的影响存在逐步缓解的可能。
- 4、镀锌产品库存仍处于高位，下游需求缺少亮点。
- 5、建议关注精矿加工费、库存和下游开工率变化。

# 有色金属产业链

**铝周评**：高位回调，短期偏弱

- 1、铝价本周大跌。本周国内铝锭社会库存较前一周减少4.1万吨至102万吨，去库速度恢复增加，铝锭库存短期预计继续回落。随着二季度消费转旺，铝供需预计逐步延续缺口，但目前降库速度有所提升。
- 2、现货方面，本周上海地区现货基差回升至10元，现货延续小幅走强，本周库存和现货显示国内需求继续恢复，铝锭下游采购平稳回升。
- 3、原料方面，氧化铝价格本周大幅上涨。国内氧化铝整体相对过剩趋势预计继续维持，尽管受排放等政策因素限制，市场对未来产能增量预计减少，短期国内氧化铝仍难以形成短缺，预计氧化铝价格中期低位震荡为主。
- 4、本周境外LME铝锭库存有所下降，截至周四在175.74万吨，较上周末减少约5000吨。预计铝价短期回调后仍有机会上行。

# 有色金属产业链

**镍周评：**震荡回落，偏弱为主

- 1、镍价本周震荡回落。短期纯镍反弹后制备硫酸镍利润继续走低，目前镍铁销售利润最高，镍铁制备高冰镍转硫酸镍利润高于纯镍，纯镍端供应进一步增长的压力不大，短期处于相对偏紧的状态。
- 2、现货方面，截至周四金川镍的基差在2400至2500元/吨左右；进口镍较近月合约贴水50元/吨至升水50元/吨，镍豆升水在1300-1500元/吨，整体基差较上周无变化。
- 3、库存方面，本周LME库存较上一周小幅回落，目前为25.05万吨；上期所镍库存截至5月14日为8504吨，较前一周小幅增加，国内外镍金属库存总量本周继续小幅波动，国内绝对数量维持偏低。
- 4、镍铁方面，截至5月20日国内高镍铁价格继续上涨，主产区高镍铁价格1130元/镍，较上周上涨15元/镍；低镍铁报价4750元/吨，与上周大幅上涨。纯镍短期回调后预计震荡。

# 有色金属产业链

**不锈钢周评：**高位震荡，区间运行

- 1、本周不锈钢价格高位震荡。不锈钢库存上周回落。未来下游消费预计延续目前水平，304不锈钢利润延续高位。
- 2、现货方面，截至本周四无锡地区304国营冷轧报17300-17500元/吨，民营304冷轧板报16500-16900元/吨，较上周小幅回落；本周佛山国营304/2B切边卷价报17400-17600元/吨，民营304/2B毛边卷报在16300-17000元/吨，较上周报价小幅回落。库存方面，截至5月14佛山、无锡地区铬镍系不锈钢板库存36.65万吨，较前一周减少约2.4万吨。
- 3、由于下游恢复和镍铁原料供应增加，目前不锈钢利润相较前期处于较好水平。趋势方面不锈钢走势受政策以及消费回升影响预计震荡偏强。

# 有色金属产业链

**铅周评**:下游淡季延续，库存延续累积。

- 1、伦铅创出新高后，高位震荡回落，沪铅也再度转弱。目前，国内5月再生铅投复产压力仍然较大，外强内弱的格局预计将会延续。
- 2、供应方面，铅精矿加工费持续下挫，5月份供应端收环保和检修的冶炼企业逐渐恢复，原生铅企业生产稳定，再生铅预计将延续增势，供应压力依然较大。废电瓶贸易商也逢高搬货。
- 3、需求方面，电动自行车铅酸蓄电池市场消费需求惨淡，铅酸蓄电池生产企业订单情况暂无改善，维持刚需采购，蓄电池企业开工率继续下滑，部分电池生产企业成品电池库存已增至30天。
- 4、产业库存，截至5月20日，国内铅锭社会库存总计为85.5千吨，增加1500吨，延续垒库中。铅锭社会库存垒库明显，下游电池厂库存同步累积。

# 有色金属产业链

**贵金属周评**:数字货币市场动荡助推黄金走高。

- 1、上周面对超预期的通货膨胀数据，美联储官员极力淡化其影响。本周美联储副主席继续表示经济进展不足以开始缩减QE讨论。但是4月的美联储例会纪要显示，如果经济继续朝着FOMC委员会的目标迅速发展，那么在未来几次会议上的某个时点可能适宜开始讨论调整资产购买步伐。
- 2、风险事件方面，在11天的武力冲突之后，巴以双方达成的停火协议正式生效，双方开始停火。
- 3、经济数据方面，5月15日当周，美国初请失业金人数降至44.4万人，创疫情爆发以来新低。
- 4、金融资产方面，10年期美债率利率维持高位震荡，美元指数震荡下跌，虚拟货币市场本周大幅下挫。

# 黑色产业链

**钢材周评：**政策主导下供给回升，淡季关注累库风险

- 1、本周在政策对整体大宗商品的调控下，钢材的供给有所回升。据了解唐山地区的限产有所放松，部分钢材制品的出口关税也有提高的可能，黑色系的政策顶已经显现。在目前季节性的淡季背景下，华东、中南地区的降雨对终端施工也将造成一定影响，关注今年淡季钢材的累库幅度对价格的抑制。

- 2、螺纹本周周产量370.6万吨，环比减0.94万吨；社会库存减66.1万吨至780.6万吨。钢厂库存增11.5万吨至302.9万吨。本周螺纹表需环比减少461万吨至425万吨。

- 3、Mysteel调研247家钢厂高炉开工率80.34%，环比上周下降0.13%，同比去年下降9.51%；高炉炼铁产能利用率90.87%，环比增加0.28%，同比增加0.93%；钢厂盈利率90.04%，环比持平，同比持平；日均铁水产量241.87万吨，环比增加0.74万吨，同比增加2.46万吨。

# 黑色产业链

**铁矿周评：**风险得到释放、回调压力减弱

- 1、国常会连续2次强调管控大宗商品价格上涨，并且在最新会议中提到对钢材供给端的调节。政策落地后，预计钢材出口回流力度将会增大，前期市场对“碳中和”预期压减粗钢产量的政策会阶段性放缓，政策的实际落地会逐步缓解钢材市场供需矛盾。对于生铁和废钢实行零进口税率，会显著增加废钢和生铁进口数量，长期来看对铁矿的需求会有所回落，但铁矿价格大幅回落之后风险得到较大释放，后市钢厂高利润对价格形成一定支撑，难以快速回归供需基本面主导，价格回调压力会有所减弱。
- 2、进口方面，4月份铁矿石进口9857玩吨，环比下降354万吨，同比增长3%；5月14日当周，澳洲巴西总发货量2080万吨，环比降113万吨，澳洲发货量1578万吨，环比降140万吨，巴西发货量501万吨，环比增27万吨；截止5月21日，全国45个港口铁矿库存为1.25亿吨，中频粉矿库存为9516万吨，与上周基本持平。
- 3、5月21日当周主要港口现货成交量当值均值76.44万吨，样本钢厂进口铁矿石总库存1699万吨，环比增加10万吨，总日耗53.06万吨，环比下降3万吨。截止5月21日，全国247家钢厂日均铁水产量242.7万吨，环比增加0.83万吨，全国钢厂五大钢材总产量1098万吨，基本持平。

# 黑色产业链

## 煤焦周评：风险得到释放、焦煤仍存回调压力

- 1、本周煤焦整体走势受黑色系影响较多，焦炭本周第八轮提涨落地，焦化企业利润大幅回升，预计后市提涨进入博弈期。现焦炭盘面已开始走提降逻辑，同时焦炭产量后市仍存较强的释放可能性，但近期风险已得到较大释放，后市调整压力会减弱。焦煤方面，原煤产量低于市场预期，在本周提出政策保供后，前期供给端的扰动预期有所减弱，产量有望得到释放，后市焦煤调整压力仍在
- 2、截止5月21日当周，Mysteel煤焦事业部调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利893元，较上周增151元；山西准一级焦平均盈利955元，较上周增143元；山东准一级焦平均盈利1038元，较上周增186元；内蒙二级焦平均盈利666元，较上周增128元；河北准一级焦平均盈利881元，较上周增122元。
- 3、4月份，生产原煤3.2亿吨，同比下降1.8%，比2019年4月份增长4.0%，两年平均增长2.0%；1—4月份，生产原煤12.9亿吨，同比增长11.1%，比2019年1—4月份增长12.5%，两年平均增长6.1%。
- 4、截止5月21日，焦炭方面，全国230家独立焦化厂日均产量63.2万吨，环比增0.69万吨；焦炭钢厂库存为416.47万吨，焦化厂库存为23.88万吨，港口库存为254万吨，总库存694.35万吨，环比降21.73万吨。焦煤方面，焦煤钢厂库存为815.84万吨，焦化厂库存为791.13万吨，港口库存为458万吨，总库存2064.97万吨，环比降2.63万吨。

# 黑色产业链

**动力煤周评：**市场供应仍偏紧，关注保供政策的落地

- 1. 本周动力煤主力合约横幅震荡后大幅下挫。坑口价格下调50-150元/吨，港口价格回落50元/吨后企稳，但下游电厂对当前价格接受程度不高，市场成交情况较为一般。
- 2. 国常会提到，为做好迎峰度夏能源保障，重点煤炭企业在确保安全的前提下需做到增产增供，市场预期后市煤炭供应将出现大幅增加。
- 3. 下游电厂日耗水平有所提升但整体存煤量偏低，后市补库需求有待释放；而水泥厂及煤化工行业的开工情况较好，对煤炭需求较为旺盛。
- 4. 目前市场整体供应仍然偏紧，矿山安全检查依旧严格，煤价大幅回落仍需政策支撑下矿区实际产量释放的落地。随着印尼斋月的结束，煤炭进口有望提升，但对国内供应的补充有限。
- 5. 综合来看，短期动力煤供应偏紧的市场格局较难改善，煤价下方或仍存支撑，需关注保供政策的具体落实情况。当前期价贴水现货幅度较大，情绪快速释放后盘面进一步下杀的动能或将有所转弱，短线需谨防过度杀跌风险；而中长线可关注期价企稳后的做多机会。

# 黑色产业链

**锰硅周评：**高位产量下市价或存回落风险，关注宁夏双控政策细则

- 1. 本周锰硅主力合约偏强震荡。锰硅市场观望情绪有所增加，整体信心尚可，周五现货出厂价格小幅下调至7050-7200元/吨。
- 2. 锰矿方面：近期港口库存小幅下降但压力仍存，加之外矿山远期报价回落，后市锰矿涨幅仍然受限。
- 3. 需求方面：粗钢产量缓慢增长，需求端整体上表现尚可，本周五大钢种硅锰周需求在166882吨，环比上周增0.03%。
- 4. 供应方面：宁夏能耗双控政策细则仍未确定，而5、6月内蒙用电额度小幅提升、限产力度略有放松，目前锰硅产量仍处高位水平。
- 5. 综合来看，当前市场受政策预期扰动，价格高位震荡，但由于供应水平偏高，后市锰硅价格或存回落风险。近期期价受资金、预期及黑色板块整体影响波动较大，建议以短线区间操作为主。

# 黑色产业链

**硅铁周评：**供需两旺，市价进一步提涨仍需政策助力

- 1. 本周硅铁主力合约宽幅震荡。目前72硅铁出厂报价仍处7400-7600元/吨的高位。
- 2. 成本方面：受煤炭价格上涨影响，兰炭价格持续上调，对硅铁市价形成支撑。
- 3. 需求方面：来自下游五大钢种的硅铁需求稳步增加，来自出口市场及金属镁市场的需求也表现良好。
- 4月硅铁出口量48275吨，同比增加12%。4. 河钢招标价最终敲定为7700元/吨，较4月招标价上调800元/吨。
- 4. 供应方面：宁夏限电细则尚待落地，内蒙限电略有放松，硅铁产量未见明显回落。
- 5. 综合来看，短期硅铁市场供需两旺，短期价格或将维持坚挺；但在宁夏限产政策未出的情况下，市价缺乏进一步上涨驱动。近期期价受资金、预期及黑色板块整体影响波动较大，建议以短线区间操作为主。

# 能化产业链

**原油周评：**本周油价大幅下跌。

- 1、全球主要股市下跌打压了石油期货市场气氛。美国联邦公开市场委员会（FOMC）公布了4月份货币政策会议纪要。纪要显示，美国经济离美联储的目标还很远，在取得实质性进展之前还需要一段时间。
- 2、印度情继续恶化仍然令市场担忧全球需求复苏进程延缓。5月17日公布的数据显示，5月份上半个月，印度成品油需求大幅减少，汽油和柴油的需求减少了五分之一，航空煤油消费量减少了38%。根据目前情况分析，5月份下半个月和6月份印度需求都不太可能有好转。
- 3、据路透社报道，各方预计在6月18日伊朗总统选举之前重返协议。这意味着，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，还有报道说，伊朗将于下个月从霍尔木兹海峡外的Jask码头开始出口原油。据悉，这座码头的最高出口量可达到每天100万桶。
- 4、本周油价大幅下跌，伊朗核谈判初见成效。市场预计6月中旬伊朗将会开始转运库存原油。但是2月起伊朗已经向中国每日运输至少80万桶原油。后期新增出口能力有限，加之OPEC持续减产，欧美复苏良好，后期油市看多。

# 能化产业链

**甲醇周评：**本周甲醇大幅回落。

- 1、本周，国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷87.14%，较上周上涨1.13个百分点。本周期内青海盐湖MTO装置恢复半负荷生产，所以本周国内CTO/MTO装置开工小幅提升。二甲醚因部分装置停车，导致开工负荷略有下滑。
- 2、截至5月20日，国内甲醇整体装置开工负荷为75.24%,上涨0.32个百分点，较去年同期上涨10.07个百分点；西北地区的开工负荷为82.63%，上涨0.26个百分点，较去年同期上涨5.52个百分点。
- 3、整体来看，沿海地区甲醇库存在80.8万吨，环比5月13日上涨1.1万吨，涨幅在1.38%，同比下降33.12%。整体沿海地区甲醇可流通货源预估在15.9万吨附近。据卓创资讯不完全统计，预计5月21日到6月6日沿海地区预计到港在56.76万-57万吨。
- 4、本周甲醇大幅回落，内地甲醇市场逐渐转为跌势。周初，主产区生产企业因库存压力不大而报价仍有推涨，但周内新签单情况进展不太理想，下游一些烯烃装置停车检修，加之动力煤大幅塌陷，对甲醇价格压力较大。目前港口基差进一步拉大。从基本面看，市场预期较差，但进一步下跌空间有限。

# 能化产业链

**聚烯烃周评：**聚烯烃供需偏弱，不过跌速或放缓

- 1、本周及烯烃期货弱势回落。周内PE主力合约探底7700，PP主力合约在探底8300。本周现货，线性主流价格8200-8500。拉丝主流成交价8500-9000。本周聚烯烃标品（LL、PP）生产比例，线性聚乙烯38%（前值37%），拉丝聚丙烯生产比例34%（前值28%）。
- 2、本周PE美金市场价格小幅回落。线性方面，沙特某外商报盘在1100美元/吨。PP美金市场价格下跌，保税区拉丝美金主流报盘在1140-1160美元/吨。
- 3、PE石化检修装置检修损失量5.36万吨，下周预计3万吨。PP石化检修损失量在约6.5万吨。石化库存周末报73.5万吨。
- 4、本周聚烯烃期货（LL、PP）重心回落。基本面角度，本周受到消息面和供需的双重考验。消息面上，国常会持续关注大宗涨价过快对于实体经济的影响，内盘商品价格下跌。外盘方面，原油由于消息影响价格也回落。两者对于内盘聚烯烃有一定负面影响。自身供需角度，上游库存去化放缓。同时聚烯烃标品产量增加，检修损失较少。预计下周，弱势延续，不过价格跌速或放缓。

# 能化产业链

**橡胶周评：**本周橡胶窄幅震荡。

- 1、本周橡胶窄幅整理，RU09收于13400附近。国内外产胶区新胶陆续释放，海南浓乳、全乳价差收窄利于全乳胶产出，产区原料收购价12900元/吨，云南产区开割延后，5月局部试割，整体进度较慢，预计6月全面开割，胶水价12200-12700元/吨。泰国主产区4月以来逐步开割，受疫情影响胶工仍有不足影响产出，胶水收购价64.04泰铢/公斤。
- 2、截止5月17日，保税区库存至64.73万吨，较上期跌0.76万吨，跌幅1.16%，区内10.45万吨，跌0.02万吨，跌幅0.19%，区外54.28万吨，跌0.74万吨，跌幅1.34%，出库情况较好，库存持续回落。
- 3、轮胎开工近期有所回落，全钢胎开工至63.3%，同比减少2.05%，半钢胎开工61.85%，同比下滑3.34%，内需持续稳定，大气污染治理及高库存影响下，轮胎开工下滑。
- 4、随着时间推移，国内外新胶供应释放稳定，市场对未来供应担忧压制胶价，国内轮胎厂库存较高，近期开工呈现走弱迹象，也对胶价不利，持续下跌后已释放部分下跌风险，整体基本面未出现明显恶化，欧美市场持续复苏促进消费增加，本周商品价格同步下跌，但胶价下方支撑明显，短期存在反弹可能。

# 能化产业链

**[PTA、MEG]周评：**产能释放之中，维持偏弱格局。

- 1、本周PTA和MEG皆呈现反弹回落走势，近期原油价格出现回调，亚洲PX价格下跌明显，对PTA成本支撑减弱。
- 2、供应方面，PTA未来短期内重启及计划重启PTA装置约505万吨，去库存利好释放殆尽，乙二醇开工率约61.5%，新装置试车逐步稳定，去库预期结束。
- 3、需求方面，下游聚酯市场拿货积极性不高，终端需求淡季，聚酯工厂开工率88.87%，高位小幅下降，仅刚性需求，终端缺乏实质性利好提振；织造业开工率稳定，近期变动不大，逐渐步入纺织淡季。
- 4、产业库存，截至05月21日，PTA周度社会库存320.2万吨，开始缓慢垒库；乙二醇华东港口库存47.41万吨，小幅去库。

# 农产品产业链

**油脂周评：**外盘缺乏新利多，内盘油脂震荡偏弱

- 1、国际方面：马来西亚将6月份棕榈油出口税维持在8%不变，计算得出的棕榈油参考价为每吨4627.40林吉特，高于5月份的4533.40吨。据马来西亚独立检验机构AmSpec，马来西亚5月1-20日棕榈油出口量为953860吨，较4月1-20日出口的820979吨增加16.19%。美国4月NOPA大豆压榨量公布为1.6031亿蒲式耳，前值为1.77984亿蒲式耳，预期为1.6871亿蒲式耳。美国4月NOPA成员豆油库存为17.02亿磅，前值为17.71亿磅，预期为17.85亿磅。大豆压榨量降至19个月以来第二低。
- 2、国内方面：根据我的农产品网数据，截至5月14日当周，沿海油厂菜籽压榨4.5万吨，开机率22.5%。周度大豆压榨量回升至188.27万吨，豆油库存升高至76.44万吨，增加4.65万吨，棕榈油库存增加2.89万吨至51.17万吨，菜油库存小幅增加至20.795万吨。盘面下跌，外加部分地区限电等原因，部分地区国内豆油现货基差小幅走强，国内棕榈油到港不足，现货偏紧，基差继续走强。截至本周5月20日，豆油累积成交9.81万吨，不及上周的20.04万吨，棕榈油成交7500吨，不及上周的9800吨。

# 农产品产业链

**豆粕周评：**美豆盘面偏弱，豆粕震荡下行

- 1、国际方面：USDA作物生长报告：截至2021年5月16日当周，美国大豆种植率为61%，领先于市场预期的60%，之前一周为42%，去年同期为51%，五年均值为37%。当周，美国大豆出苗率为20%，之前一周为10%，去年同期为16%，五年均值为12%。 USDA出口检验报告：截至2021年5月13日当周，美国大豆出口检验量为308818吨，好于预期，前一周修正后为244059吨，初值为236918吨。截至2021年5月13日当周，美国对中国（大陆地区）装运13298吨大豆。前一周美国对中国大陆装运4090吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的4.31%，上周是1.73%。Abiove预计2021年巴西大豆产量为1.375亿吨，出口量为8560万吨记录高位。
- 2、国内方面：根据我的农产品网数据，截至5月14日当周，周度大豆压榨量回升至188.27万吨，周度开机率回升至66.77%。豆粕周度库存减少2.97万吨至62.49万吨。截至5月20日豆粕累积成交45.28万吨，不及上周的108.69万吨，但是现货基差反弹。

# 农产品产业链

**白糖周评：**糖价先扬后抑。

- 1、本周国内外糖价格继续受到商品市场情绪波动而先扬后抑。
- 2、国际上截至5月15日，印度糖厂已生产糖3036万吨。这比去年同期的高出约382.8万吨，同比增长14.43%。
- 3、国内方面据海关总署5月18日公布的数据显示，我国4月份进口食糖18万吨，同比增长45.2%，进口总金额人民币42662万元；1-4月份我国累计进口食糖142万吨，同比增长168.3%，累计进口金额326963万元。。
- 现货方面，本周广西南华木棉花价格报价下调100元至5620元/吨，云南南华下调120元至5490元/吨。

# 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，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品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告所涵括的信息仅供交流研讨，投资者应合理合法使用本报告所提供的信息、建议，不得用于未经允许的其他任何用途。如因投资者将本报告所提供的信息、建议用于非法目的，所产生的一切经济、法律责任均与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申银万国期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

申银万国期货
SHENYIN & WANGUO FUTURES

# 申银万国期货有限公司·谢谢您的观看

SHENYIN & WANGUO FUTURES

## 深化协同、夯实基础、创新转型、争先进位

申银万国期货
SHENYIN & WANGUO FUTURES