



兴业期货早会通报

2020.04.10

操盘建议

金融期货方面：股指暂缺指引、震荡市未改；流动性宽松驱动逻辑明确，且技术面支撑有效，国债 T2006 新多可入场。

商品期货方面：基本面边际改善，主要工业品相对偏强。

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.OPEC+减产量虽不及预期、但供应收缩基调奠定，原油整体上行概率更大，SC2006 前多持有；
2.建筑用钢需求阶段性复苏，螺纹 RB2010 多单持有。

操作策略跟踪

兴业期货4月10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
2020/4/10	金融衍生品	国债	买T2006	10%	4星	2020/2/8	100.845	1.52%	7.61%	偏多	偏多	中性	持有
		股指期货	买IF2004	5%	4星	2020/4/7	3776.400	0.04%	0.01%	偏多	偏多	偏多	持有
	工业品	黑色金属	买J2009-卖JM2009	5%	3星	2020/3/25	1.41	0.28%	0.14%	中性偏多	偏多	偏多	持有
			买RB2005-RB2010	5%	4星	2020/4/10	120-130	/	/	中性	偏多	偏多	调入
		有色金属	买ZN2006	5%	3星	2020/4/1	15150	2.24%	1.12%	中性	偏多	偏多	持有
			买CU2006	2%	4星	2020/4/8	40200	1.22%	0.24%	偏空	偏多	偏多	持有
	能源化工	能源化工	买SP2005	3%	3星	2020/3/6	4530	-0.75%	-0.23%	中性	偏多	偏多	持有
			买SC2006	10%	4星	2020/4/2	280	4.32%	4.32%	中性	中性	偏多	持有
			买RU2009	5%	4星	2020/4/3	9700	4.12%	2.06%	中性	中性	偏多	持有
	农产品	白糖	买SR2005	5%	4星	2020/2/5	5680	-4.14%	-2.07%	偏多	偏多	偏多	持有
			买SR2009	10%	3星	2020/3/5	5631	-5.20%	-5.20%	偏多	偏多	偏多	持有
		豆粕	买M2005	5%	4星	2020/2/14	2683	4.51%	2.25%	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	10.83%	5.42%	偏多	偏多	偏多	持有
总计			75%	总收益率				122.78%	夏普值			/	
2020/4/10	调入策略	买RB2005-RB2010			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，敬请浏览我司网站：<http://www.cifutures.com.cn>或致电021-38296184，获取详细信息。期待您的更多关注！

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>市场情绪依旧谨慎，维持震荡格局</p> <p>周四（4月9日），A股总体呈整理走势。截至收盘，上证指数涨0.37%报2825.9点深证成指涨0.74%报10463.05点，创业板指涨1.65%报1997.14点。两市成交额6532亿元，较前期相比仍处明显缩量状态。</p> <p>盘面上，文化传媒股迎来久违大涨，医疗器械、农业和军工等板块亦有较大涨幅。而RCS和5G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降幅有限，而沪深300股指期权主要合约隐含波动率则继续回落。总体看，市场情绪并无转强迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国4月密歇根大学消费者信心指数初值为71，预期为75，前值为89.1；2.美联储将通过大众企业贷款计划和市政流动性便利措施，进一步向市场提供高达2.3万亿贷款；3.据财政部，新能源汽车购置补贴政策延长2年、为释放消费需求创造条件。</p> <p>虽然主要经济体持续出台宽松政策措施，但受宏观基本面面向下预期制约，大类风险资产涨势明显收敛，整体市场氛围并无明确的乐观信号。而增量资金入场意愿依旧较谨慎，且关键位阻力明显，预计A股将延续震荡格局，新单仍宜观望。</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>	投资咨询部 张舒绮 从业资格：F3037345 投资咨询：Z0013114	联系人：李光军 021-80220262 从业资格：F0249721 投资咨询：Z0001454
有色金属(铜)	<p>风险偏好回升，沪铜轻仓持有多单</p> <p>昨日美联储宣布推出2.3万亿美元举措支持地方政府和中小企业，以及欧盟财长达成规模5900亿美元抗疫救助方案达成协议，刺激政策陆续出台有助于改善风险偏好。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，铜价存在反弹需求。今日或因OPEC+减产量不及预期，铜价恐有所回调，然总体看减产仍是对市场有利，油价回暖将修复通缩预期。综合看，建议沪铜前多轻仓持有。风险提示：仍需警惕疫情对全球形成的超预期冲击。</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
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防控上。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160.7万吨，高库存依然对铝价有较大压力。近</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



	期市场风险偏好有所提升，风险资产具有一定的反弹。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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
有色金属(锌)	风险偏好回升，沪锌多单持有 鲍威尔表示美联储将继续使用所有可用工具，直到美国经济完全开始反弹。国内政策也相继发力，货币政策促使短期利率迅速下行。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。近期市场风险偏好有所提升，前期沪锌多单可继续持有。 (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 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)	供需双弱，镍及不锈钢新单观望 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，因此不锈钢价格反弹高度有限。另外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。 镍：菲律宾疫情防控依然严格，境内仍旧处于关闭状态。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。 (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：樊丙婷 021-80220261 从业资格：F3046207
钢矿	国内需求持续复苏，螺纹多单轻仓持有 1、螺纹：本周MS数据，螺纹产量大幅反弹20.13万吨，厂库减少53.14万吨，社库减少65.36万吨，总库存减少118.5万吨，表观消费量回升至444万吨。从去库速度及表观消费量来看，国内建筑钢材需求复苏态势明显，我们认为，在旺季因素及赶工因素双重作用下，4月终端需求可能超去年同期。不过，由于废钢等原料价格下跌，电炉高炉产量反弹加速，或将增加未来去库压力。另外，若国内建筑钢材价格持续上涨，后期可能还将面临：低价进口资源流入、热卷铁水转产等不利因素。因而暂不宜对螺纹10合约价格反弹高度持过分乐观的态度。目前	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>螺纹 10 月已反弹至 3300-3330 缺口附近，接近上方 20 日均线，多单继续关注市场情绪及主力多头资金的变化。策略上，单边：稳健者新单暂时观望，螺纹 RB2010 前多可轻仓持有，目标上调至 3330-3380；组合：目前国内需求复苏态势明显，对螺纹近月价格提振作用加强，而海外需求受疫情影响不确定性仍较大，远月上涨高度或受限，且当前螺纹 5-10 价差已处于近 5 年的同期低位，建议螺纹 5-10 反套逢价差低位止盈离场，另寻找机会介入螺纹 5-10 正套，后期正套价差或仍有扩大至 200 以上的可能。</p> <p>2、热卷：本周 MS 数据，热卷产量反弹 13.58 万吨，厂库减少 8.39 万吨，社库减少 12.94 万吨，总库存减少 21.33 万吨，表观需求及去库速度均环比有所回升。目前国内外需求仍持续分化，国内需求继续复苏，而出口需求依然疲软。市场主要担忧来源于，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。不过，目前欧美疫情已出现一些积极信号。并且国内需求预计将继续向好，昨日国务院颁布的《中共中央国务院关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》，存贷款基准利率下调预期升温。综合看，热卷期货价格或有继续反弹的动力，但受疫情的不确定性，中期暂不宜过分乐观。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：目前国内钢材终端需求持续复苏，带动高炉产量回升，铁矿需求亦向好，而 1 季度外矿供应增量有限，港口铁矿库存已下降至 1.15 亿吨的同期低位。本周疏港量仍维持 304 万吨高位，港口库存微增 73 万吨。不过，澳洲受疫情影响有限，铁矿发运回升较快，2 季度又面临澳洲矿山财年冲量需求，2 季度澳矿供应增长预期较强。并且，由于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，也对铁矿价格形成压制。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	产地焦炭提涨范围扩大，海外澳煤降低原料成本 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	投资咨询部 魏莹 从业资格：F3039424 投资咨询：Z0014895	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格：F3057626



<p>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：供给方面，焦炉开工维持中高水平，焦企提产意愿不强，焦炭供给短期内暂稳；山东本月虽仍有部分焦化产能等待退出，但其余主产区产能压减计划尚未开始实施，产能去化扰动逐步走弱。需求方面，钢厂钢材去库加速，高炉复产数量增多，钢材产量反弹明显，焦炭日耗稳步增长，终端需求复苏预期增强，焦炭供需矛盾正逐步修复。现货方面，继山西、河北及河南之后，徐州地区焦企上调干熄焦出厂价 50 元/吨，现货市场情绪升温，首轮焦炭提涨范围扩大，下游钢厂多处观望态度，个别钢厂对涨价抵触情绪较强，钢焦博弈持续。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西主流大矿生产正常，焦煤煤矿库存持续增长，产地焦煤供应逐步趋于宽松；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，远期澳煤价格持续走低，对国内市场冲击较大，山西低硫主焦煤经过前期多次调价后出货尚可，其余配煤煤种价格仍处于下跌趋势，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，焦炭提涨范围扩大，下游接受程度较低，现货市场博弈持续；目前钢厂钢材产量增幅明显，高炉开工或继续上升，焦炭供需矛盾或逐步缓解，而上游焦煤供给将步入宽松格局，做多焦化利润组合可继续持有。</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	OPEC 减产 1000 万桶/日，原油前多耐心持有 OPEC 方面，沙特为首的 OPEC 和俄罗斯为首的 OPEC+于昨日晚间 10 点进行网络会议，参与会议的产油国确认自 2020 年 5 月 1 日起减产 1000 万桶/日，为首	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216	联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781



	<p>轮减产，为期两个月。据 OPEC+ 减产协议草案，俄罗斯和沙特将于 5-6 月各减产 250 万桶/日，伊拉克将削减 106 万桶/日</p> <p>每日减产 1000 万桶将是 OPEC 成立以来最大的减产规模，但本次减产基准参考了 2018 年 10 月的原油产量，实际减产量难以满足市场此前预期；且第二季度原油每日需求下降程度接近 1200 万桶，今年全球石油日均需求将降低 680 万桶，OPEC 的减产幅度只是追上形势。</p> <p>页岩油方面，截止 4 月 9 日的一周，美国在线钻探油井数量 504 座，比前周减少 58 座，比去年同期减少 329 座，降至 2016 年 12 月份以来最低；美国方面预计到明年美国产量将减少近 200 万桶/日。此外加拿大钻井总数降至 2000 年来最低。</p> <p>后续关注今日举行的 20 国集团网络会议，美国、加拿大和巴西等主要产油国计划参加这次会议，或为重振油价增添力量，市场整体对此持乐观态度。</p> <p>总体而言此次减产仍然利多油价，但预计今日油价波动放大，建议原油前多耐心持有。</p> <p>单边策略建议：买 SC2006；入场价：280；动态：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： Z0014114	
甲醇	<p>国内供应过剩逐步缓解，但进口压力仍在</p> <p>本周甲醇港口库存，华东 91.45 (-3.8) 万吨，华南 15.6 (-1.9) 万吨，与去年同期接近。太仓日均走货量 2300 吨，较上周减少 1000 吨，汽运增多但船运大幅减少。未来两周到港量 66 (+13) 万吨。全国甲醇装置开工率 68.03% (-1.75%)，煤化工装置降负或停车是开工率下滑主要原因，5 月新增检修计划逐渐增多。MTO 开工因阳煤恒通、神华榆林和中安联合停车而下降 5%，其他下游开工均小幅增加。综合而言，内地检修增多，需求逐渐回暖是目前反弹的主要原因，而沿海到港量增多又形成潜在利空，多空相对均衡，预计本月价格将在目前水平上下 100 点内震荡。关注海外装置检修增多带来的利好，以及国内 MTO 装置检修增多带来的利空。</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>原油减产规模不及预期，但聚烯烃回调幅度有限</p> <p>周四石化库存 98.5 (-5) 万吨，为春节后首次降至 100 万吨以下。受海外医护产品订单增加影响，PP 高熔纤维本周价格上涨超过 1000 元/吨，排产比例达到了 25% (同比+15%)，而拉丝排产比例受挤占仅为 23% (同比-8%)，部分地区拉丝料出现货源紧张的情况，本周价格也跟涨 600 元/吨以上，也就促成了 PP05 合约远</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



	<p>远强于 01 和 09 合约的情况，5-9 价差本周扩大了 300 点以上，如果 5-9 价差超过 400 点，建议可尝试 5-9 反套，目标价差是 200 点以内。OPEC+达成减产协议，5-6 月减产 1000 万桶，7 月至年底改为 800 万桶，2021 年至 2022 年 4 月减产 600 万桶，减产规模较之前市场预期的 2000 万桶有极大差距，原油冲高回落，创本周新低。预计今日国内化工品多数回调，但幅度有限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚酯	<p>国际油价回落，TA 或回吐涨幅</p> <p>1. PTA：供应端看，中泰石化 120 万吨 PTA 装置计划 4 月 10 日重启，该装置自 3 月 31 日停车检修至今；汉邦石化 60 万吨 PTA 装置 9 日重启，该装置自 2 月初停车至今；恒力 250 万吨 PTA 装置降至 5 成负荷，预计维持一周左右；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库存压力又有所增大。需求端看，昨日上午江浙地区主流聚酯工厂价格延续稳定报盘，等待 OPEC+会议下市场谨慎观望情绪较强，现阶段下游鲜有进场买货，市场成交气氛相对清淡。其中涤纶长丝产销 30.6%，涤纶短纤产销 30%-80%，聚酯切片产销 0%-140%。成本端看国际油价收跌，致使 PX 价格支撑不足；OPEC+减产量虽不及预期、但供应收缩基调奠定，原油整体上行概率更大。总体看，受国际油价回落影响今日 PTA 期现货将回吐部分涨幅，后续关注今日 G20 能源部长会议，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，昨日上午江浙地区主流聚酯工厂价格延续稳定报盘，等待 OPEC+会议下市场谨慎观望情绪较强，现阶段下游鲜有进场买货，市场成交气氛相对清淡。其中涤纶长丝产销 30.6%，涤纶短纤产销 30%-80%，聚酯切片产销 0%-140%。成本端看 OPEC+减产量虽不及预期、但供应收缩基调奠定，原油整体上行概率更大。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预计仍将跟随油价维持宽幅震荡，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>汽车销量环比出现增长，OPEC+减产协议达成</p> <p>宏观层面：国际方面，美国上周首次申领失业救济人数为 660.6 万，近三周失去 1600 万就业岗位，IMF 预计 2020 年全球经济出现大萧条以来最严重衰退，全球经济形势尚不乐观。国内方面，中央政治局会议指出要加大复</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>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 9800 元/吨，+250 元/吨，保税区 STR20 报价 1160 美元/吨，+20 美元/吨，现货价格延续反弹；原料方面，泰国杯胶报价 26.50 泰铢/公斤，+0.65 泰铢/公斤，泰国胶水报价 36.40 泰铢/公斤，+0.30 泰铢/公斤，原料价格持续上涨。东南亚橡胶出口仍然受限，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%，国内 3 月汽车销量环比增长，回升态势良好，终端消费或将加速复苏。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也有所好转。</p> <p>库存方面：上期所天胶仓单 23.61 万吨，小幅下滑；20 号胶仓单 6.50 万吨，持稳。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+达成现阶段 1000 万桶/天的减产协议，非市场传言的减产 2000 万桶/天；G20 国家将设立特别小组以监督油市稳定行动。</p> <p>核心观点：OPEC+会议达成减产协议，首轮减产 1000 万桶/天，低于此前市场预期，国家油价冲高回落。目前海外橡胶需求或将触底企稳，悲观预期逐步修复，国内汽车销量环比增长，终端需求呈现回暖态势，但下游轮胎开工或遇瓶颈，需求复苏时限或仍需等待；中长期看，天然橡胶供给仍将相对过剩，橡胶价格或难进入上涨趋势，但 OPEC+达成减产协议短期内支撑原油市场，而海外疫情恐慌情绪稍有减弱，短期内橡胶仍有补涨情绪，激进者 RU2009 前多仍可持有。</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>在国内政策扶持下，下游文化用纸及生活用纸厂开机，将带动纸浆补库需求，近期港口库存有所下滑。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	印度出口停滞，白糖前多持有	投资咨询部	联系人：唐俊彦



	<p>4月9日郑糖主连高开低走收于5358元/吨。ICE原糖上涨0.68%于10.44美分/磅。印度方面，受封锁措施影响，白糖出口几乎陷入停滞，多数私人港口面临劳动力短缺问题，主要是清理库存。印度集装箱运输事实上停止，农民工回到农村，海关开工率不足10%，海外市场预计5月原糖交割缺乏供应源。国内方面，截至3月31日广西压榨甘蔗4579万吨，同比减少597万吨，新疆累计产糖58.28万吨，同比增加2.55万吨。国内现货坚挺，成交良好，对市场信心有提振。综合来看，国内需求逐渐回暖，且全球主产国出口放缓，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>	张舒绮 从业资格：F3037345 投资咨询：Z0013114	021-80220127 从业资格：F3059145
棉花	<p>OPEC+减产协商临近，郑棉新单暂观望</p> <p>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，涤纶市场可能迎来反弹，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。</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：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。本报告版权归仅为我公司所有，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