



### 操盘建议

金融期货方面：全球主要股指持续反弹、或意味市场对疫情负面影响已明显消化。且国内宽松政策加码利于提振情绪，A股有向上修复动能。

商品期货方面：能化品及有色金属反弹空间相对较大。

操作上：

1. 沪深300指数表现稳健，可轻仓试多IF2004合约；
2. OPEC+减产预期或持续提振市场，SC2006前多持有；
3. 下游复工稳步推进，沪锌ZN2006多单持有。

### 操作策略跟踪

兴业期货投资咨询部

021-80220262

更多资讯内容

请关注本网站

[www.cifutures.com.cn](http://www.cifutures.com.cn)

兴业期货4月7日交易机会建议													
	一级分类	二级分类	推荐策略	仓位(%)	星级	首次推荐日	入场点位、价差及比值	涨跌幅	累计收益率	宏观面	中观面	微观面	动态跟踪
2020/4/7	金融衍生品	国债	买T2006	10%	4星	2020/2/28	100.845	0.65%	3.25%	偏多	偏多	中性	持有
		股指期货	买IF2004	5%	4星	2020/4/7	/	/	/	偏多	偏多	偏多	调入
	工业品	黑色金属	买J2005-卖JM2005	5%	3星	2020/3/25	1.41	0.82%	0.41%	中性偏多	偏多	偏多	持有
		有色金属	买ZN2006	5%	3星	2020/4/1	15150.00	3.83%	1.91%	中性	偏多	偏多	持有
		能源化工	买SP2005	3%	3星	2020/3/6	4530	-0.31%	-0.09%	中性	偏多	偏多	持有
			买SC2006	10%	4星	2020/4/2	280	5.36%	5.36%	中性	中性	偏多	持有
			买RU2009	5%	4星	2020/4/3	9700	-0.31%	-0.16%	中性	中性	偏多	持有
	农产品	白糖	买SR2005	5%	4星	2020/2/5	5680	-3.80%	-1.90%	偏多	偏多	偏多	持有
			买SR2009	10%	3星	2020/3/5	5631	-5.42%	-5.42%	偏多	偏多	偏多	持有
		豆粕	买M2005	5%	4星	2020/2/14	2683	4.06%	2.03%	中性	偏多	偏多	持有
	贵金属	黄金	买黄金AU2006	5%	4星	2019/11/20	337.85	11.03%	5.52%	偏多	偏多	偏多	持有
	总计			68%	总收益率				118.01%	夏普值			/
2020/4/7	调入策略	买IF2004					调出策略	卖TA005					
评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。杠杆及保证金说明：期货杠杆为10倍，期权杠杆为1倍，国债杠杆为50倍，股指期货为5倍。													
备注：上述操作策略说明，敬请浏览我司网站： <a href="http://www.cifutures.com.cn">http://www.cifutures.com.cn</a> 或致电021-38296184，获取详细信息。期待您的更多关注！！													

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>短期情绪改善，IF 轻仓试多</p> <p>上周五（4月3日），A股弱勢整理。截止收盘，上证指数跌 0.6% 报 2763.99 点，深证成指跌 0.68% 报 10110.11 点，创业板指跌 0.54% 报 1906.67 点。两市成交额约 5723 亿元、北向资金全天净流出近 20 亿元。当周上证指数跌 0.3%，深证成指与前周持平，创业板指涨 0.15%。</p> <p>盘面上，农业、食品和医药等板块涨幅较大，而科技股则全面下挫。此外，深圳板块、口罩和呼吸机等概念股则有抢眼表现。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差倒挂幅度走阔，但沪深 300 股指期货期权主要看跌合约隐含波动率水平变化有限。总体看，市场一致性看涨预期暂不明显。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国 3 月新增非农就业人口为 -70.1 万，近十年来首现负值，预期为 -10 万；2.央行将金融机构超额存款准备金利率由 0.72% 下调至 0.35%，另自 4 月起对中小银行定向降准 1%；3.据国家电网，2020 全年特高压项目投资规模达 1811 亿，将有效带动上下游产业发展。</p> <p>近日海外疫情仍在持续发酵、且依旧无明确拐点信号，但期间全球主要股指及主要风险资产则大幅反弹，或意味市场对其负面效应的影响已明显消化。而国内货币宽松政策持续加码，则利于提振情绪。总体看，股指短线有向上修复动能，但考虑资金入场意愿尚待观察，故宜轻仓试多。</p> <p>操作具体建议：介入 IF2004 合约，策略类型为单边做多，建仓比例为 5%，入场参考区间为 3720-3740。</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：李光军 021-80220262 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>
有色金属（铜）	<p>风险偏好回升，沪铜轻仓试多</p> <p>上周央行下调存款准备金率 1 个百分点，并决定自 4 月 7 日起将金融机构在央行超额存款准备金利率从 0.72% 下调至 0.35%，叠加美国、日本等国亦推出刺激政策以对冲疫情对经济的影响，有助于改善市场预期，提升风险偏好。且疫情导致智利及秘鲁等铜矿主产国开采活动放缓，供应下滑预期利好铜价，预计铜价阶段性反弹，因此建议多头轻仓尝试。但鉴于疫情远未结束，就上周美国公布的失业金初请人数超 600 万人次，显示疫情冲击的严重性，因此若疫情持续时间较长，不排除风险资产二次探底。</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 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207</p>
有色金属（铝）	<p>海外疫情未缓和，电解铝低位震荡</p> <p>铝价目前的核心矛盾依然聚集在疫情控制上。国外疫情继续恶化，从新增确诊人数来看海外疫情无缓和趋势。</p>	<p>投资咨询部 李光军 从业资格：</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格：</p>

	<p>海外疫情恶化导致国外消费萎缩，铝材出口受到限制。电解铝社会库存仍然高企，社会库存已攀升至 167.6 万吨，高库存依然对铝价有较大压力。近期原油等风险资产接连反弹，市场信心有所提振。不过电解铝产能减产不多，总体仍保持过剩局面，预计反弹高度有限。并且海外疫情仍是较大问题，建议新单暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>F0249721 投资咨询： Z0001454</p>	<p>F3068323</p>
有色金属 (锌)	<p>风险偏好回升，沪锌多单持有</p> <p>国内政策相继发力，央行将金融机构超额存款准备金利率由 0.72% 下调至 0.35%，另自 4 月起对中小银行定向降准 1%。汽车限购城市如广州杭州陆续新增指标，新能源汽车购置补贴和免征购置税政策延长 2 年，一系列汽车刺激政策的落地将带来精炼锌消费的提高。上期所库存近日有所下降，最新库存为 15.81 万吨，预计后续累库空间有限。不过海外疫情的发酵仍是较大不确定因素，精炼锌全球消费的下行短期不可逆，对锌价上行幅度有所掣肘。近期原油等风险资产相继反弹，市场风险偏好有所提升，前期沪锌多单可继续持有。</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 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323</p>
有色金属 (镍&不锈钢)	<p>镍矿供应受扰动，买镍卖不锈钢组合轻仓持有</p> <p>不锈钢：虽国内需求正逐步恢复，但因节后库存囤积，钢厂降价去库压力较大，且海外疫情仍未有缓和迹象，出口订单将面临较大的缺失，因此不锈钢价格承压。但因钢价前期跌幅较大，导致现货企业继续下调报价意愿不高，或对钢价存在一定支撑，预期短期处于低位震荡。</p> <p>镍：菲律宾已宣布进入为期三个月的国家紧急状态，其中北苏里高表示限制船只进入本省领海，若后期菲律宾雨季结束后，镍矿出口未有恢复将打击国内镍铁生产。另外据了解，印尼当地疫情较为严重，已有部分企业暂停运营，员工居家隔离，若持续时间较长将导致不锈钢及镍铁的生产及出口恐将遭受打击。但又考虑到不锈钢厂多减产以缓解库存囤积压力，镍铁消耗下降。当前已有镍铁厂减产，主因是承受原料不足以及下游需求下滑的双重挤压。因此建议单边新单观望为宜。</p> <p>组合建议：当前不锈钢与镍价比值处于历史低位，且两者基本面镍相对较强，可轻仓买镍卖不锈钢组合套利。</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 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207</p>
钢矿	<p>欧洲疫情拐点已现，钢矿新单暂时观望</p> <p>1、螺纹：随着海外疫情的扩散，各国防控力度加大，欧洲疫情增速拐点或已出现，市场恐慌心理或有所缓和，在此情况下海外股市、原油、有色等风险资产价格出现低位反弹迹象。同时，上周五央行定向降准释放长期流动资金 4000 亿元，并于 4 月 7 日起将超额存款准备金率 0.72%</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>下调至 0.35%，货币政策进一步宽松，或对国内需求预期形成一定提振。国内需求延续回暖趋势，上周螺纹库存继续快速下降，厂库社库分别降 42.46 和 59.58 万吨，总库存减少 102.04 万吨，表观消费量环比微增 2 万吨至 407 万吨。不过，海外疫情不确定性仍较大，对我国钢材出口相关需求的负面影响仍在发酵，与出口相关度较高的板材价格依然承压，铁水转产螺纹增多，叠加国内废钢价格继续下调，电弧炉加速复产，螺纹产量持续回升概率较高，或将增加未来市场去库压力。综合看，螺纹价格低位震荡运行概率提高。关注海外疫情发展趋势。策略上，单边：稳健者螺纹 RB2010 新单暂时观望，激进者前多可轻仓持有，目标 3300-3330；组合：螺纹 5-10 价差走扩至 173，已接近 200 目标价差，螺纹 5-10 正套组合可适当逐步止盈。</p> <p>2、热卷：上周 MS 调研，热轧产量再减 1.22 万吨至 296.46 万吨，厂库社库分别降 7.19 万吨和 5.12 万吨，总库存减少 12.31 万吨，其下游冷轧库存仅微降 0.2 万吨，需求表现依然疲软，尤其因疫情影响，热轧间接/直接出口需求预期下滑，进口资源亦有增多可能。不过，由于热卷盈利不佳，铁水减产/转产意愿增强，热卷产量持续下降，有利于环比需求疲软情况下的商家去库压力。再加上欧洲疫情增速拐点已现，海外疫情最悲观时期或将过去，增量利空较为有限。综合看，热卷价格低位震荡的概率提高。策略上，热轧新单暂时观望。后期关注海外疫情发展，以及钢材进出口情况。</p> <p>3、铁矿石：海外疫情对全球铁元素需求端冲击较强，铁元素供应存在过剩的可能，目前国内外废钢价格持续下跌，短流程成本下移或将向下施压长流程成本，从而对铁矿价格形成拖累。不过，目前国内铁矿供需结构相对偏紧，上周港口 45 港铁矿石库存环比再降 158.59 万吨至 1.15 亿吨，已大幅低于去年同期。且欧洲疫情拐点或已出现，有利于缓和悲观预期，叠加国内定向降准及下调超额存款准备金率的影响。铁矿石下跌动能或有所减弱。综合看，铁矿石期价低位震荡的概率提高。操作上：单边：谨慎者铁矿 09 合约暂时观望；组合上，铁矿买 I2005-卖 I2009 正套组合可继续持有，谨慎者可适当止盈；可尝试介入买 I2009-卖 HC2010 套利机会，入场 5.33-5.34，目标 5.13-5.14，止损：5.43-5.44。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
煤炭产业链	蒙煤通关开始恢复，焦炭提降再次落地	投资咨询部 魏莹	联系人：刘启跃 021-80220107

	<p>1.动力煤：产地方面，榆林地区大矿已正常生产，神府地区小矿复产持续增多，据汾渭调研数据显示，“三西”地区煤矿上周平均开工率较上期增加 5.4%，产地煤矿已大部分复产，电煤供应较为稳定；进口方面，全球疫情持续蔓延，海外矿山关停现象逐步增多，南非、哥伦比亚及东南亚多国实施港口封锁，国内煤炭报关也受到一定限制，港口进口资源管控严格，全球煤炭贸易或有所萎缩。下游方面，用煤淡季来临，电厂耗煤增速缓慢，化工企业多受利润压制而按需采购，下游需求无明显提振，坑口煤炭销售情况转差，矿方对后市预期逐步悲观。港口方面，卖方主动报价减少，现货价格不断下探，中卡煤价格跌破年度长协价。综合来看，郑煤走势或延续弱势。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：产能方面，河北工信厅发布焦炭产能置换方案公示，共涉及 32 家焦化企业 2640.3 万吨产能的置换计划，其中 2020 年需退出产能 1527.6 万吨，包括在产产能 1380.6 万吨；另外，山东 4 月份仍有 490 万吨焦化产能等待退出，山东产能压减计划进入收尾阶段。供给方面，焦炉开工中高位企稳，焦企受利润影响提产意愿较弱，焦企焦炭库存多周以来首现回落，焦炭供给宽松局面有所缓解。需求方面，高炉开工率持续增长，终端需求有加速复苏的迹象，钢企钢材库存压力或稍有缓解，焦炭日耗将稳步增长，加之目前港口贸易已开始活跃，焦炭需求有望逐步回升。现货方面，河北地区钢厂落实焦炭第五轮 50 元/吨提降，多数焦企已陷入亏损，挺价意愿再次增强，现货市场博弈情绪升温，短期内价格或难下行。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，煤矿复产工作已基本完成，山西多地矿井已恢复正常生产，产地焦煤供应逐步宽松；进口煤方面，澳大利亚昆士兰州焦煤煤矿生产正常，澳煤港口发运积极，但受海外疫情影响，流向中国资源或有增多，加之蒙煤通关也逐步恢复，海外焦煤供应或开始回暖。需求方面，焦炉开工维持中高水平，但焦企继续提产意愿受限，对原料采购有所放缓，焦煤需求或难以继续增长。现货方面，山西主流煤企二季度长协价落地，低硫主焦及肥煤价格止跌上调，其余多数煤种均持续下跌，现货市场价格承压。综合来看，焦煤走势或难维持高位。</p> <p>操作建议上，焦炭第五轮提降已基本落地，多数焦企已陷入亏损，挺价意愿再次上升，焦炭现货短期内或支撑较强，目前下游高炉开工逐步回升，终端需求回暖或有加</p>	<p>从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>从业资格： F3057626</p>
--	--	--	---------------------------



	<p>速, 焦炭供需矛盾相对缓解, 而上游煤矿产量已基本恢复正常, 海外焦煤供应持续增加, 焦煤供给维持宽松格局, 买 J2005-卖 JM2005 组合可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>OPEC+减产预期提振, 原油前多持有</p> <p>供应方面, 沙特和俄罗斯为首的 23 个国家组成的 OPEC+原定于本周一重启谈判, 由于市场目前需求骤降, 考虑将原油日产量共同削减多达 1000 万桶。OPEC 希望美国生产商能加入这一减产计划, 但由于沙特和俄罗斯矛盾重重, 加之美国并未提出任何减产方案, 本次 OPEC+协商会议推迟到周四举行。基于此, 沙特阿拉伯推迟了 5 月份出口原油官方销售价发布。目前俄罗斯、沙特阿拉伯、加拿大、挪威均不同程度表示愿意减产, 总体来看在当前低油价和宏观经济影响下各国减产意愿较强, 在周四会议结果出来之前或对油价存在持续提振作用。</p> <p>公共卫生事件方面, 欧洲、美国等地疫情开始出现峰值迹象, 但并未确认反转, 当前市场环境仍具一定风险。</p> <p>资金方面, 投机商在纽交所 WTI 原油和欧洲 ICE 布伦特原油期货和期权持有的净多头增加; 管理基金在布伦特原油期货中持有的净多头增加 12.58%, 期货和期权中持有的净多头减少 1.27%; 市场此前悲观情绪改善。</p> <p>总体而言, 短期内 OPEC+减产预期或持续提振市场, 建议原油暂持多头思路。</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 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>
甲醇	<p>港口库存同期最高, 反弹高度相对有限</p> <p>上周甲醇港口库存, 华东 95.25 (+8.2) 万吨, 华南 17.5 (-0.4) 万吨, 已经超过去年同期水平。太仓地区日均提货量 3500 吨, 较上周+500 吨, 单日最高提货量超过 5000 吨。未来两周到港量 53 万吨, 伊朗和南美船货显著增加, 对港口现货产生较大冲击。本周甲醇装置开工率 69.78% (-2.52%), 河南、山东等地煤化工装置停车导致开工率下降, 5 月起检修逐渐增多。下游 MTO 和醋酸开工率本周显著提升, 主要因斯尔邦和塞拉尼斯装置重启。上周五甲醇现货价格久违上涨, 西北上涨至 1400 元/吨, 多数厂家停售, 江苏反弹至 1600 元/吨以上, 出货顺畅。不过进口价格仍然延续下跌, 华东到港完税价 1500 元/吨, 月底伊朗报价 1366 元/吨, 进口对沿海现货冲击压力不减。目前甲醇国内国外供应量均处于高位, 价格上涨空间有限, 不是化工品中多头配置的首选。</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>
聚烯烃	<p>聚烯烃最差时期已经度过, PP09 月内看涨至 6600</p>	<p>投资咨询部 杨帆</p>	<p>联系人: 杨帆 0755-</p>

	<p>周五石化库存 105.5 (-8) 万吨, 为春节后最低水平, 预计本周跌破 100 万吨, 如果 4 月内库存顺利去化至 80 万吨以下, 那么二季度检修增多需求回暖逻辑下的反弹将会来的更早走得更顺。期货、现货延续反弹, 线性和拉丝周五均上涨 100-200 元/吨, 市场成交火热。东华扬子江、福基石化周末开车, 青海盐湖下周检修, 整体开工率维持高位。下游开工基本全面恢复, 订单少仍是企业面临最大问题。OPEC+ 将原定于周一召开的视频会议推迟至周四, 原油小幅下跌, 不过今日早间特朗普表示美国愿意配合 OPEC+ 的减产提议, 本周原油是否减产仍是聚烯烃短期走势的主要风向标, 建议密切关注动态。(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>	<p>33321431 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>
聚酯	<p>原油价格存在扰动, TA 前空离场</p> <p>1. PTA: 供应端看, 恒力 250 万吨 PTA 装置降至 5 成负荷, 预计维持一周左右; 中泰石化 120 万吨 PTA 装置已于 4 月 1 日停车检修, 预计检修 10 天; 当前 TA 开工率升至较高水平。需求端看, 假期首日江浙地区涤纶长丝成交气氛异常火爆, 市场平均产销在 300% 附近。4 月 5 日江浙以及福建地区聚酯工厂价格延续涨势, 涨幅普遍在 100-200, 少部分工厂止涨持稳。部分下游纺织、贸易商以及其他行业投资者抄底买货多陆续接近尾声, 当日市场成交气氛显著降温。成本端看原油供应端存在扰动, OPEC+ 减产预期或持续提振市场, 国际油价总体持涨势。总体看, PTA 在此影响下短期价格可能继续上行, 建议 TA005 前空离场。</p> <p>2. MEG: 供应端看, 山西阳煤集团平定 20 万吨/年乙二醇装置 3 月 28 日停车检修, 持续时间待定; 由于新近投产装置的产量贡献, 短期总产出预计难有显著的回落。需求端看, 假期首日江浙地区涤纶长丝成交气氛异常火爆, 市场平均产销在 300% 附近。4 月 5 日江浙以及福建地区聚酯工厂价格延续涨势, 涨幅普遍在 100-200, 少部分工厂止涨持稳。成本端看原油供应端存在扰动, OPEC+ 减产预期或持续提振市场, 国际油价总体持涨势。总体而言乙二醇自身供需累库格局仍未迎来拐点, 建议 EG 新单暂观望。</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: 葛子远 021-80220137 从业资格: F3062781</p>
橡胶	<p>欧佩克即将召开会议讨论减产, 海外疫情情况有缓和迹象</p> <p>宏观层面: 国际方面, 欧洲多国及纽约州等新冠疫情重灾区初露缓和迹象, 美股创下近两周最大涨幅, 各国经济刺激计划持续加码, IMF 考虑采取行动向更多经济体提供美元流动性。国内方面, 央行自 2008 年以来首次下调超额存款准备金利率从 0.72% 至 0.35%, 并将分两次实</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>	<p>联系人: 刘启跃 021-80220107 从业资格: F3057626</p>

	<p>施定向降准，共计释放长期资金 4000 亿元，政策刺激或将提升市场情绪。</p> <p>供给方面：现货方面，国内山东全乳报价 9300 元/吨，+100 元/吨，保税区 STR20 报价 1110 美元/吨，持稳，现货价格或止跌反弹；原料方面，泰国杯胶报价 25.50 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价 36.00 泰铢/公斤，持稳，原料价格暂时企稳。东南亚橡胶出口仍然受限，但疫情对海外供给影响较为有限；云南产区受干旱和病虫害影响推迟开割，预计 4 月底步入正轨。</p> <p>需求方面：国内方面，全钢胎开工率 63.37%，-0.92%，半钢胎开工率 61.20%，-1.54%，国家多部委多次出台政策利好汽车行业，但车企开工恢复遇到瓶颈，需求回升尚不及预期。海外方面，米其林三家发过工厂已经复工，随着欧洲疫情情况的好转，汽车大厂或也将陆续开工，海外橡胶需求及轮胎出口订单预期有所好转。</p> <p>库存方面：上期所天胶仓单 23.66 万吨，持稳；20 号胶仓单 6.20 万吨，持续增加。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯价格 7700 元/吨，持稳，顺丁价格 7400，持稳。欧佩克将于 4 月 9 日召开会议讨论减产，并邀请额外 7 个国家参加紧急会议，俄罗斯方面也表示将与其他国家一起稳定能源市场，此次减产规模或达 1000 万桶/天。</p> <p>核心观点：疫情方面，欧洲多国疫情重灾区现缓和迹象，美国纽约州疫情增速拐点或也将到来，海外疫情高点或将于本月底显现，全球各国经济刺激力度继续加码，经济悲观预期稍有缓和。油市方面，欧佩克将于 4 月 9 日召开紧急会议讨论减产问题，俄罗斯态度也有所缓和，此次会议或将达成 1000 万桶/天的减产计划，国际油价或将有所反弹。目前海外橡胶需求有止跌回升之势，但国内轮胎出口订单或仍将受限，中长期看，天然橡胶供给仍将相对过剩，而需求释放周期较长，橡胶价格或难进入上涨趋势，但考虑到国际油市或将受减产协议而有所反弹，加之海外疫情拐点或将到来，短期内橡胶或有补涨情绪，RU2009 前多可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
纸浆	<p>警惕系统性风险的扰动，纸浆多单轻仓持有</p> <p>随着物流运输的恢复以及下游纸厂开机复工，文化用纸及生活用纸企业的纸浆补库需求将增加，港口库存持续下降。且国内出台刺激政策积极推进疫情后的复工复产工作，需求复苏信心回升。另外据卓创，4 月份国内外均有浆厂进行检修，且随着境外疫情的恶化，海外浆厂恐将面临停机风险，以及纸浆到港量将因港口管制影响而下滑，供应端将出现阶段性收缩，预计浆价上涨可期。但疫情最</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：樊丙婷</p> <p>021-80220261</p> <p>从业资格： F3046207</p>



	糟糕的时刻仍未过去，仍需警惕系统性风险对浆价的干扰，因此建议前期多单轻仓持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
白糖	原油促使原糖回升，白糖前多持有 4月3日郑糖主连下跌收于5290元/吨。原油触底回升，巴西糖厂生产更多食糖而不是乙醇的预期减弱，ICE原糖小幅收涨于10.40美分/磅，不排除出现连续反弹。印度ISMA表示，19/20榨季截至3月31日，印度累计457家糖厂开榨，同比减少70家，累计产糖量2327.4万吨，同比下降21.6%。目前印度食糖运输基本恢复，且糖厂不会因怡情停产。国内方面，广西、广东、海南结束压榨，供应压力整体降低，但加工厂目前加工囤积，因此本周供应整体仍偏高。综合来看，国内进入去库存但市场处于需求淡季，短期供需偏宽松，考虑到且原糖或持续反弹，同时国内需求逐渐回暖，上涨可期，操作上建议05及09合约前多持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：唐俊彦 021-80220127 从业资格： F3059145

## 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**

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 15 层 01A 室

联系电话：021-68401108

**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

**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

**杭州分公司**

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室

联系电话：0571-85828717

**福建分公司**

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层  
2501 室

联系电话：0591-88507863

**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

**山东分公司**

济南市市中区纬二路 51 号山东商会大厦 A  
座 23 层 2301-2 单元

联系电话：0531-86123800

**台州分公司**

台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼

联系电话：0576-88210778

**河南分公司**

郑州市金水区未来路与纬四路交叉口未来大  
厦 1506 室

联系电话：0371-58555668

**四川分公司**

成都市高新区世纪城路 939 号烟草兴业大厦 20  
楼

联系电话：028-83225058

**江苏分公司**

南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

联系电话：025-84766979

**湖南分公司**

湖南省长沙市芙蓉中路三段 489 号鑫融国际广场  
28 楼

联系电话：0731-88894018

**湖北分公司**

武汉市武昌区中北路 156 号长源大厦 1 楼

联系电话：027-88772413

**天津分公司**

**温州分公司**



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：022-65631658

浙江省温州市鹿城区瓯江路鸿旭嘉苑 6-7 幢  
102-2 室三楼 302 室

联系电话：0577-88980675