

一路飘红，集运再度引领市场

2024年5月9日

主要观点

集运欧线：EC 上涨，06 合约收于 3486.2 点，收涨 11.97%。近远月表现继续分化，远月合约开盘冲高主要还是受到地缘端的情绪影响，以色列继续在拉法的军事行动，和谈未见明显进展，短期尚未看到战争缓和的信号。近月在开盘上涨后震荡补涨，06 和 08 均创上市新高，主要是受到期货量积极，复航可能性较小、供需紧平衡下，市场对于接下来船司提涨的预期较强。目前主流船司已基本调涨 5 月 15 日起的欧线运价，地中海线上订舱平台已公布 6 月初的欧线运价，进一步调涨至 3327/5554，较 5 月 15 日的运价上涨 367/614。今年由于绕航好望角，从上海至欧洲基本港的船期增加 8-10 天左右，叠加船司的积极调控，或使得传统的旺季提前。在三季度维持绕航的基本假设下，可关注 08 合约的上行空间，预计 06 波动区间为 3000-3500 点。

股指：A 股收涨，两市成交额 0.91 万亿元，资金方面北向净流入 80.14 亿元，5 月 8 日融资余额增加 38.18 亿元至 14958.54 亿元。自 2024 年 3 月以来我国股指在区间持续窄幅震荡，股指期权隐含波动率又再次回落至 15% 的低水平区间。4 月以来整体市场环境已经逐步发生了改变，随着我国经济数据的改善、资本市场支持政策的出台、中长线资金的不断入市，持续震荡后有望迎来突破，从当前走势看，极大概率会迎来持续性上涨行情，操作上短期建议做多为主，预计 IH05 波动 2300-2550，IF05 波动区间 3400-3750，IC05 预计波动区间 5100-5700，IM05 预计波动区间 4900-5700。

申银万国期货有限公司

研究所

分析师：唐广华

从业资格号：F3010997

投资咨询号：Z0011162

联系电话：021-50586292

地址：上海东方路 800 号

宝安大厦 7、8、10 楼

邮编：200122

传真：021 5058 8822

网址：www.sywqh.com.cn

一、当日主要新闻关注

1) 国际新闻

日本厚生劳动省 9 日公布的 3 月每月劳动统计调查（初值、员工 5 人以上单位）显示，考虑到物价变动因素的人均实际工资较上年同期减少 2.5%。实际工资连续 24 个月同比下滑，持续下滑时长超过雷曼危机等导致经济低迷的时期，刷新史上最长纪录。相当于名义工资的现金工资总额连续 27 个月增加，但只增加 0.6%，为 301,193 日元（约合人民币 1.4 万元）。工资上涨追不上物价高涨步伐的状况持续两年，家庭收支不断恶化。

2) 国内新闻

海关总署公布数据显示，以美元计价，中国 2024 年 4 月进口同比增长 8.4%至 2201 亿美元，前值同比下降 1.9%，出口同比增长 1.5%至 2924.5 亿美元，前值同比下降 7.5%。以人民币计价，中国 2024 年 4 月进口同比增长 12.2%至 15627.5 亿元人民币，前值同比增长 2%，出口同比增长 5.1%至 20762 亿元人民币，前值同比下降 3.8%。

3) 行业新闻

5 月 9 日，杭州发布《关于优化调整房地产市场调控政策的通知》，全面取消住房限购，内容包括：在本市范围内购买住房，不再审核购房资格。在本市取得合法产权住房的非本市户籍人员可申请落户。购房人在所购住房城区范围内无住房的，或在所购住房城区范围内仅有一套住房且正在挂牌出售的，办理新购住房的按揭贷款时可按首套住房认定。完善出让地块周边配套设施，支持因地制宜开发低密度、高品质住宅产品，鼓励绿色、低碳、科技建筑，更好满足人民群众对“好房子”的多元化需求。

二、主要品种收盘评论

1) 金融期货

【股指】

股指：A 股收涨，两市成交额 0.91 万亿元，资金方面北向净流入 80.14 亿元，5 月 8 日融资余额增加 38.18 亿元至 14958.54 亿元。自 2024 年 3 月以来我国股指在区间持续窄幅震荡，股指期权隐含波动率又再次回落至 15%的低水平区间。4 月以来整体市场环境已经逐步发生了改变，随着我国经济数据的改善、资本市场支持政策的出台、中长线资金的不

断入市，持续震荡后有望迎来突破，从当前走势看，极大概率会迎来持续性上涨行情，操作上短期建议做多为主，预计 IH05 波动 2300-2550，IF05 波动区间 3400-3750，IC05 预计波动区间 5100-5700，IM05 预计波动区间 4900-5700。

【国债】

国债：普遍下行，10 年期国债活跃券收益率上行 2bp 至 2.315%。央行公开市场操作单日净投放 20 亿元，Shibor 短端品种多数下行，资金面保持稳定。中央政治局会议指出要及早发行并用好超长期特别国债，加快专项债发行使用进度，要灵活运用利率和存款准备金率等政策工具，加大对实体经济支持力度，降低社会综合融资成本。4 月各 PMI 产出指数均保持在扩张区间，经济景气水平总体延续扩张，政治局会议首提存量房化解，抓紧构建房地产发展新模式，北深杭等多地优化调整本市住房限购政策，市场风险偏好提升。美国 4 月季调后非农就业人口不及预期，失业率回升，美联储表示达到 2% 通胀目标可能需要比预期更长的时间，美债收益率有所回升。央行多次提示长期债券收益率风险，政治局会议要求各地继续优化地产政策措施，加上超长特别国债供给增加，长端期债价格波动加大，建议暂时观望。不过，市场资金面保持合理充裕仍是大概率事件，短端国债期货价格仍强，关注做陡曲线策略。

2) 能化

【原油】

原油：美国官方公布的商业原油库存下降，SC 上涨 0.31%。上周美国炼油厂开工率上升，原油净进口量减少近 250 万桶，商业原油库存下降，同期汽油库存和馏分油库存增加。美国能源信息署数据显示，截至 2024 年 5 月 3 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.26746 亿桶，比前一周下降 41.5 万桶；美国商业原油库存量 4.59528 亿桶，比前一周下降 136.1 万桶；美国汽油库存总量 2.28002 亿桶，比前一周增长 91.5 万桶；馏分油库存量为 1.1641 亿桶，比前一周增长 56 万桶。美国能源信息署数据显示，截至 2024 年 5 月 3 日的四周，美国成品油需求总量平均每天 1986.6 万桶，比去年同期略低。市场一直在密切关注夏季驾车季节到来前的汽油供需情况，预计届时汽油消费量将会增加。

【甲醇】

甲醇：甲醇下跌 0.04%。国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 82.61%。本周期内，受河南 MTO 企业降负影响，导致国内 CTO/MTO 装置开工下行。国内甲醇整体装置开工负荷为 70.19%，较上周提升 1.60 个百分点，较去年同期提升 1.29 个百分点。刚需稳固提货，沿海库存窄幅整理。截至 4 月 30 日，沿海地区甲醇库存在 63.6 万吨，相比 4 月

25 日上涨 0.4 万吨，涨幅为 0.63%，同比下跌 10.92%。整体沿海地区甲醇可流通货源预估 21.8 万吨附近。预计 5 月 1 日至 5 月 19 日中国进口船货到港量 62.07-63 万吨。

【聚烯烃】

聚烯烃（LL、PP）：线性 LL，中石化平稳，中石油平稳。拉丝 PP，中石化部分下调 50，中石油部分下调 50。煤化工 7500，成交较好。基本面角度，前期聚烯烃受到成本以及消费的支撑，连续反弹。不过，伴随着原油价格在 4 月拐头向下，化工品端成本支撑弱化。同时合成树脂下游终端开工边际进入高位，需求阶段性转弱。本周至今虽然反弹，但短期盘面驱动有限，今日延续了回落的态势。后市角度，继续关注成本的变化，以及部分下游终端开工情况。整体价格重回区间，策略转中性。预计 PE09 合约波动区间 8000—8500，预计 PP09 合约波动区间 7300—8000。

【PTA】

PTA：PTA 价格收跌于 5820 元，市场开工在 81.65%，西北一 120 万吨/年 PTA 装置重启，市场供应上升，但船运受限，现货货源流通并不宽松。需求方面，目前下游聚酯端负荷仍居高位，需求支撑，但由于五一假期，返工情况有待观察。预计价格震荡下行。

【乙二醇】

乙二醇：乙二醇价格收跌于 4400 元，低点在 4334 元/吨附近，高点在 4504 元/吨附近，价差在 170 元/吨，市场整体缺乏实质性利好支撑。港口近期小幅累库至 86 万吨，随着国内检修装置重启及外围装置开车，到港船货增加，累库明显，整体来看，近期成本供应及需求端利好支撑不足下，乙二醇走势偏弱为主。

【橡胶】

橡胶：周四橡胶走势震荡，目前供应端海南产区逐步放量，原料价格承压。云南产区迎来降雨，但产出仍偏少。泰国东北部逐步开割，高温少雨影响，放量有限，但随着国内外产区逐步开割，供应仍将持续释放，原料端价格仍有压力。节后下游轮胎企业开工预计有所回升，橡胶反弹后持续上行动力不足，预计后期维持区间震荡。

3) 黑色

【煤焦】

煤焦：日内 JM2409、J2409 期价震荡运行。焦煤现货价格走势偏强，焦炭第五轮提涨开启、主流钢厂暂未回应。近期矿端提产积极性不高，焦煤产量维持在同比低位，上游库存压力有所减轻。焦企利润修复，焦炭产量低位回升，焦化厂端库存水平降至低位。终端用钢需求向淡季过渡，

铁水产量持续回升、但目前仍处同期低位，钢厂原料低库存状态延续、补库需求有望释放。综合来看，双焦市场仍处供需双弱格局，价格的上方空间不宜高估，但上下游低库存环境下、盘面出现流畅下跌行情的难度也较大，关注终端用钢需求的回暖程度以及铁水产量的回升情况。预计 JM2409 波动区间 1600-1900，J2409 波动区间 2150-2450。

【铁合金】

铁合金：锰矿发运受限事件影响下、市场看涨情绪持续发酵，今日 SM2409、SF2409 期价偏强震荡。外矿报价上涨叠加澳矿发运受限、锰矿价格持续上调，当前锰硅北方成本升至 7340 元/吨左右，行业利润有所改善；硅铁平均成本在 6230 元/吨左右，行业利润逐渐扩张。需求方面，终端用钢需求渐入淡季，钢厂利润偏低、复产节奏缓慢，需求端对双硅的价格表现仍存拖累。供应方面，锰硅、硅铁产量低位回升，前期持续低产量背景下、厂家库存有所消化。综合来看，上游供应压力尚可，前期厂家控产背景下市场供需过剩状态有所改善，夯实双硅价格的底部支撑；但钢厂利润及成材产量偏低，双硅价格进一步上行的空间不宜过分乐观，关注厂家复产节奏以及澳矿山发运受限事件动向。预计 SM2409 波动区间 8000-9000，SF2409 波动区间 6800-7400。

4) 金属

【贵金属】

贵金属：贵金属节后出现反弹，不过整体仍然以调整行情为主。消息面方面近期多位联储官员发言偏向鹰派，表示今年仍有可能加息，对盘面形成一定打压。此前以色列伊朗冲突没有进一步升级令避险溢价下降，不过中东以及俄乌局势仍然焦灼。美国通胀的粘性令二季度降息预期落空，5 月美联储利率会议较为平淡，鲍威尔表示不太可能加息但推迟了降息预期，同时将削减当前 QT 规模。上周五所公布 4 月非农就业数据低于预期，同时失业率上升、薪酬增长放缓，令市场对美联储三季度降息的期待升温。贵金属整体还是运行在调整行情之中。波动范围，AG2408 合约波动区间 6800-7400 元/千克，AU2408 合约波动区间 540-570 元/克。

【铜】

铜：日间铜价小幅收高。全球矿山干扰率提升导致精矿供应不及预期，全球铜供求由预期过剩向供求平衡转变，进口精矿加工费大幅回落，中国冶炼企业计划减产，以应对低廉的精矿加工费。国内库存高企，导致现货持续贴水。国内下游需求总体稳定向好，光电装机带动电力投资高速增长，空调销售良好并带动产量增长，新能源渗透率提升有望巩固交通设备行业铜需求，地产持续疲弱，关注扶持政策效果。铜价短期可能延续调整。建议关注美元、人民币汇率、库存和基差等变化。

【锌】

锌：日间锌价小幅收高。目前精矿加工费下降，冶炼利润缩窄，低迷锌价考验矿山和冶炼供应。预期国内汽车产销稳定，基建增速可能下降，家电表现良好；需要关注地产行业变化。目前矿山供应扰动，尚不足以改变过剩预期，但需要重点关注。短期锌价可能区间波动。建议关注美元、人民币汇率、国内下游开工率等。

【铝】

铝：今日沪铝主力合约收涨 0.54%，铝价震荡偏强运行。宏观角度，中东局势预期缓和，美联储经济数据不及预期；国内地产扶持政策发力。近期国内电解铝基本面较为健康，旺季消费持续推进，节前备货导致库存加速回落。此外，铝棒出库在节前亦表现较好，库存出现明显下降。展望后市，汽车、新能源需求向好，或将带动铝下游开工率回升，库存整体低位去化，前期多单建议持有。

【镍】

镍：今日沪镍主力合约收跌 0.71%，镍价小幅回调。基本面角度，镍铁-不锈钢链条当中，二季度是不锈钢消费旺季，不锈钢处于去库阶段，且钢价有所反弹，进一步提升镍铁需求及价格。中间体-硫酸镍链条当中，三元前驱体厂商对硫酸镍需求整体较为景气，硫酸镍生产利润回升，刺激硫酸镍产量及开工率。尽管近期中间体、硫酸镍供应紧缺程度有所缓解，但整体仍不宽松，且成本端镍矿价格仍稳中有增。展望后市，国内电镍累库趋势难改，但考虑到美联储降息预期反复、消费旺季预期、硫酸镍及镍矿供应紧缺，预计短期内沪镍震荡走强。

【工业硅】

工业硅：今日 SI2406 期价冲高回落。华东 553 通氧硅价小幅上调至 13300 元/吨，421 硅价维持在节前的 13750 元/吨。供应方面，西南用电成本高位、硅企复产积极性不高，但北方硅企开工逐渐回升，市场整体产量重回高位。需求方面，多晶硅产量高位延续、但价格持续下探；铝合金企业开工持稳；有机硅价格低迷，行业亏损状态难以扭转，后市企业开工存在高位下滑可能；目前下游企业采购原料仍显谨慎，补库节奏以按需为主，需求端对价格的支撑力度仍然有限。综合来看，平水期将至供应压力趋增，市场库存的消化难度或进一步增加，但在成本端的支撑下、硅价的下方空间也较为有限，预计盘面仍将以偏弱整理为主，SI2406 波动区间 11500-12500。

5) 农产品

【苹果】

苹果：苹果期货继续重新走弱。根据我的农产品网统计，截至 2024 年 5 月 8 日，全国主产区苹果冷库库存量为 374.87 万吨，库存量较上周减少 39.17 万吨。走货较上周略有放缓。现货方面，根据我的农产品网的数据，山东栖霞 80#纸袋一二级市场价 3.2 元/斤，与上一日持平；陕西洛川 70#纸袋半商品市场价 3.6 元/斤，与上一日持平。策略上，市场博弈重新加强，关注苹果交割标准变化对合约接货价值的影响，预计 AP10 合约波动区间 7000—9000，操作上建议区间逢回调买入远月合约为主。

【生猪】

生猪：生猪期货小幅波动。根据涌益咨询的数据，5 月 9 日国内生猪均价 14.95 元/公斤，比上一日下跌 0.02 元。当前生猪供应又进入相对的高峰，同时消费也进入淡季。从周期看，虽然能繁母猪存栏环比连续小幅下降，生猪价格的拐点仍尚未到来，上半年生猪供应依然偏大。当产能过剩的背景下，养殖端的成本往往会构建成价格的顶部，养殖将在较长时间内维持亏损。未来随着养殖亏损持续，养殖逐步去产能，能繁母猪存栏下降后下半年生猪供应有望开始减少，价格则有望回升。投资者可以选择卖近月买远月的月差反套交易，或者可耐心等待回调后择机做多 2407 之后的远月合约，预计 LH09 合约波动区间 15000—20000。

【白糖】

白糖：原糖下跌，国内糖价小幅震荡。现货方面，广西南华木棉花报价上调 20 元在 6590 元/吨，云南南华报价维持在 6400 元/吨。总体而言，印度的减产和出口政策使得前几个月国际糖价维持在近几年高位、巴西新榨季预计开榨量偏大则对糖价形成压制；同时市场也继续关注厄尔尼诺发展，原油价格和国内消费的变化；另外国内外宏观经济变动也将对糖价产生影响。而当前榨季国内制糖成本提高利多糖价。长期看白糖处于增产周期中，投资者可以暂时等待糖价反弹后再逢高做空。

【油脂】

油脂：今日三大油脂涨跌，近期巴西南里奥格兰德州洪水影响，豆系受到提振。不过二季度国内进口大豆大量到港已较为确定，油厂压榨和开机逐步提升，国内豆油供应走向宽松。棕榈油方面，SPPOMA 预计马棕 4 月产量环比增加 3.76%，而船运机构预估的 4 月马棕出口环比减 6.15%-11.46%。4 月马棕预计仍将维持小幅去库，不过随着产地步入增产期及出口放缓，产地库存拐点或较快出现。随着产地报价松动，使得近期国内棕榈油近远月买船增加，国内棕榈油库存或在二季度末转向累库，远月供应充足将施压国内外棕榈油市场。菜油方面，受生长期恶劣天气影响欧洲及国内两湖地区菜籽或减产；加拿大新菜籽种植面积环比减少，目前根据天气预报显示艾尔伯特省降水较多，可能会影响菜籽种植进度。国内菜籽后期到港充足，菜油供应压力仍存，菜油近弱远强格局延续。短期来看全球油脂供需格局并未发生明显改变，使得整体

油脂上方空间受限，豆油主力波动区间 7000-8000，棕榈油波动区间 7000-8000，菜油波动区间 8000-9000。

【豆菜粕】

豆菜粕：今日连粕震荡收跌，南美方面巴西南里奥格兰德州遭遇大雨严重影响该地区收割工作，或使得该地区巴西大豆产量减少 10%-15%；阿根廷大豆收割进度为 44%，较前一周提高 19%，慢于往年同期；并且由于天气影响单产或下调难以达到此前预估的 5100 万吨。国内进口大豆到港量增加，油厂开机率提升，国内豆粕现货和基差仍面临一定压力；目前美豆处于播种期，在美豆种植面积不及前期预期的情况下，美豆生长期的天气变动市场尤为关注，进口成本仍将给粕类提供支撑，关注本月 USDA 报告对新作供需前景的指引，豆粕主力区间 3000-4000，菜粕主力区间 2500-3500。

6) 航运指数

【集运欧线】

集运欧线：EC 上涨，06 合约收于 3486.2 点，收涨 11.97%。近远月表现继续分化，远月合约开盘冲高主要还是受到地缘端的情绪影响，以色列继续在拉法的军事行动，和谈未见明显进展，短期尚未看到战争缓和的信号。近月在开盘上涨后震荡补涨，06 和 08 均创上市新高，主要是受到期货量积极，复航可能性较小、供需紧平衡下，市场对于接下来船司提涨的预期较强。目前主流船司已基本调涨 5 月 15 日起的欧线运价，地中海线上订舱平台已公布 6 月初的欧线运价，进一步调涨至 3327/5554，较 5 月 15 日的运价上涨 367/614。今年由于绕航好望角，从上海至欧洲基本港的船期增加 8-10 天左右，叠加船司的积极调控，或使得传统的旺季提前。在三季度维持绕航的基本假设下，可关注 08 合约的上行空间，预计 06 波动区间为 3000-3500 点。

三、品种日度观点汇总

	看空	谨慎看空	中性	谨慎偏多	看多
股指 (IH)				✓	
股指 (IF)				✓	
股指 (IC)			✓		
股指 (IM)			✓		
国债 (TL)			✓		
国债 (T)			✓		
国债 (TF)				✓	
国债 (TS)				✓	
原油		✓			
甲醇		✓			
沥青			✓		
橡胶					
L			✓		
PP			✓		
PTA		✓			
乙二醇		✓			
纸浆			✓		
螺纹钢		✓			
热卷		✓			
铁矿		✓			
焦煤			✓		
焦炭			✓		
锰硅			✓		
硅铁			✓		
黄金			✓		
白银			✓		
铜				✓	
锌				✓	
铅			✓		
铝				✓	
镍			✓		
工业硅			✓		
碳酸锂			✓		
棉花				✓	
白糖		✓			
生猪				✓	
苹果				✓	
玉米			✓		
豆油			✓		
菜油			✓		
棕榈油			✓		
豆粕				✓	
菜粕				✓	
纯碱			✓		
玻璃			✓		
PVC			✓		
集运欧线			✓		

四、当日主要品种涨跌情况

	品种	最新收盘	涨跌	日涨跌幅%	周涨跌幅%	波幅溢出	成交量	持仓量
金融期货	沪深300期货	3663.6	33.40	0.92	0.88	否	38078	54826
	上证50期货	2505.8	15.80	0.63	0.87	否	19612.00	30818
	中证500期货	5548.6	93.40	1.71	1.16	否	37228.00	54778
	中证1000期货	5562.8	95.4	1.74	0.95	否	56400	110212
	2年期国债期货	101.638	-0.02	-0.02	0.17	否	23231.00	50390
	5年期国债期货	103.25	-0.13	-0.12	0.34	否	46323.00	108431
	10年期国债期货	104.215	-0.215	-0.21	0.41	否	61286	152013
	30年期国债期货	105.85	-0.6	-0.56	0.44	否	32949	45367
运价	集运指数(欧线)	3486.2	372.6	11.97	25.21	是	54937	42576
贵金属	黄金	548.1	-1.22	-0.22	-0.22	否	132501	161484
	白银	7159	52	0.73	0.73	否	400964	291073
有色金属	铜	79630	-540	-0.67	-1.62	否	85005	179763
	铝	20600	110	0.54	0.32	否	136454	190260
	锌	23185	-125	-0.54	0.74	否	142223	83046
	铅	18065	170	0.95	4.79	否	64435	48721
	镍	141770	-1020	-0.71	-0.76	否	168181	90022
	锡	259320	-1510	-0.58	0.08	否	112795	41662
	工业硅	12060	140	1.17	0.79	否	267802	93571
	碳酸锂	111700	-850	-0.76	-3.62	否	136072	193390
黑色金属	螺纹钢	3669	-33	-0.89	-0.16	否	1296179	1883846
	铁矿石	865.5	-14.5	-1.65	-1.03	否	321006	474772
	焦炭	2297	-48	-2.05	-2.19	否	24064	32116
	焦煤	1769.5	-44	-2.43	-2.16	否	153889	167584
	热轧卷板	3807	-27	-0.7	-0.24	否	440880	965490
	锰硅	8376	158	1.92	7	否	1292045	641265
	硅铁	7164	78	1.1	4.16	否	540444	235381
	不锈钢	14185	25	0.18	-0.77	否	149164	145986
能化期货	原油	617	1.9	0.31	-4.77	否	78027	22183
	橡胶	14240	-80	-0.56	0.18	否	298223	245757
	塑料	8436	-79	-0.93	-0.73	否	342031	468780
	甲醇	2564	-1	-0.04	0.71	否	709229	940943
	PTA	5820	-22	-0.38	-1.92	否	497652	1081044
	PVC	6018	-26	-0.43	0.92	否	816676	914216
	沥青	3684	-2	-0.05	-2.02	否	145899	185734
	聚丙烯	7558	-28	-0.37	-1.02	否	332695	414836
	塑料	8436	-79	-0.93	-0.73	否	342031	468780
	玻璃	1612	18	1.13	2.74	否	904418	816980
	纯碱	2212	8	0.36	-1.56	否	1422332	796751
	苯乙烯	9216	-115	-1.23	-1.53	否	341362	283856
	短纤	7322	-8	-0.11	-1.45	否	92351	186894
	乙二醇	4400	-57	-1.28	-1.35	否	277698	435361
	LPG	4496	-19	-0.42	-2.98	否	96630	63572
	纸浆	6278	-68	-1.07	-1.81	否	247550	202746
尿素	2118	6	0.28	1.88	否	227834	242484	
农产品期货	豆一	4684	-19	-0.4	0.6	否	74151	99135
	红枣	12875	-20	-0.16	2.51	否	32666	60346
	豆粕	3571	-16	-0.45	5.81	否	2037850	2346994
	豆油	7698	-106	-1.36	0.63	否	454369	759045
	棕榈油	7406	-130	-1.73	-0.38	否	685004	536542
	菜粕	2893	-20	-0.69	4.44	否	846575	761861
	菜油	8631	-82	-0.94	2.28	否	603603	361789
	玉米	2446	4	0.16	2.3	否	528637	708215
	玉米淀粉	2831	10	0.35	1.87	否	129277	165352
	鸡蛋	4025	-37	-0.91	2.13	否	356724	316540
	白糖	6300	-6	-0.1	2.77	否	351316	347685
	棉花	15310	-345	-2.2	-2.89	否	554976	605685
	生猪	17770	50	0.28	2.51	否	35129	67584
	花生	9008	-122	-1.34	-0.33	否	70883	101728
	粳米	3566	-21	-0.59	-1.19	否	1559	7583
	苹果	7403	-39	-0.52	-2.23	否	115885	163888

资料来源: Wind, 申万期货研究所

申银万国期货研究所

本公司具有中国证监会核准的期货交易咨询业务资格

核准文号：证监许可[2011]1284号

研究局限性和风险提示

报告中依据和结论存在范围局限性，对未来预测存在不及预期以及国家/地区政策、国内外宏观环境和产业链影响因素存在不确定性变化等风险。

分析师声明

作者符合期货交易咨询从业条件，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者及利益相关方不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的利益。

免责声明

本报告的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。市场有风险，投资需谨慎。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。