

兴业期货早会通报

2020.04.08

操盘建议

金融期货方面：增量资金入场持续性尚存疑、且关键位阻力明显，股指新多宜待进一步明确信号；宏观基本面和流动性因素虽有利多、但盘面已有明显体现，期债不宜追涨。

商品期货方面：能化品及有色金属反弹驱动较为明确。

兴业期货投资咨询部

021-80220262

更多资讯内容

请关注本公司网站

www.cifutures.com.cn

操作上：

1. 检修增多、需求恢复，pp2009 前多持有；
2. 疫情导致铜矿开采活动放缓，沪铜 CU2006 前多持有。

操作策略跟踪

兴业期货4月8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
2020/4/8	金融衍生品	国债	买T2006	10%	4星	2020/2/28	100.845	1.45%	7.24%	偏多	偏多	中性	持有
		股指期货	买IF2004	5%	4星	2020/4/7	3776.400	-0.01%	0.00%	偏多	偏多	偏多	持有
2020/4/8	工业品	黑色金属	买J2005-卖JM2005	5%	3星	2020/3/25	1.41	0.71%	0.36%	中性偏多	偏多	偏多	持有
		有色金属	买ZN2006	5%	3星	2020/4/1	15150	4.39%	2.19%	中性	偏多	偏多	持有
		有色	买CU2006	2%	4星	2020/4/8	40200	/	/	偏空	偏多	偏多	调入
	能源化工	黑色	买SP2005	3%	3星	2020/3/6	4530	0.18%	0.05%	中性	偏多	偏多	持有
		有色	买SC2006	10%	4星	2020/4/2	280	6.32%	6.32%	中性	中性	偏多	持有
	农产品	黑色	买RU2009	5%	4星	2020/4/3	9700	1.70%	0.85%	中性	中性	偏多	持有
		有色	白糖	买SR2005	5%	4星	2020/2/5	5680	-4.10%	-2.05%	偏多	偏多	持有
		有色	白糖	买SR2009	10%	3星	2020/3/5	5631	-5.10%	-5.10%	偏多	偏多	持有
		有色	豆粕	买M2005	5%	4星	2020/2/14	2683	3.69%	1.84%	中性	偏多	偏多
	贵金属	黄金	买黄金AU2006	5%	4星	2019/11/20	337.85	10.66%	5.33%	偏多	偏多	偏多	持有
总计				70%	总收益率				124.14%	夏普值			/
2020/4/8	调入策略	买CU2006				调出策略	/						

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，股指杠杆为5倍。

备注：上述操作策略说明，请浏览我司网站：<http://www.cifutures.com.cn>或致电021-38296184，获取详细信息。期待您的更多关注！！



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>关键位阻力较强，新多宜观望</p> <p>周二（4月7日），A股高开高走。截止收盘，上证指数涨2.05%报2820.76点，深证成指涨3.15%报10428.91点，创业板指涨3.31%报1969.78点。两市成交额7321亿元、有所放量，而北向资金全天净流入超126亿元。</p> <p>盘面上，各行业呈普涨格局，券商、农业、食品饮料和医药等板块涨幅突出，而区块链、智慧城市和RCS等概念股亦有不俗表现。</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仍较大，而沪深300股指期权主要看跌合约隐含波动率水平亦偏高。总体看，市场依旧无明确一致性看涨预期。</p> <p>当日主要消息如下：1.据国务院常务会议，将推行增设跨境电子商务综合试验区、支持加工贸易等举措，积极应对相关负面影响；2.欧洲央行将希腊政府债券纳入抵押品，并将进一步评估措施、以暂缓评级下调对抵押品影响；3.全国规模以上电子信息制造业1-2月增加值同比-13.8%，营收同比-14.7%。</p> <p>受近日全球主要股指反弹、以及国内货币政策进一步放松等因素提振，A股亦有较大涨幅。但从微观直接信号看，目前资金入场意愿的持续性仍存疑、且其关键位阻力明显，故新多入场的盈亏比预期不佳、宜观望。</p> <p>操作具体建议：持有IF2004合约，策略类型为单边做多，持仓比例为5%。</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，沪铜轻仓持有多单</p> <p>一方面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；另一方面，沙特、美国及俄罗斯有望就原油减产问题重回谈判桌，若减产协议达成，则通缩预期得到改善，整体市场风险偏好回升。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，因此建议前多轻仓持有。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>电解铝厂全面亏损导致部分产能减产，不过产能减产不多，总体仍保持过剩局面。铝价目前的核心矛盾依然聚</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>



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>集中在疫情控制上。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。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。不过在海外疫情未得到有效控制前预计反弹高度有限，新单建议暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	F0249721 投资咨询： Z0001454	F3068323
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>	投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454	联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323
有色金属(镍&不锈钢)	<p>供需双弱，镍及不锈钢新单观望</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：菲律宾有镍矿商开始恢复矿业运作及发运，这将缓解国内镍矿紧张的预期，但仍需关注当地是否会防控升级以及其他矿商的恢复情况。另外印尼亦处于防控阶段，若持续时间延长，恐将影响镍铁及不锈钢生产及出口。供应端预期承压，但需求亦难言乐观。当前已有镍铁厂因承受原料不足以及下游需求下滑的双重挤压而进行减产。因此建议单边新单观望为宜。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454	联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207
钢矿	<p>暂无增量驱动，钢矿低位震荡</p> <p>1、螺纹：欧洲部分国家新增病例已出现拐点，不过考虑到各国疫情发展阶段及医疗资源等存在差异，海外疫情发展不确定性依然较高，预计全球疫情明显缓解可能尚需 1-2 个月时间，且可能面临“长尾效应”的影响，对总需求影响或将持续。因而我国现阶段“防疫、复工及扩内需”仍将成为未来一段时间的工作重心，逆周期调节政策预计仍将继续加码。从中观数据看，国内建筑钢材需求延续回暖趋势，螺纹总库存持续快速下降，表观消费量已回</p>	投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>升至旺季较高水平。但是供应端及成本端仍面临低价进口资源流入、废钢成本下移、电弧炉加速复产、热卷铁水转产等不利因素影响。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：由于欧美疫情边际出现好转迹象，远期需求预期有所好转，而废钢成本下移致电弧炉加速复产加剧了供应端压力，螺纹 5-10 价差存在收窄的可能，建议螺纹正套离场，或可适当参与螺纹 5-10 反套机会，目标价差收窄至 100 以内。</p> <p>2、热卷：海外疫情继续拖累热卷需求，利润偏低致产量持续下降，当前国内热卷处于供需双弱阶段，短期内库存压力较难有效化解。且市场担忧，若疫情持续，低价海外资源流入国内或将加剧国内热卷供应相对宽松的程度，对国内热卷价格形成压制。不过，考虑到国内热卷减产意愿较强，且欧美疫情已出现一些积极信号，若海外疫情能于 2 季度明显缓解，则市场对远期需求的悲观预期或有所好转。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，国内外废钢价格持续下跌，目前废钢炼钢成本与铁水炼钢成本接近，废钢对铁矿的替代性增强，废钢弱势亦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，年初至今港口铁矿石库存重心大幅下移。并且，欧美疫情出现一些积极信号，且市场前期下跌已释放部分悲观情绪。短期铁矿石价格缺乏进一步下跌的动能。综合看，铁矿石期价低位震荡的概率提高。操作上：单边：新单暂时观望；组合上，欧美疫情出现积极信号，市场悲观预期有所缓和，铁矿 5-9 价差收窄，建议正套暂时离场；热卷利润偏低，减产意愿增强，且废钢对铁矿替代性提高，建议买 I2009-卖 HC2010 套利组合暂时离场。</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	<p>焦企挺价意愿增强，焦煤进口预期抬升</p> <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，</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626</p>



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>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：供给方面，焦炉开工中高位持稳，五轮提降后多数焦企陷入亏损，提产意愿较弱，焦炭供给短期内暂稳；山东本月仍有490万吨焦化产能等待退出，而山西、河北及徐州产能去化时限尚未到来，近期产能压减影响或将走弱。需求方面，终端需求复苏或将加速，下游钢厂钢材库存快速下滑，高炉复产数量增多，焦炭日耗稳步增长；产地焦炭历经多轮降价后贸易商询价拿货情况增多，港口贸易订单也开始活跃，焦炭供需矛盾正逐步修复。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，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西煤矿多已正常生产，煤炭产量已然恢复日常水平，煤矿焦煤库存连续4周增长，产地焦煤供应或将逐步宽松；进口煤方面，澳煤海外需求受疫情影响持续走弱，发往中国的焦煤资源或将增多，加之中蒙口岸已试行通关，甘其毛都日均通关量虽仍保持低位，但口岸货运通道正逐步开放，海外焦煤供应预期逐步回升。需求方面，焦炉开工中高位持稳，但焦企提产意愿受限，加之钢焦企业原料库存水平尚可，采购积极性较低，坑口焦煤出货不畅，焦煤需求短期内难有显著增长。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，焦煤走势或震荡偏弱。</p> <p>操作建议上，终端需求复苏加速，钢材库存去化显著，而焦炉开工中高位持稳，焦炭供需矛盾或稍有缓解，目前现货市场历经五轮提降，焦企或向上游寻求让利，加之国内矿山多已完成复产，而海外焦煤进口预期则逐步抬升，做多焦化利润组合可移仓继续持有。</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	减产预期提振，原油前多持有 供应方面，沙特阿拉伯为首的OPEC与俄罗斯为首的OPEC+将于本周四进行减产会谈，目前市场普遍预期	投资咨询部 杨帆 从业资格：	联系人：葛子远 021-80220137 从业资格：



	<p>减产协议达成；OPEC 表示只有在美国和其他国家联合实施减产措施的情况下才会同意大幅度减产，而美国能源部声明即使政府不采取行动，美国国内原油产量也已经在下降，会谈之前变数仍存。</p> <p>此外美国得州监管机构将考虑在 4 月 14 日的会议上宣布减产，以尝试抑制油价大跌。</p> <p>美国能源信息署 4 月份《短缺能源市场展望》表示美国将在 2020 年第三季度恢复为原油和成品油净进口国，预计美国原油产量将下降，可供出口的数量将减少，美国炼油厂运转率将显著下降。同时美国能源信息署预测 2020 年布伦特原油均价每桶 33 美元，至 2021 年库存下降推动油价回涨，或对市场情绪造成影响。</p> <p>总体而言，短期内预计 OPEC+ 及美国页岩油减产预期持续提振市场，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>	F3027216 投资咨询： Z0014114	F3062781
甲醇	<p>国外停产难抵国内供应过剩，MA05 上涨空间不足 100 点</p> <p>本周甲醇价格延续上涨，华东接近 1700 元/吨，较上周最低点反弹近 200 元/吨，煤化工理论利润由负转正。本月有检修计划的仅 5 套装置，涉及产能 235 万吨，5 月计划新增 4 套 220 万吨装置检修，近两个月预计国内产量维持高位。尽管国内甲醇价格反弹，但进口价格依然维持低位，叠加港口库存紧张的现状，港口现货价格面对的压力巨大。不过因疫情影响，南美洲梅赛尼斯特立尼达 85 万吨及智利 84 万吨装置停产，一定程度上缓解进口压力。如果国内检修不增多的情况下，预计 05 合约向上的涨幅不超过 100 点，对应的，PP-3MA 仍然能够扩大 100 点以上。建议近月多单在 1700 以上择机止盈。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
聚烯烃	<p>国内检修增多，聚烯烃仍有上涨空间</p> <p>周一石化库存 111.5 (+6) 万吨。期货、现货加速反弹，线性和拉丝上涨 100-200 元/吨，粉料部分地区上涨超过 400 元/吨，贸易商惜售，终端询盘增多。镇海炼化和华北石化检修一周，神华榆林和延安炼厂大修至 5 月底。近几日国内现货价格大幅上涨后，进口利润显著增加，加之亚洲受疫情影响需求较差，二季度进口量大概率增加，对华东现货形成压力，进一步造成 L 弱 PP 强的局面，05 本周 PP-L 可能扩大至 700 以上。OPEC+ 和俄罗斯减产消息的不确定令周二油价上下宽幅震荡，不过我们认为在当前全球需求大幅萎缩的情况下，周四达成减产协议的可能性极高，建议 09 多单耐心持有，6600 短期目标已经达到，稳健者可部分止盈，下一目标 7000，也即全球疫情利空前的高度。</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
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>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781
橡胶	<p>悲观预期有所修复，现货价格触底反弹</p> <p>宏观层面：欧美部分疫情重灾区初露缓和迹象，但 WHO 表示战胜疫情尚需等待有效疫苗。目前疫情已造成全球范围内的经济衰退，各国财政及货币政策刺激力度逐步加码，中国受益于疫情防控的显著成效及政策支持，经济发展或将率先复苏。</p> <p>供给方面：现货方面，国内山东全乳报价 9450 元/吨，+150 元/吨，保税区 STR20 报价 1120 美元/吨，+10 美元/吨，现货价格小幅上涨；原料方面，泰国杯胶报价 25.70 泰铢/公斤，+0.20 泰铢/公斤，泰国胶水报价 36.00 泰铢/公斤，持稳，原料价格企稳反弹。东南亚橡胶出口持续受限，云南产区受干旱和病虫害影响推迟开割。</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，但轮企开工恢复遇到瓶颈，需求回升尚不及预期。海外方面，米其林三家法国工厂已经</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>复工，随着欧洲疫情情况的预期好转，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 6.42 万吨，持续增加。青岛港库存尚处于去库阶段。</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+将于明日召开会议讨论减产 3 个月的可能性，并从 5 月开始落实减产；目前紧急会议已邀请多个非欧佩克国家参与，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：海外疫情发展稍有缓和，全球经济下滑预期略有缓解，欧佩克+将于明日召开会议讨论减产问题，俄罗斯确认出席本次会议，减产周期或可达 3 个月。目前海外橡胶需求或将触底企稳，悲观预期逐步修复，但国内轮企需求增长遇到瓶颈；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，但考虑到国际油价或将受减产协议而得到支撑，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。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454	联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207
白糖	<p>印度出口受影响，白糖前多持有</p> <p>4月7日郑糖主连小幅上涨收于 5344 元/吨。ICE 原糖下跌 0.86% 至 10.36 美分/磅。印度一家贸易机构表示，19/20榨季目前印度糖厂已签订 375 万吨食糖出口合同，预计最终出口量在 430-450 万吨。当前，因 3 月 25 日起印度为防止新冠扩散实施了 21 天封锁，造成劳动力短缺，港口运营和货物运输受到影响。国内方面，广西 19/20 榨季产量定格在 600 万吨，同比减少 34 万吨，目前仅云南仍在生产，全国预估产量 1020 万吨左右，依旧产不足需。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</p>	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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	弹，同时国内需求逐渐回暖，上涨可期，操作上建议 05 及 09 合约多持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
棉花	棉价支撑渐显，郑棉新单暂观望 上一交易日郑棉走势跳空高开。供应方面，新疆棉花等主要春播作物播种进度均快于去年同期，截至 3 日，全区农作物春播面积已达 509.07 万亩，较去年同期多播 70.02 万亩。下游需求未见好转，受疫情扩散影响供应链订单后置情况普遍，短期内压力或持续增加，市场需求低迷状况下成本短期失效；目前市场交易热点仍在需求，若 OPEC+ 达成深度减产协议，或提振商品市场；替代品方面，目前市场宏观因素影响占据主导，原料价格出现反弹并挤压现金流，下游需求萎缩；但原油短期内受减产预期提振，涤短市场可能迎来反弹，短期对棉价影响减弱；国际方面，美国农业部在作物生长报告中称，截至 4 月 5 日，美棉种植率为 7%，较去年同期与五年平均均提前 2%；隔日因上涨动力不足最终未能扭转跌势，以小幅下跌收盘；后续关注美国农业部将于周五凌晨发布的 4 月供需预测报告。 (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 李光军 从业资格：F0249721 投资咨询：Z0001454	联系人：葛子远 021-80220137 从业资格：F3062781

免责条款

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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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

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

温州分公司

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