

2025 年 5 月 12 日星期一

NO.1 UR2509 尿素 1893.00 1.01%		NO.3 玻璃 FG2509 1025.00 -2.19%		氧化铝 ao2509 2810.00 -0.50%		PVC v2509 4761.00 -1.29%		塑料 i2509 对二甲苯 -0.53%		聚丙烯 -0.73%		NO.1 fu2507 燃油 2946.00 0.79%		NO.1 au2508 沪金 790.74 0.33%		NO.1 ni2506 沪镍 126200.00 2.05%	
NO.2 SA2509 纯碱 1287.00 -2.20%		NO.5 TA2509 PTA 4560.00 -0.18%		烧碱		甲醇 苯乙稀 -0.26%		乙二醇 -0.19%		合成橡胶 -0.19%		NO.2 jm2509 焦煤 869.00 -1.64%		NO.2 ag2506 沪银 8221.00 0.88%		NO.3 sn2506 沪锡 261650.00 0.30%	
NO.1 豆油 m2509 2900.00 -0.45%		NO.2 棕榈油 p2509 7940.00 0.00%		NO.1 螺纹钢 rb2510 3026.00 -0.33%		NO.2 锰硅 SM2509 5758.00 1.20%		NO.2 低硫燃油 sc2506 474.80 1.34%		LPG 低硫燃油 0.09%		NO.1 c2507 玉米 2375.00 0.21%		NO.2 花生 cs2507 2739.00 0.29%		NO.3 三十年国债 TL2506 120.37 0.02%	
NO.3 菜粕 RM2509 2569.00 0.47%		NO.3 菜油 OI2509 9407.00 0.20%		NO.4 铁矿石 i2509 697.00 0.07%		NO.5 硅铁 SF2507 5544.00 0.58%		NO.5 不锈钢 ss2506 12775.00 0.43%		NO.1 ru2509 橡胶 14560.00 -0.99%		NO.2 中证1000 IM2506 -1.17%		NO.3 中证500 IF2506 -0.99%		NO.4 中证1000 IH2506 -0.19%	
NO.4 菜油 OI2509 9407.00 0.20%		NO.5 豆油 y2509 7780.00 -0.41%		NO.4 铁矿石 i2509 697.00 0.07%		NO.5 硅铁 SF2507 5544.00 0.58%		NO.5 不锈钢 ss2506 12775.00 0.43%		NO.1 ru2509 橡胶 14560.00 -0.99%		NO.2 中证1000 IM2506 -1.17%		NO.3 中证500 IF2506 -0.99%		NO.4 中证1000 IH2506 -0.19%	
NO.4 菜油 OI2509 9407.00 0.20%		NO.5 豆油 y2509 7780.00 -0.41%		NO.4 铁矿石 i2509 697.00 0.07%		NO.5 硅铁 SF2507 5544.00 0.58%		NO.5 不锈钢 ss2506 12775.00 0.43%		NO.1 ru2509 橡胶 14560.00 -0.99%		NO.2 中证1000 IM2506 -1.17%		NO.3 中证500 IF2506 -0.99%		NO.4 中证1000 IH2506 -0.19%	
NO.4 菜油 OI2509 9407.00 0.20%		NO.5 豆油 y2509 7780.00 -0.41%		NO.4 铁矿石 i2509 697.00 0.07%		NO.5 硅铁 SF2507 5544.00 0.58%		NO.5 不锈钢 ss2506 12775.00 0.43%		NO.1 ru2509 橡胶 14560.00 -0.99%		NO.2 中证1000 IM2506 -1.17%		NO.3 中证500 IF2506 -0.99%		NO.4 中证1000 IH2506 -0.19%	
NO.4 菜油 OI2509 9407.00 0.20%		NO.5 豆油 y2509 7780.00 -0.41%		NO.4 铁矿石 i2509 697.00 0.07%		NO.5 硅铁 SF2507 5544.00 0.58%		NO.5 不锈钢 ss2506 12775.00 0.43%		NO.1 ru2509 橡胶 14560.00 -0.99%		NO.2 中证1000 IM2506 -1.17%		NO.3 中证500 IF2506 -0.99%		NO.4 中证1000 IH2506 -0.19%	
NO.4 菜油 OI2509 9407.00 0.20%		NO.5 豆油 y2509 7780.00 -0.41%		NO.4 铁矿石 i2509 697.00 0.07%		NO.5 硅铁 SF2507 5544.00 0.58%		NO.5 不锈钢 ss2506 12775.00 0.43%		NO.1 ru2509 橡胶 14560.00 -0.99%		NO.2 中证1000 IM2506 -1.17%		NO.3 中证500 IF2506 -0.99%		NO.4 中证1000 IH2506 -0.19%	
NO.4 菜油 OI2509 9407.00 0.20%		NO.5 豆油 y2509 7780.00 -0.41%		NO.4 铁矿石 i2509 697.00 0.07%		NO.5 硅铁 SF2507 5544.00 0.58%		NO.5 不锈钢 ss2506 12775.00 0.43%		NO.1 ru2509 橡胶 14560.00 -0.99%		NO.2 中证1000 IM2506 -1.17%		NO.3 中证500 IF2506 -0.99%		NO.4 中证1000 IH2506 -0.19%	
NO.4 菜油 OI2509 9407.00 0.20%		NO.5 豆油 y2509 7780.00 -0.41%		NO.4 铁矿石 i2509 697.00 0.07%		NO.5 硅铁 SF2507 5544.00 0.58%		NO.5 不锈钢 ss2506 12775.00 0.43%		NO.1 ru2509 橡胶 14560.00 -0.99%		NO.2 中证1000 IM2506 -1.17%		NO.3 中证500 IF2506 -0.99%		NO.4 中证1000 IH2506 -0.19%	
NO.4 菜油 OI2509 9407.00 0.20%		NO.5 豆油 y2509 7780.00 -0.41%		NO.4 铁矿石 i2509 697.00 0.07%		NO.5 硅铁 SF2507 5544.00 0.58%		NO.5 不锈钢 ss2506 12775.00 0.43%		NO.1 ru2509 橡胶 14560.00 -0.99%		NO.2 中证1000 IM2506 -1.17%		NO.3 中证500 IF2506 -0.99%		NO.4 中证1000 IH2506 -0.19%	
NO.4 菜油 OI2509 9407.00 0.20%		NO.5 豆油 y2509 7780.00 -0.41%		NO.4 铁矿石 i2509 697.00 0.07%		NO.5 硅铁 SF2507 5544.00 0.58%		NO.5 不锈钢 ss2506 12775.00 0.43%		NO.1 ru2509 橡胶 14560.00 -0.99%		NO.2 中证1000 IM2506 -1.17%		NO.3 中证500 IF2506 -0.99%		NO.4 中证1000 IH2506 -0.19%	
NO.4 菜																	

数据来源: IFND 数据截至 2025/5/12 8:00

国内主要大宗商品基差率

序号	品种	收盘价	现货价	基差	基差率	
1	焦煤	877.5	1230.0	352.5	40.17%	
2	沥青	3453.0	4080.0	627.0	18.16%	
3	豆粕	2899.0	3312.3	413.3	14.26%	
4	甲醇	2227.0	2445.0	218.0	9.79%	
5	铁矿石	696.0	762.8	66.8	9.59%	
6	棕榈油	7886.0	8641.7	755.7	9.58%	
7	棉花	12950.0	14122.0	1172.0	9.05%	
8	硅铁	5482.0	5900.0	418.0	7.62%	
9	螺纹钢	3022.0	3247.4	225.4	7.46%	
10	聚丙烯	6967.0	7450.0	483.0	6.93%	
11	白糖	5839.0	6210.0	371.0	6.35%	
12	豆油	7780.0	8240.0	460.0	5.91%	
13	菜籽油	9355.0	9720.0	365.0	3.90%	
14	锌	22190.0	22770.0	580.0	2.61%	
15	中证500	5604.8	5721.7	116.9	2.09%	
16	热轧卷板	3157.0	3200.0	43.0	1.36%	
17	沪深300	3808.6	3846.2	37.6	0.99%	
18	镍	123450.0	124610.0	1160.0	0.94%	
19	铜	77450.0	78150.0	700.0	0.90%	
20	上证50	2666.2	2684.0	17.8	0.67%	
21	菜籽粕	2551.0	2567.4	16.4	0.64%	
22	锡	259540.0	259360.0	-180.0	-0.07%	
23	鸡蛋	2895.0	2890.0	-5.0	-0.17%	
24	铝	19585.0	19550.0	-35.0	-0.18%	
25	白银	8168.0	8150.0	-18.0	-0.22%	
26	黄金	788.4	785.5	-2.9	-0.37%	
27	铅	16805.0	16590.0	-215.0	-1.28%	
28	原油	472.4	461.6	-10.8	-2.30%	
29	玉米淀粉	2738.0	2670.0	-68.0	-2.48%	
30	锰硅	5758.0	5500.0	-258.0	-4.48%	
31	豆一	4153.0	3940.0	-213.0	-5.13%	
32	玉米	2375.0	2200.0	-175.0	-7.37%	
33	苹果	7812.0	5900.0	-1912.0	-24.48%	

数据来源：WIND

国内主要大宗商品近远月市场结构

产业链	品种	现货价格	近月	次远月	远月	远期结构
黑色	铁矿石	762.8	727.5	696.0	670.0	
	焦煤	1230.0	874.5	877.5	896.0	
	焦炭	65.0	1568.5	1446.5	1474.0	
	锰硅	5500.0	7000.0	5720.0	5758.0	
	硅铁	5900.0	6010.0	5544.0	5460.0	
	螺纹钢	3247.4	3019.0	3022.0	3034.0	
	热轧卷板	3200.0	3153.0	3157.0	3160.0	
贵金属	黄金	785.5	786.3	788.4	790.6	
	白银	8150.0	8168.0	8190.0	8232.0	
非金属建材	PVC	5275.0	4695.0	4805.0	4914.0	
	玻璃	2586.7	1030.0	1034.0	1078.0	
有色	铜	78150.0	77450.0	76910.0	76460.0	
	铝	19550.0	19585.0	19500.0	19445.0	
	锌	22770.0	22190.0	21935.0	21790.0	
	铅	16590.0	16805.0	16795.0	16785.0	
	镍	124610.0	123450.0	123550.0	123790.0	
	锡	259360.0	259540.0	259510.0	259480.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	618.1	472.4	462.4	459.4	
	沥青	4080.0	3453.0	3433.0	3377.0	
	甲醇	2400.0	2270.0	2227.0	2290.0	
	聚丙烯	8650.0	7028.0	6967.0	6886.0	
	塑料	7350.0	7056.0	6976.0	6911.0	
	天然橡胶	14600.0	14450.0	14620.0	15470.0	
油脂油料	豆一	3940.0	4153.0	4161.0	4105.0	
	豆粕	3312.3	2764.0	2899.0	2945.0	
	菜粕	2506.7	2497.0	2551.0	2323.0	
	豆油	8197.9	7806.0	7780.0	7766.0	
	棕榈油	8641.7	7978.0	7886.0	7872.0	
	菜籽油	9463.3	9430.0	9355.0	9207.0	
纺织	PTA	0.0	4684.0	4582.0	4510.0	
	棉花	14122.0	12735.0	12950.0	13125.0	
农副产品	白糖	6210.0	5922.0	5839.0	5712.0	
	鸡蛋	2890.0	2895.0	3034.0	3671.0	
	苹果	7500.0	7812.0	7656.0	7720.0	
玉米	玉米	2200.0	2375.0	2385.0	2318.0	
	玉米淀粉	2670.0	2738.0	2810.0	2741.0	
股指期货	IF	3846.2	3808.6	3743.6	3706.8	
	IH	2684.0	2666.2	2632.0	2627.0	
	IC	5721.7	5604.8	5455.8	5350.8	

备注：红色为主力合约

数据来源：WIND

有色金属/贵金属

【宏观经济】

- 1) 中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰当地时间 11 日晚在出席中方代表团举行的新闻发布会时表示，此次中美经贸高层会谈坦诚、深入、具有建设性，达成重要共识，并取得实质性进展。双方一致同意建立中美经贸磋商机制。中美双方将尽快敲定相关细节，并将于 5 月 12 日发布会谈达成的联合声明。
- 2) 据新华社报道，巴基斯坦副总理兼外长达尔 10 日在社交媒体上说，巴基斯坦和印度同意立即停火。同日，印度外交秘书唐勇胜（Vikram Misri）宣布，印度同巴基斯坦达成停火协议。
- 3) 最新 CME “美联储观察”数据显示，6 月维持利率不变的概率为 82.7%，降息 25 个基点的概率为 17.3%，到 7 月维持利率不变的概率为 40.8%，累计降息 25 个基点的概率为 50.7%，累计降息 50 个基点的概率为 8.7%。

【产业消息】

- 1) 国家出口管制工作协调机制办公室部署开展打击战略矿产走私出口专项行动，国家对镓、锗、锑、钨、中重稀土等战略矿产实施出口管制以来，部分境外实体与境内不法人员相互勾结，不断翻新走私出口手法，试图逃避打击。为避免战略矿产非法外流、遏制走私势头、切实维护国家安全，同时促进合规贸易、保障产供应链稳定，打击战略矿产走私出口成为当前迫切且重要的工作任务。
- 2) 乘联分会：4 月全国乘用车市场零售 175.5 万辆，同比增长 14.5%，环比下降 9.4%。今年以来累计零售 687.2 万辆，同比增长 7.9%。前几年国内车市零售呈现“前低后高”的走势，今年 4 月零售仅稍低于 2018 年 4 月 181 万的最高水平，处于历年 4 月零售历史高位。

【贵金属】

鉴于印巴达成停战协议以及中美贸易取得实质性进展，国际贵金属价格迎来调整。12 号早间开盘，纽约金大幅低开 1.87%，价格跌破 3300 美元/盎司。

印度和巴基斯坦周六分别宣布，双方约定在当天下午实现全面停火。自 1999 年第四次印巴战争结束后，今年的这场冲突是双方 20 多年来烈度最强的一次。

不过在双方宣布停火后，印巴边境仍有小规模摩擦，还需进一步关注双方后期的协商情况。

而印巴停火后，中美贸易谈判传来捷报。5 月 10 日至 11 日，中美双方在瑞士日内瓦举行经贸高层会谈。双方一致同意建立中美经贸磋商机制，明确双方牵头人，就各自关切的经贸问题开展进一步的磋商。中美双方将尽快敲定有关的细节，并且将于今日发布会谈达成的联合声明。

贵金属目前受关税政策、美联储政策及地区局势等多重因素干扰，加上技术层面整体仍处于上行中枢，预计短期贵金属以宽幅调整为主，日内方向偏空。沪金上方关注 800~810 一线压力，下方关注 765~775 一线支撑。沪银上方关注 8250~8285 一线压力，下方关注 8000~8065 一线支撑。

【沪镍】

海外镍矿价格出现分化，截止上周五，1.6%品位印尼内贸红土镍矿到厂价报 54.6 美金/湿吨，较上周上涨 1.0 美元/吨，1.2%品位印尼内贸红土镍矿到厂价报 22.0 美金/湿吨，较上周下跌 2.0 美元/湿吨，菲律宾产 1.5%品位镍矿 CIF 报价 59.5 美元/湿吨，较上周下跌 1.0 美元/湿吨。

整体镍矿供应仍偏紧，主要是：1）菲律宾政府计划自 2025 年 6 月起实施镍矿出口禁令；2）印尼镍矿受雨季影响，政府控制镍矿生产配额托市；3）东南亚地区近期装船发货因天气受阻。

不过印尼头部 MHP 大厂已复产，开工率恢复到 70 - 80%，后市供应紧张局面或有一定缓解。

目前印巴冲突降温，中美关税问题缓解，加之鲍威尔鹰派论调，宏观刺激减弱，叠加 4 月全国精炼镍产量在历史高位，下游有买盘，现货升贴水持稳。镍矿价格走势分化，中间品价格与矿价背离，需求侧短暂劈叉，不锈钢需求走弱，精炼镍需求未变，预计后续镍价或向镍铁价格回归，沪镍价格反弹空间有限。日内 06 合约上方关注 127000~127500 一线压力，下方关注 124000~124350 一线支撑。

黑色金属

螺纹钢：上周螺纹钢期货市场延续弱势格局，主力合约价格显著下行。从基本面来看，螺纹钢供需结构呈现边际转弱态势，尽管产量环比出现回落，供应端呈现收缩迹象，但受节假日因素扰动，终端需求降幅更为显著。数据显示，周度表观消费量环比大幅下降，直接导致库存出现累库现象，需持续关注需求走弱的持续性。当前下游行业景气程度未见改善迹象，叠加季节性因素影响，螺纹钢需求端仍面临下行压力，或将继续拖累螺纹钢市场基本面表现。后市需重点关注钢厂限产政策执行情况，若供应端收缩力度不及预期，螺纹钢市场弱势格局或将延续。

热卷：当前热轧卷板市场呈现供给端高位承压、需求端走弱的基本面格局。供给端保持高位运行，产量压力持续显现，而终端消费呈现转弱迹象，供强需弱矛盾进一步凸显，导致市场基本面延续弱势格局。受此影响，热卷价格成本支撑力度不足，叠加需求端拖累，价格上行空间受限且存在下行压力。尽管政策性限产预期为市场提供一定想象空间，但现实层面的供需矛盾仍未实质性缓解，预期与现实的博弈加剧使得热卷价格延续低位区间震荡格局。

双焦：焦煤呈现供需宽松、价格偏弱运行的态势，供需失衡导致焦煤库存高企，市场氛围偏空，焦煤价格受压，尽管 5 月 7 日国新办发布会提及的货币宽松政策和稳股市楼市措施为市场带来政策预期，但未能显著提振焦煤市场。焦煤期货价格震荡下跌，主力合约跌破 900 元关键支撑位，显示市场偏空情绪。焦炭：当前焦炭市场呈现供需博弈加剧态势。尽管高炉日均铁水产量维持高位，对原料刚需形成底部支撑，但终端需求隐忧持续发酵，市场普遍预期铁水产量即将触顶，导致节后下游补库意愿显著降温。尽管库存水平处于低位区间，但下游补库节奏已出现放缓迹象，叠加焦炭第二轮提涨计划搁浅，市场看空情绪逐步占据主导。在供需结构边际转弱、终端需求预期偏空的背景下，焦炭市场后市易跌难涨，5 月或面临新一轮提降压力，需持续关注钢厂生产节奏及原料补库策略变化。

铁矿石：市场正面临供需结构边际转弱压力。尽管钢厂产能利用率保持稳定，但钢材市场价格持续疲软叠加终端消费隐忧未消，导致市场对铁矿需求见顶的预期持续升温，需求端利好驱动明显弱化。与此同时，海外主流矿山发运节奏保持积极态势，国产矿供应维持平稳运行，全球铁矿供给体系已重回高位运行区间，且未来增量预期仍存。市场已转向需求端承压、供给端宽松的基本面格局，叠加产业链利润分配矛盾，矿价上行阻力显著。后续需重点关注钢材终端需求的情况及钢厂生产节奏调整，若成材消费持续不及预期，铁矿市场将延续承压偏弱运行态势。

能源化工

原油：

5月11日讯，美伊在谈判中讨论“技术性要素”，同意不久后举行下一轮谈判。WTI原油、布伦特原油周一均高开0.6%，现分别报60.96美元/桶和63.96美元/桶。中美经贸高层会谈取得实质性进展，虽然关税谈判存在反复的可能，但短期进一步恶化的可能性已较小，市场的风险偏好处于改善的过程中。目前面对的主要风险来自于美伊和谈，若特朗普政府愿意为降低油价继续作出让步，则油价有进一步下跌风险。

甲醇：

本周，宁夏宝丰二期等检修，烯烃装置开工走低，需求走低。近日甲醇盘面持续弱势震荡。国产装置产能利用率大幅回升，内地多套烯烃装置停车检修，MTO行业开工率下降，甲醇生产企业库存由降转升。进口到港量回升至中高位，江浙地区MTO装置开工率小幅提升，周期内港口呈现累库。国内装置恢复叠加进口回归，内地以及港口或进入累库周期，后续需求预期转弱，供增需减，甲醇行情以弱势运行为主。

PVC：

本周PVC生产企业检修规模有限，开工仍维持在高位水平，国内需求维持平稳，外贸观望印度反倾销等政策，供需矛盾仍存；成本端底部存支撑；在供需关系没有实质性改善之前，PVC价格向上提升有限，预计今日国内PVC市场延续偏弱运行。

纯碱：

本周，检修企业增加，供应呈现下降趋势。虽因装置检修缩量使得纯碱产量、开工环比出现不同程度回落，但需求端支撑持续乏力，浮法玻璃日产、负荷环比回落，纯碱厂家库存继续回升，疲弱供需现状以及新增产能释放令盘面持续承压。后续来看在需求疲软的弱现实拖累下，预估盘面恐延续弱势运行的概率较大。

农产品重点提示

1、行情回顾

受原油上涨影响，周五洲际交易所（ICE）的11号原糖期货连续第二日上涨，基准合约收高1.60%。截至收盘，粗糖期货上涨0.20美分到0.28美分不等，其中2025年7月期糖收高0.28美分，报17.78美分/磅；10月期糖收高0.28美分，报收17.92美分/磅；2026年3月期糖收高0.27美分，报收12.27美分/磅。

国内夜盘，受原糖反弹提振，郑糖期货高开，但随后有所回落，但整体维持反弹态势。

2、基本面

国际方面：

（1）消息人士称中国买家积极采购巴西粗糖，同时巴西港口装船船只明显增加，显示出口热度上升，符合当地甘蔗压榨季节性启动时的趋势。

（2）数据显示，巴西4月份的糖出口量为156万吨，较去年同期的189万吨下降18%。

(3) 标准普尔全球周三发布的最新预测显示，2025/26 年度全球糖供需过剩 192 万吨。巴西五月份的干旱天气可能会加速糖的收成并增加糖的产量。

国内方面：

(1) 据中糖协消息，截至 2025 年 4 月底，2024/25 年制糖期（以下简称“本制糖期”）除云南省有 15 家糖厂生产外，其他省（区）糖厂均已全部停机。本制糖期全国共生产食糖 1110.72 万吨，同比增加 115.33 万吨，增幅 11.59%。全国累计销售食糖 724.46 万吨，同比增加 149.81 万吨，增幅 26.07%；累计销糖率 65.22%（近 25 个制糖期以来同期最高），同比加快 7.49 个百分点。

截至 2025 年 4 月底，本制糖期全国制糖工业企业成品白糖累计平均销售价格 5998 元/吨，同比回落 598 元/吨。2025 年 4 月成品白糖平均销售价格 5950 元/吨，同比回落 615 元/吨。

(2) 2024/25 榨季制糖期广西累计入榨甘蔗 4859.54 万吨，同比减少 258.47 万吨；产混合糖 646.50 万吨（上榨季产糖 618.14 万吨），同比增加 28.36 万吨，同比增幅 4.59%；产糖率 13.30%，同比提高 1.22 个百分点。截至 4 月底，全区累计销糖 413.53 万吨，同比增加 55.43 万吨；产销率 63.96%，同比提高 6.03 个百分点。其中 4 月份单月产糖 0.42 万吨，同比减少 7.23 万吨；单月销糖 65.73 万吨，同比减少 0.88 万吨；工业库存 232.97 万吨，同比减少 27.07 万吨。

(3) 云南省 2024/2025 榨季生产从 2024 年 10 月 29 日中云勐腊糖厂率先开榨，截至 4 月 30 日收榨糖厂 38 家（去年同期收榨 47 家）。截至 2025 年 4 月 30 日全省共入榨甘蔗 1773.64 万吨（上榨季同期入榨甘蔗 1538.40 万吨），产糖 236.39 万吨（上榨季同期产糖 202.27 万吨），产糖率 13.33%（上榨季同期产糖率 13.15%）。截至 2025 年 4 月 30 日，云南省累计销糖 131.68 万吨（去年同期销糖 94.11 万吨）。当月销售食糖 28.04 万吨（去年同期销糖 18.95 万吨）销糖率 55.71%（去年同期销糖率 46.53%）。工业库存 104.70 万吨（去年同期工业库存 108.16 万吨）。

现货方面：

5 月 9 日，广西制糖企业现货市场报价小幅报高至 6120-6150 元/吨一线，较昨天的报价提高 20 元；另有商家报价 6080-6120 元/吨一线（糖厂车板价），较昨天报价提高 20-30 元，具体成交情况有待进一步观察。昆明现货市场制糖企业报价维持 5940-5950 元/吨，与昨天报价基本一致；另有商家在昆明市场报价 5910-5920 元/吨一线；个别偏远地区糖厂的厂内报价 5760-5780 元/吨一线，具体成交情况有待进一步观察。

3、后市观点

整体来看，糖市当前缺乏有效利多驱动，技术形态偏空，但短期向下空间将有限，糖价将继续震荡筑底。郑糖主力 2509 合约将继续受外糖影响，但整体较外糖相对偏强，操作上等待反弹遇阻后偏空交易，设好止损，下方关注 5800 一线整数关口支撑，上方阻力 5900 一线。

从业人员信息

姓名	从业资格证号	投资咨询证号
涂迪	F3066269	Z0014790
李坤	F3060224	Z0014320
林艺煌	F03098279	Z0020437
胡小安	F03098298	Z0020439
戴育成	F03098427	Z0020423

免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfco.net>