



兴业期货早会通报

2020.04.13

操盘建议

金融期货方面：海外疫情持续发酵、抑制市场风险偏好提升，股指维持震荡偏弱格局；从基本面和流动性因素看，期债驱动动能较明确，十债 T2006 新多仍可入场。

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.原油减产协议落地、叠加下游需求释放，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13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																
2020/4/13	金融衍生品	国债	买T2006	10%	4星	2020/2/28	100.845	1.34%	6.69%	偏多	偏多	中性	持有																
		股指期货	买IF2004	5%	4星	2020/4/7	3776.4	-0.17%	-0.04%	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	0.04%	0.02%	中性偏多	偏多	偏多	持有																
			买RB2005-RB2010	5%	4星	2020/4/10	120-130	0.16%	0.08%	中性	偏多	偏多	持有																
		有色金属	买ZN2006	5%	3星	2020/4/1	15150	3.53%	1.77%	中性	偏多	偏多	持有																
			买CU2006	2%	4星	2020/4/8	40200	3.41%	0.68%	偏空	偏多	偏多	持有																
	能源化工	买SP2005	3%	3星	2020/3/6	4530	-0.71%	-0.21%	中性	偏多	偏多	持有																	
		买SC2006	10%	4星	2020/4/2	280	8.21%	8.21%	中性	中性	偏多	持有																	
	农产品	白糖	买SR2005	5%	4星	2020/2/5	5680	-3.87%	-1.94%	偏多	偏多	偏多	持有																
			买SR2009	10%	3星	2020/3/5	5631	-4.83%	-4.83%	偏多	偏多	偏多	持有																
		豆粕	买M2005	5%	4星	2020/2/14	2683	4.66%	2.33%	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	10.79%	5.40%	偏多	偏多	偏多	持有																
总计			70%	总收益率				127.53%	夏普值			/																	
2020/4/13	调入策略	/			调出策略	买RU2009																							
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！！																													

请务阅读正文之后的免责条款部分



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>缺乏增量驱动，震荡市未改</p> <p>上周五(4月10日)，A股拉涨无力收跌。截至收盘，上证指数跌1.04%报2796.63点，深证成指跌1.57%报10298.41点，创业板指跌2.37%报1949.88点，万得全A跌1.52%。两市全天成交6721亿元，整体量能表现依旧平淡。本周，沪指与深成指周涨均超1%，创业板指涨2.27%。</p> <p>盘面上，家电和白酒等白马股上涨提振大盘，大金融板块亦有较大涨幅。而科技股全线下挫、近期热门概念股RCS亦有回调。</p> <p>因现货跌幅相对更大，当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差倒挂幅度大幅缩窄。而沪深300股指期权主要合约隐含波动率则继续回落。综合看，市场整体预期偏弱。</p> <p>当日主要消息如下：1.国内第1季度新增社会融资规模为11.08万亿，同比多增2.47万亿；3月M2同比+10.1%，预期+8.5%，前值+8.8%；2.国内3月CPI值同比+4.3%，前值+5.2%；当月PPI值同比-1.5%，前值-0.4%；3.美国3月核心CPI值同比+2.1%，前值+2.3%，前值+2.4%；4.据商务部，暂停征收加工贸易内销缓税利息至年底，以缓解企业资金压力。</p> <p>从近期主要分类指数整体表现看，市场情绪依旧偏淡。而海外疫情持续进展、其对宏观基本面的负面冲击亦持续发酵，而政策面利多效应则边际递减。综合看，在缺乏明确增量驱动情况下，预计股指整体仍将延续震荡格局，新单仍无入场信号。</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>国内外宽松政策持续加码以及今日早间美国、巴西和加拿大达成原油共同减产协议，市场风险偏好以及通缩预期将得到明显改善。且疫情导致智利及秘鲁等铜矿主产国开采活动放缓，就Escondida铜矿发现2例新冠确诊将进一步增强供应下滑预期，铜价存在反弹基础。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>	<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>氧化铝价格继续下跌，使得电解铝企业亏损有所缓解，目前电解铝亏损金额在500元/吨左右。亏损缩小使得电解铝企业减产意愿降低，市场总体仍保持过剩状态。铝价</p>	<p>投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323</p>



	<p>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 160.7 万吨，高库存依然对铝价有较大压力。近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。</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： Z0001454	
有色金属(锌)	<p>社融大超预期，沪锌多单持有</p> <p>3 月新增社融大超市场预期，整个 1 季度新增社会融资规模为 11.08 万亿，同比多增 2.47 万亿。而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 15.33 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，国内政策持续发力，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>供应端存扰动，沪镍轻仓试多</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。</p> <p>镍：菲律宾疫情防控依然严格，境内矿山仍旧处于关闭状态。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。且上周有不锈钢厂高镍铁询盘价上调 30 元/镍点，现货成交的好转或对镍价有提振。建议激进者可轻仓试多。</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>社融超预期提振基建投资，螺纹多单继续轻仓持有</p> <p>1、螺纹：3 月社融数据表现全面超预期，表明国内宽松的货币政策效果已开始显现，有利于支撑基建投资发力，提振市场对黑色金属终端需求的预期。国内需求继续回升，带动螺纹库存快速下降，上周 MS 样本螺纹总库存减少 118.5 万吨。我们认为，在旺季因素及赶工因素双重作用下，4 月终端需求仍好于去年同期。不过，由于废钢等原料价格下跌，电炉高炉盈利均有盈利，使得螺纹产量</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>近期快速反弹，供应增长的压力可能将拖累市场库存消化速度。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。因而对螺纹 10 合约价格反弹高度持谨慎乐观态度，看高至 3400 一线。策略上，单边：稳健者新单暂时观望，螺纹 RB2010 前多可继续轻仓持有，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，远月上涨高度或仍受扰动，建议螺纹 5-10 正套继续持有，目标价差 200 以上，不过亦需关注 5 月螺纹仓单成本线 3520 对正套价差的影响。</p> <p>2、热卷：3 月社融数据全面超预期，货币政策宽松的力度加大，且效果已开始显现，一定程度上或有利于帮助终端企业恢复生产，对热卷的下游需求形成支撑。上周 MS 样本，热卷总库存减少 21.33 万吨，表观需求及去库速度均环比有所回升。不过值得关注的是，由于原料成本下移，北方钢厂检修结束等因素影响，上周热卷产量大幅反弹 13.58 万吨，货源压力或将拖累市场去库速度。并且海外低价资源也对国内热卷价格反弹高度形成压制。综合看，短期热卷期货价格或有继续反弹的动力，但受海外疫情的不确定性，中期暂不宜过分乐观，中期热卷或继续弱于螺纹。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：3 月社融表现全面超预期，货币宽松力度加码效果有所显现，有利于国内终端需求的恢复。国内钢材终端需求持续复苏，带动高炉产量回升，国内铁矿需求向好，周均疏港量基本维持在 300 吨以上的高位，港口铁矿库存已下降至 1.16 亿吨，低于去年同期。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。最新一期外矿发运及到港量双双反弹，全国主要港口铁矿库存亦由降转增。并且，当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，也可能对铁矿价格形成压制。综合看，短期铁矿石期价或震荡偏强，但中期仍不宜过分乐观。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>产地焦炭提涨范围扩大，海外澳煤降低原料成本</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</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626</p>



	<p>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：供给方面，焦炉开工中高位持稳，焦炭提涨暂无大范围落地，焦企提产意愿不强，焦炭供给短期内暂稳。需求方面，钢厂钢材去库加速，高炉开工持续回升，焦炭日耗稳步增长，终端需求复苏预期增强，焦炭供需矛盾逐步修复。库存方面，焦企库存大幅下滑，港口库存持续回升，港口贸易商拿货积极性提高。现货方面，焦炭首轮50元/吨提涨陷入僵局，下游钢厂接受度不高，但现货市场情绪回暖，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，产地焦煤供应逐步趋于宽松；进口煤方面，蒙煤通关逐步恢复，日均通关量已连续2日回升至100车以上，澳煤海外需求受疫情影响持续走弱，货源多流向中国，北方各港到港资源或持续增多，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，下游钢焦企业对原料采购积极性走弱，焦煤需求短期内难有明显增长。现货方面，远期澳煤价格创近4年新低，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，终端需求复苏预期增强，高炉开工持续回升，焦炉开工中高位持稳，焦炭供需矛盾或逐步修复，而焦煤供应趋于宽松，原料库存压力向上游转移，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>	投资咨询： Z0014895	
原油	<p>OPEC+减产达成，原油前多持有</p> <p>供应方面，4月13日凌晨沙特主持召开的OPEC+紧急会议结束，与会各国最终达成减产协议。减产计划从2020年5月开始实施，为期两年并分为三个阶段，其中2020年5月至6月将每日减产970万桶；其中沙特和俄</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询：	联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781



	<p>罗斯两国的减产以每日 1100 万桶为基准，而其他国家的减产则以各自 2018 年 10 月的产量为基准。此外美国方面 API 数据显示，因油价低廉美国页岩油产量已经在下降，短期内降幅可能达到 25-30%。此次减产协议是历史性的，虽减产规模仍不足以弥补需求坍塌，但各国维持原油市场的平衡，俄沙之间不再进行价格战，局势不会继续恶化，对原油市场的稳定运行是重要因素。</p> <p>库存方面，最新一期的 EIA 周度报告显示美国原油库存出现了超级累库现象，当周库存增加 1517.7 万桶，但基本符合市场预期，预计难以带来太大波动。</p> <p>总体而言，OPEC+ 减产最终结果可能难以让市场满意，但供应端企稳向好仍然支撑油价，预计短期内价格维持震荡，建议原油前多持有。</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>	Z0014114	
甲醇	<p>MTO 利润创新高，甲醇跟涨 PP</p> <p>上周甲醇港口库存，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。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。原油减产落地后，利空作用大幅减弱，化工品期货价格上周普遍企稳，甲醇现货市场成交情况显著好转。PP 大幅上涨后，MTO 利润创历史新高，05 合约的 PP-3MA 盘面价差也接近最高，大概率刺激 MTO 开工率提升，进而增加甲醇需求。受 PP 利好支撑，本周甲醇将延续反弹，05 合约高度预计在 1850 左右。</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>口罩需求助推，PP05 涨势延续</p> <p>上周五石化库存 94.5 (-4) 万吨，去年同期为 90 万吨。春节后到现在，国内新增 3 万家口罩口，PP 熔喷布需求缺口扩大后，纤维料成为口罩替代原料，在 300% 的生产利润驱动下，近两周排产比例从 5% 提升至 26%，而期货盘面对应的拉丝料，排产比例则下降至 20%，创历史最低。05 合约交割在即，持仓量仍在 10 万手，为同期的两倍以上，05 合约是否顺利交割将成为主要关注点。周末期间，华东 PP 拉丝料价格已经超过一万，基差 2500 元/吨，创历史新高。今日早间美国、巴西和加拿大达成原油共同减产协议，进一步利好化工品情绪，预计本</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

	<p>周 PP 保持强势，05 合约大概率破 8000，09 合约涨幅有限，5-9 价差将继续扩大至 700 以上。回顾 PTA 和 PVC 等化工品供应紧张驱动大涨的行情，均是在多头集中减仓后开始出现下跌拐点，建议 PP 多单止盈时机和空单入场时机也选择在正式下跌开始。</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>累库趋势延续，TA 暂观望</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；4 月 10 日当周国内行业开工率继续走强，升至 9 成附近的高位。需求端看，上一交易日市场受不确定风险影响，下游买盘情绪谨慎，市场成交气氛清淡，其中涤纶长丝产销 31.3%，涤纶短纤产销 50%-70%，聚酯切片产销 0%-80%；聚酯下游加弹、织造等负荷出现明显反弹，主要聚酯产品库存顺利去化，聚酯产品利润修复，聚酯负荷逐步走强。成本端看 OPEC+最终达成的减产量虽可能不及市场预期、但供应收缩基调奠定，原油整体上行概率更大。总体看今日在原油影响下 PTA 可能出现反弹，但由于 PTA 累库周期明显，预计反弹空间受限，建议 TA005 新单暂观望。</p> <p>2. MEG：持续时间待定；4 月 10 日当周国内 MEG 总负荷有所回落至 64.65%，环比下降 5.68%。煤制产能负荷持续下降，从前一周 50.72% 的高位回落至 43.35%。需求端看，聚酯下游加弹、织造等负荷出现明显反弹，主要聚酯产品库存顺利去化，聚酯产品利润修复，聚酯负荷逐步走强。成本端看 OPEC+最终达成的减产量虽可能不及市场预期、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>OPEC+减产协议落地，国内车企需求疲软</p> <p>宏观层面：国际方面，欧洲多国疫情增速趋于缓和，美国疫情拐点有概率于下月初到来，美国经济将面临长达 18 个月的停摆，其影响或波及全球。国内方面，央行公布 3 月超强信贷数据，社融增量超 5 万亿元，M2 增速时隔三年重回两位数，流动性合理充裕，人民币汇率也将总体保持强势，国内经济或将率先企稳复苏。</p> <p>供给方面：现货方面，国内山东全乳报价 9800 元/吨，持稳，保税区 STR20 报价 1160 美元/吨，持稳，现</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>货价格暂时企稳；原料方面，泰国杯胶报26.70泰铢/公斤，+0.20泰铢/公斤，泰国胶水报36.40泰铢/公斤，持稳，杯胶价格继续上行。国内开割时间受干旱及病虫害影响而有所推迟，东南亚橡胶出口持续受限。</p> <p>需求方面：国内方面，全钢胎开工率62.18%，-1.19%，半钢胎开工率58.36%，-2.84%，国内汽车消费市场3月份虽开始回暖，但整体消费水平仍大幅低于往年同期，轮企开工再次有所下滑，橡胶国内需求疲软态势难改。海外方面，欧洲各国或开始陆续复工，但复产进度或仍将受疫情波动，海外橡胶需求及轮胎出口订单短期内难有可观改善。</p> <p>库存方面：上期所天胶仓单23.60万吨，略有下滑；20号胶仓单6.50万吨，持稳。青岛保税及一般贸易仓库库存约为75万吨左右，同比约增15.02%，库存高压将致去库时间延长。</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+达成机制成立以来规模最大减产协议，但减产幅度并不足够，970万桶/日的减产计划低于市场预期，国际原油价格或将继续承压。</p> <p>核心观点：OPEC+减产协议达成，减产幅度低于此前市场预期，原油价格或将承压回落。目前海外橡胶需求尚处低位，国内汽车消费虽有所回暖，但仍大幅低于往年同期，下游轮企开工再次受挫下行，需求复苏或仍需时日。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，而短期减产协议预期兑现，下游需求回暖不及预期，橡胶补涨情绪趋弱，RU2009前多可止盈离场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
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	<p>需求回暖产销放量，白糖前多持有</p> <p>4月10日郑糖主连小幅下跌收于5347元/吨。ICE原糖休市，价格10.44美分/磅。今日原油迎来利好，欧佩克+达成历史性减产协议，G20集团预计跟进，石油大战有望结束。2020年3月巴西出口糖144.5万吨，同比</p>	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询：	联系人：唐俊彦 021-80220127 从业资格： F3059145



	增加 29.2%，其中出口原糖 124 万吨。19/20 榨季巴西总计出偶糖 1950 万吨，同比减少 45 万吨。国内方面，进入 4 月，在政府鼓励全面复工复产下，市场现货需求量在稳步恢复，产区集团成交量和贸易商销售量均逐步增长，上周云南个别集团连续 4 天成交量达上万吨。综合来看，国内需求逐渐回暖，销售恢复有望刺激期价上涨，且全球主产国出口放缓，原油若反弹将提振原糖，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。)	Z0013114	
棉花	OPEC+减产协商临近，郑棉新单暂观望 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。)	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

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 宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话：021-68401108 联系电话：0574-87703291

浙江分公司

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 深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大

联系电话：010-69000861 联系电话：0755-33320775

厦 1013A-1016

杭州分公司

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室 福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层 2501 室

联系电话：0571-85828717 联系电话：0591-88507863

福建分公司

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 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：020-38894281 联系电话：0531-86123800

山东分公司

台州分公司

台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼 郑州市金水区未来路与纬四路交叉口未来大

联系电话：0576-88210778 联系电话：0371-58555668

河南分公司

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