



兴业期货早会通报

2020.04.09

操盘建议

金融期货方面：基本面向下、政策面向上，A股驱动因素多空交织，震荡市未改；流动性宽松直接推涨期债，其多头格局相对明确。

商品期货方面：有色及黑色金属超跌后存反弹动力。

操作上：

- 一致性看涨预期明显、或致追涨新单盈亏比不佳，十债T2006宜在102.4以下入场；
- 主产国智利及秘鲁铜精矿供应受限，沪铜CU2006前多持有；
- 短期扰动消化、国内需求向好，螺纹RB2010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

请关注本公司网站

www.cifutures.com.cn

兴业期货4月9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
2020/4/9	金融衍生品	国债	买T2006	10%	4星	2020/2/28	100.845	1.81%	9.07%	偏多	偏多	中性	持有
		股指期货	买IF2004	5%	4星	2020/4/7	3776.400	-0.15%	-0.04%	偏多	偏多	偏多	持有
	工业品	黑色金属	买J2005-卖JM2005	5%	3星	2020/3/25	1.41	1.16%	0.58%	中性偏多	偏多	偏多	移仓
			买ZN2006	5%	3星	2020/4/1	15150	3.30%	1.65%	中性	偏多	偏多	持有
		有色金属	买CU2006	2%	4星	2020/4/8	40200	1.32%	0.26%	偏空	偏多	偏多	持有
	能源化工	农产品	买SP2005	3%	3星	2020/3/6	4530	-0.53%	-0.16%	中性	偏多	偏多	持有
			买SC2006	10%	4星	2020/4/2	280	4.57%	4.57%	中性	中性	偏多	持有
		农产品	买RU2009	5%	4星	2020/4/3	9700	3.81%	1.91%	中性	中性	偏多	持有
	贵金属	白糖	买SR2005	5%	4星	2020/2/5	5680	-3.73%	-1.87%	偏多	偏多	偏多	持有
			买SR2009	10%	3星	2020/3/5	5631	-4.53%	-4.53%	偏多	偏多	偏多	持有
	贵金属	豆粕	买M2005	5%	4星	2020/2/14	2683	4.10%	2.05%	中性	偏多	偏多	持有
总计			70%	总收益率				125.39%	夏普值			/	
2020/4/9	调入策略	/			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，请访问我司网站：<http://www.cifutures.com.cn>或致电021-38296184，获取详细信息。期待您的更多关注！！



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>暂无趋势性转多信号，维持区间震荡</p> <p>周三（4月8日），A股弱势整理。截至收盘，上证指数跌0.19%报2815.37点，深证成指跌0.41%报10386.55点，创业板指跌0.25%报1964.76点，两市成交额6740亿元，北向资金净流出为34.5亿元。</p> <p>盘面上，军工、医药和旅游板块涨幅较大，而食品饮料、农业板块则走软。此外，RCS和C2M等概念股有抢眼表现。</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有所收窄，而沪深300股指期权主要合约隐含波动率均有回落。总体看，市场的一致性看涨预期仍不强。</p> <p>当日主要消息如下：1.据美联储3月利率会议纪要，其认为经济前景充满极大不确定性，零利率将保持至经济消化疫情打击之后；2.据国务院金融稳定发展委员会会议，要求加大宏观政策实施力度，把支持实体经济恢复发展放到更突出位置；3.工信部称，《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》主要内容已达成共识，将推动尽快发布实施。</p> <p>全球疫情持续发酵对宏观经济面的负面冲击仍难明确，而主要经济体宽松措施则不断出台，基本面和政策面因素多空交织、市场整体风险偏好暂难有趋势性提升。再从微观量价印证指标看，技术和资金面因素表现依旧平淡，预计A股将维持区间震荡格局，前单可持有，而新单则仍宜等待入场信号。</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>一方面国内外刺激政策持续加码以缓解疫情对经济的冲击；另一方面，OPEC+会议召开在即，若就减产问题达成一致，有助于改善通缩预期，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，另外，技术形态上，铜价上测并尝试站稳20日均线，预计铜价阶段性反弹，因此建议多头轻仓持有。但鉴于疫情远未结束，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。海外疫情恶化导致国外消费萎缩，</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>



	<p>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>	Z0001454	
有色金属(锌)	<p>风险偏好回升，沪锌多单持有</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。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>	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：近期市场风险偏好的回升带动其价格回暖，但我们认为其持续性不佳。虽国内需求正逐步恢复，库存正逐步下滑，但因节后库存囤积较多，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。预计钢价短期内大概率低位震荡。建议新单观望。</p> <p>镍：此前有消息称菲律宾部分镍矿恢复运作，但菲律宾疫情防控依然严格，境内矿山再次关停。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>短期悲观情绪缓和，螺纹或反弹修复缺口</p> <p>1、螺纹：本周 ZG 数据，本周螺纹高炉产量增 9.25 万吨，电炉产量增 11.14 万吨，高炉厂库减少 26.74 万吨，电炉厂库微降 0.54 万吨，社库减少 41.05 万吨。从去库速度及表观消费量来看，国内建筑钢材需求仍呈现回升态势。但受原料价格，尤其是废钢价格下跌影响，产量反弹速度快于需求回升速度，高炉电炉产量已接近去年同期，未来去库压力或将增加。加之未来尚有低价进口资源流入、热卷铁水转产等不利因素。因而对短期悲观情绪释放后，螺纹价格反弹高度，暂不宜持过分乐观的看法，暂时维持螺纹 2010 反弹修复 3300-3330 缺口的观点。今</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



	<p>日关注 MS 产存数据。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 5-10 反套可继续持有，目标价差收窄至 100 以内。</p> <p>2、热卷：本周 ZG 数据，热卷产量下降 4.35 万吨，社库减少 5.65 万吨，需求恢复缓慢，致去库速度偏慢，市场库存同比增加 64.06%。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，ZG 样本产量已同比减少 3.44%，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，短期热卷价格或受情绪好转影响而反弹，但中期仍不宜过分乐观。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，若废钢价格延续弱势，则将持续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，昨日点钢样本北六港库存环比再降 140.43 万吨。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。综合看，短期铁矿石期价存在反弹的可能，但反弹空间或相对有限。操作上：单边：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>		
煤炭产业链	<p>主流焦企联合提涨，现货市场情绪升温</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，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</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>



	<p>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，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，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，山西、河北及河南地区多家主流焦企联合发布调价函，上调焦炭出厂价50元/吨，焦炭首轮提涨迅速开启，现货市场情绪升温，下游钢厂对原料涨价仍有抵触，钢焦博弈持续升级。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：产地煤方面，主产地焦煤产量已恢复正常水平，煤矿库存持续增长，产地焦煤供应或将逐步趋于宽松；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，焦煤需求短期内难有显著增长。现货方面，山西地区多数矿井下调主焦煤及配煤售价，现货市场弱势不改。综合来看，焦煤走势或震荡偏弱。</p> <p>操作建议上，主流焦企联合开启焦炭首轮50元/吨提涨，现货市场情绪升温，钢焦博弈持续升级；考虑到终端需求复苏加速，焦炭供需矛盾或有缓解，而上游焦煤供给逐步宽松，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	<p>减产消息提振，原油前多持有</p> <p>供应方面，市场在等待沙特为首的OPEC和俄罗斯为首的OPEC+于今日晚间10点进行的在线石油产量协议会谈。OPEC成员国阿尔及利亚能源部长宣称本次OPEC+线上会议协商可能决定联合削减原油日产量1000万桶，此外俄罗斯已准备好减产160万桶/日，但市场对于是否能达成减产协议仍然存有质疑。</p> <p>库存方面，EIA数据显示美国至4月3日的一周除却战略储备的商业原油库存增加1517.7万桶至4.844亿桶；汽油库存增加1049.70万桶，目前美国原油库存已连续第十一周增加，当前供应严重过剩。</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



	<p>需求方面，截止 4 月 3 日的四周，美国成品油需求总量比去年同期低 10.7%；石油需求总量比前一周低 340.1 万桶。</p> <p>总体看今日原油或受 1000 万桶减产消息影响维持偏强，后续密切关注 OPEC+ 减产线上协商，建议原油前多持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
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>昨日甲醇现货价格稳定，期货小幅回落。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。隆众石化统计的港口库存少量减少，生产企业库存出现下降拐点，但是订单量依然处于极低水平。尽管供应端出现利多，但是需求端，尤其甲醛和醋酸惨淡经营，是甲醇价格不能够像 PP 一样大幅反弹的主要原因。如果本周四原油减产落地，甲醇顺势反弹，可尝试做空 2009 合约。</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>原油减产预期增强，聚烯烃借势反弹</p> <p>周三石化库存 103.5 (-8) 万吨，预计本周能顺利降至 100 万吨以下。期货、现货涨幅趋缓，线性和拉丝上涨 50-150 元/吨，05 合约冲高回落。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，青海盐湖下周检修。昨日外盘报价上涨 10-20 美元/吨，可售货源减少，不排除原油减产后大幅反弹情况的发生。市场对原油减产的预期继续增加，普遍认为减产一定会施行，但是对具体数量产生较大分歧，考虑到沙特目前确证人数超过 1000 人，我们推测减产力度足以支撑原油进一步反弹，建议 09 多单耐心持有下一目标 7000，也即全球疫情利空到来前的高度。</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>
聚酯	<p>等待 OPEC+ 减产协商，TA 新单观望</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，总社会库存依旧高企，在近期行业开工率回升的背景下库存压力又有所增大。需求端看，昨日江浙地区主流聚酯工厂报盘基本稳定，个别库存较低企业价格上调，涤纶长丝产销 25.6%，涤纶短纤产销 60%-100%，</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>



	<p>聚酯切片产销 10%-110%；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，后续关注今日晚间 10 点的 OPEC+减产线上协商。总体看，基于当前 PTA 供需压力，市场对于 PTA 加工费存在压缩预期，预计今日反弹或因此受限，建议 TA005 新单暂观望。</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，昨日江浙地区主流聚酯工厂报盘基本稳定，个别库存较低企业价格上调，涤纶长丝产销 25.6%，涤纶短纤产销 60%-100%，聚酯切片产销 10%-110%；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，后续关注今日晚间 10 点的 OPEC+减产线上协商。总体而言短线原油市场维持高波动状态，预计短线乙二醇市场仍将跟随原油，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>		
橡胶	<p>减产预期支撑油价上行，沪胶前多仍可持有</p> <p>宏观层面：国际方面，WTO 预计 2020 年全球商品贸易将下降 13%-32%，ILO 称已有 81% 的劳动人口受到新冠疫情影 响，全球经济形势尚不乐观，各国经济刺激力度不减。国内方面，中央政治局会议指出要加大复工复产政策落实力度，扩大居民消费，推进投资项目建设，国内经济将率先企稳复苏。</p> <p>供给方面：现货方面，国内山东全乳报 价 9550 元/吨，+100 元/吨，保税区 STR20 报价 1140 美元/吨，+20 美元/吨，现货价格持续反弹；原料方面，泰国杯胶报 价 25.85 泰铢/公斤，+0.15 泰铢/公斤，泰国胶水报 价 36.10 泰铢/公斤，+0.10 泰铢/公斤，原料价格企稳上 涨。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%，工信部再提扩 大汽车消费，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>	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



	<p>库存方面：上期所天胶仓单 23.66 万吨，持稳；20号胶仓单 6.50 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。OPEC+将于今日召开特别会议，此次会议或将达成 1000-1500 万桶/天的减产协议。</p> <p>核心观点：OPEC+会议即将召开，市场对达成减产协议持有乐观预期，国际原油价格大幅反弹。目前海外橡胶需求或将触底企稳，悲观预期逐步修复，但国内车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，加之海外疫情增速有概率放缓，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>产区成交放量，白糖前多持有</p> <p>4 月 8 日郑糖主连上涨收于 5376 元/吨。ICE 原糖下跌 0.1% 于 10.37 美分/磅。泰国有消息表示，泰国食糖出口不太可能受到全国宵禁影响，因糖厂到港口的食糖运输被列为基本服务。年初以来，由于产量下降，泰国国内糖价大幅上涨，竞争力下降导致出口放缓。印度方面，因实施了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。国内产区昨日现货成交有所放量，云南地区企业单日成交破万，对市场信心有提振。综合来看，国内进入去库存，需求逐渐回暖，且全球供需缺口仍存、主产国出口放缓，原油谈判逐渐向好，原油反弹将提振原糖，操作上建议 05 及 09 合约前多持有。</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 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
棉花	OPEC+减产协商临近，郑棉新单暂观望	投资咨询部	联系人：葛子远



上一交易日郑棉大幅上涨。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。下游需求国内本周纺织市场订单仍很低迷，但也有不少企业认为消费未来仍可期，加大了对原料的采购量；目前美国和欧洲消费低迷不可避免，但市场对消费反弹预期较高；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%；隔日交易重心自高位震荡回落，但仍以明显上涨收盘。总体看目前市场普遍关注全球产量与中国需求情况，以及美国产量与出口数据的调整，后续跟踪美国农业部将于周五凌晨发布的 4 月供需预测报告及 OPEC+ 减产线上协商会议。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	李光军 从业资格：F0249721 投资咨询：Z0001454	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

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

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 棚 102-2 室三楼 302 室
联系电话：0577-88980675