

兴业期货早会通报

2020.04.14

操盘建议

金融期货方面：股指暂缺增量指引因素，将延续震荡偏弱走势，新单观望。

商品期货方面：基本面利多驱动相对明确，有色及黑色金属预期表现较稳健。

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.远月期价高估，回调风险加剧，PP2009 多单止盈；
- 2.矿石供应扰动增加，沪铜 CU2006 前多持有；
- 3.建筑用钢需求预期向好，螺纹 RB2010 前多持有。

操作策略跟踪

兴业期货4月14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
2020/4/14	金融衍生品	国债	买T2006	10%	4星	2020/2/28	100.845	1.37%	6.87%	偏多	偏多	中性	持有
		股指期货	买IF2004	5%	4星	2020/4/7	3776.4	-0.42%	-0.11%	偏多	偏多	偏多	减持
	工业品	黑色金属	买J2009-卖JM2009	5%	3星	2020/3/25	1.41	0.00%	0.00%	中性偏多	偏多	偏多	持有
			买RB2005-RB2010	5%	4星	2020/4/10	120-130	0.30%	0.15%	中性	偏多	偏多	持有
	有色金属	有色金属	买ZN2006	5%	3星	2020/4/1	15150	3.86%	1.93%	中性	偏多	偏多	持有
			买CU2006	2%	4星	2020/4/8	40200	3.93%	0.79%	偏空	偏多	偏多	持有
	能源化工		买SP2005	3%	3星	2020/3/6	4530	-1.06%	-0.32%	中性	偏多	偏多	持有
			买SC2006	10%	4星	2020/4/2	280	1.82%	1.82%	中性	中性	偏多	持有
	农产品	白糖	买SR2005	5%	4星	2020/2/5	5680	-4.10%	-2.05%	偏多	偏多	偏多	持有
			买SR2009	10%	3星	2020/3/5	5631	-5.36%	-5.36%	偏多	偏多	偏多	持有
	贵金属	豆粕	买M2005	5%	4星	2020/2/14	2683	3.43%	1.71%	中性	偏多	偏多	持有
总计			70%	总收益率				120.05%	夏普值			/	
2020/4/14	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>延续震荡偏弱格局，IF 前多离场</p> <p>周一（4月13日），A股弱势下探。截止收盘，上证指数跌0.49%报2783.05点，深成指跌0.73%报10223.16点，创业板指跌1.37%报1923.08点，两市成交额不足5000亿元、创年内新低。</p> <p>盘面上，机械、医药和农药板块涨幅较大，农业和科技股则跌幅较大。此外，特斯拉和云计算等概念股表现抢眼，而近期热门概念股RCS则大幅回调。</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、且绝对水平较高。而沪深300股指期权主要合约隐含波动率则持续回落。综合看，市场依旧缺乏积极乐观情绪。</p> <p>当日主要消息如下：1.据商务部，海南自贸区建设方案确定的试点任务实施率已达97%，将加快推进其自由贸易港建设；2.据OPEC+组织声明，将于6月10日召开视频会议，确定进一步行动以平衡油市。</p> <p>从近期主要分类指数表现看，资金入场意愿持续弱化。而政策面各项利多因素虽利于改善前期市场的恐慌情绪，而因海外疫情进展暂无明确拐点，其对经济基本面的实质提振尚待观察。总体看，目前A股缺乏增量驱动因素，预计仍维持震荡偏弱走势，再考虑主力合约换月因素，前多可离场。</p> <p>操作具体建议：减持IF2004合约，策略类型为单边做多，减仓比例为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>国内外宽松政策持续加码以及原油实施减产，宏观氛围好转有助于市场风险偏好以及通缩预期的改善。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>	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>氧化铝价格继续下跌，使得电解铝企业亏损有所缓解。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。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>	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



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。)		
有色金属(锌)	<p>风险偏好提升，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，沪镍前多持有</p> <p>不锈钢：近期市场风险偏好的回升以及钢厂挺价致不锈钢价格上涨，但我们并不看好其持续性及涨幅。虽国内需求正逐步恢复，库存正逐步下滑，但因节后不锈钢库存囤积较多，以及当前不锈钢厂进一步减产力度不大，钢厂仍存去库压力，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。预计钢价短期内大概率低位震荡，建议新单暂观望。</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：受益于逆周期调节政策，下游加速复工，年内工期受限情况下工地可能有赶工需求，预计4月国内需求有望继续向好，有利于快速消化螺纹库存。昨日MS调研螺纹现货成交攀升至28万吨/天，亦从侧面印证了当前需求的强势。并且，海外疫情已有好转迹象，后期海外复工复产预期也将升温，有利于缓和市场对于外需的悲观预期。不过，目前电炉（平电）及高炉盈利均有盈利，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、电炉（峰电）盈利、热卷铁水转产等增加供应的不利因素，拖累市场去库速度。因而对螺纹10合约价格反弹高度持谨慎乐观态度，看高至3400-3450一线。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3400-3450；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</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>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 对正套价差的制约作用。</p> <p>2、热卷：目前国内需求尚可，宽信用还有进一步加码的空间，政府后期还有刺激内需的可能，有利于提振热卷的下游需求。或将有利于消化热卷库存。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，热卷产量已开始大幅反弹，货源压力或将拖累市场去库速度，对热卷价格形成压制。并且，近期海外低价资源也将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，维持热卷继续弱于螺纹的判断。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：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，周均疏港量有望维持在 300 吨以上的高位。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。本期 26 港外矿到港量环比降 8.4% 至 2132.6 万吨，但仍高于上月周均值 17.3%，高于去年同月周均值 33.5%。随着外矿供应的增长，全国主要港口铁矿库存或将逐步进入增库阶段。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，短期铁矿石期价或高位震荡。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>高炉开工持续增长，蒙煤通关逐步恢复</p> <p>1.动力煤：产地方面，山西、陕西及内蒙古地区煤矿平均开工率环比下降 1.68%，产地大矿多处于满产状态，部分超产矿井产量有所下滑，产地煤矿库存环比增加 4.22%，电煤供应持续宽松；进口方面，全球疫情拐点尚未到来，全球煤炭海运纷纷受阻，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，电厂煤炭日耗有所下滑，下游需求无明显提振，坑口煤炭销售情况不佳，矿方对后市预期仍持有悲观态度。港口方面，北方各港低价货盘不断，多数供货商在下跌行情中暂停出货，但部分库存压力较大的贸易商仍降价促销，现货价格持续承压。综合来看，郑煤走势或延续弱势。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p>	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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>焦炭：供给方面，上周独立焦化厂开工率 75.18%，+0.02%，焦炉开工中高位持稳，山西焦化厂多因利润亏损而提产意愿较弱，短期内焦炭供给暂稳。需求方面，上周高炉开工率 68.09%，+1.10%，随着终端需求复苏预期走强，钢厂钢材去库速度加快，高炉开工率持续回升，焦炭日耗稳步增长，焦炭供需矛盾正逐步修复。库存方面，焦企焦炭库存大幅回落，产地焦企发运积极，港口焦炭库存持续增长，港口贸易商活跃度有所回升，但下游钢厂焦炭库存尚处中高水平，钢厂焦炭采购仍然按需。现货方面，北方焦企联合提涨预防价格继续下跌，下游钢厂接受程度一般，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，上周样本点煤矿权重开工率 113.32%，-0.93%，山西主流大矿多已正常生产，煤矿开工高位持稳，产地焦煤供应或逐步趋于宽松，煤矿焦煤库存连续五周增长；进口煤方面，甘其毛都口岸日均通关车数回升至 100 车以上，蒙煤通关或逐步回暖，加之海外需求受疫情影响持续走弱，澳煤价格连续下挫，性价比优势不断扩大，海运货源流向中国比例增加，海外焦煤供应预期回升。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，远期澳煤价格创下近四年新低，对国内市场冲击较大，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，终端需求复苏加速，高炉开工持续回升，焦炭日耗稳步增长，焦炭供需矛盾正逐步修复，而产地焦煤供应趋于宽松，海外焦煤进口冲击或将放大，原料库存压力向上游转移，买 J2009-卖 JM2009 组合仍可持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>OPEC+减产达成，原油前多持有</p> <p>供应方面，沙特能源大臣表示如有需要，沙特准备好在 6 月份进一步削减产量，如有市场状况要求且其他国家配合，沙特可以将原油产量削减至 850 万桶/日下方；目前 OPEC+外的 G20 国家已承诺削减 370 万桶/日的石油供应，预计未来数月将有 2 亿桶的石油购买并被用于储备，全球石油市场减少供应量约 1950 万桶/日。供应缩减和需求下滑几乎相当，原油市场进入供需博弈局面。</p> <p>资金方面，截止 4 月 7 日当周，投机商在 NYMEX 的 WTI 原油和在欧洲 ICE 的布伦特原油期货和期权持有的净多头增加 5.1 万手；管理基金在布伦特原油期货和期</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>权中持有的净多头增加 83.82%，在布伦特原油期货中持有的净多头增加 66.27%；市场对后市预期乐观。</p> <p>总体看受供应缩减和未来需求回升的预期影响，远端油价底部已现；近月油价可能会受到库存的拖累，但前敌不会实质性跌破，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>		
甲醇	<p>现货延续反弹，主力合约开始换月</p> <p>周一各地现货报价上涨，华东和华南沿海 1750 元/吨，较本月初反弹 200 元/吨，仍较 3 月均价低 100 元/吨。西北反弹至 1500 元/吨以上，出货顺畅。昨日甲醇期货冲高回落，05 合约多头减仓，09 合约空头增仓，本周开始 05 合约将逐渐减仓，走交割逻辑，即围绕现货价格上下震荡。4 月新增部分煤化工装置检修，但全国开工率尚在高位，不足以支撑甲醇大幅上涨。原油减产落地，化工品最大利空消退，4 月初的低点大概率是年内最低，长期来看，价格必定向上修复，只是需要基本面进一步好转。昨日 05 合约的 PP-3MA 盘中一度接近 3000，创历史记录，等待 pp 价格稳定后，可关注空 PP 多 3MA 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>	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>05 基差仍在 1000 以上，PP 涨势延续</p> <p>本周一石化库存 96 (+1.5) 万吨。周末期间线性上涨 500 元/吨，拉丝上涨 1200 元/吨，贸易商报价 PP 拉丝为 05 期货升水 1500 元/吨，按目前现货的价格，理论上 PP05 期货仍然需要两个左右的涨停板才能修复天量基差。短短两周时间期货反弹 2000 点以上，完全透支了二季度的潜在利好，4 月内大概率出现价格拐点，但具体时机需要关注 PP 上游丙烯价格的变化、期货多头增减仓和标品排产比例。供应紧缺驱动大涨的行情在化工品中并不少见，多看少动，顺势交易是比较稳健的策略，如果非要尝试左侧交易，轻仓且做好承担两个停板浮亏的准备。</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
聚酯	<p>油价托底难抵供应增量，TA 暂观望</p> <p>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。</p> <p>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；4 月 10</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>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%。</p> <p>需求端看，昨日聚酯工厂报价稳中有跌，纺织环节降负影响显著，今日聚酯市场成交气氛清淡，但涤纶短纤因需求增加产销回暖。其中涤纶长丝产销 34.1%，涤纶短纤产销 80%-200%，聚酯切片产销 60%-300%；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。</p> <p>成本端看，受供应缩减和未来需求回升的预期影响，远端油价底部已现，对下游 PTA 和乙二醇支撑增强。</p> <p>总体而言原油减产存在拖底作用，PTA 偏暖震荡，但由于 PTA 累库周期明显供应持续增量，预计反弹空间受限；乙二醇方面在成本支撑增强带动下可能维持偏强震荡运行。</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>现货价格暂时企稳，下游需求复苏缓慢</p> <p>宏观层面：国际方面，欧洲多国新增确诊病例持续下降，美国 CDC 称冠状病毒疫情正在全美范围内企稳，全球疫情拐点或将于本月底至下月初到来，各国或加码政策支持力度刺激经济回暖。国内方面，央行公告称银行体系流动性总量处于合理充裕水平，国务院会议再提有序复工复产，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，现货价格暂时企稳；原料方面，泰国杯胶报价 26.70 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价 36.40 泰铢/公斤，持稳。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 23.57 万吨，略有下滑；20 号胶仓单 6.62 万吨，小幅增加。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 7900 元/吨，+200 元/吨，顺丁价格 7400，+200 元/吨。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</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>万桶/日的减产计划低于市场预期，OPEC+将于6月10日再次召开会议确定进一步行动。</p> <p>核心观点：欧洲多国疫情增速显露企稳迹象，经济悲观预期或逐步修复；OPEC+减产力度不及预期，沙特能源大臣表示在未来的会议上保留一切选项，若有必要将进一步推进减产以稳定油价。目前海外橡胶需求尚处低位，国内轮企开工再次受挫下行，需求复苏或仍需时日。综合来看，天然橡胶供给仍将相对过剩，橡胶价格或难进入上涨趋势。</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。另外因各品种现货较期货升水达历史较高水平，期货被低估，可介入买入保值头寸，仓位建议30-60%。</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>供应降需求回暖，白糖前多持有</p> <p>4月13日郑糖主连小幅下跌收于5329元/吨。原油弱势带动ICE原糖继续下挫，跌幅1.91%，收于10.29美分/磅。19/20榨季截至目前，印度仍有北方邦15%甘蔗未压榨，同时封锁措施和社交管控仍将被严格执行。不过，北方邦仍将确保糖厂保持运营。国内方面，昨日现货保持稳定，糖厂进入收榨尾声，国产糖供应压力下降。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，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	<p>疫情下需求偏弱，郑棉震荡偏空</p> <p>上一交易日郑棉大幅下跌。下游需求偏弱是当前影响棉花最重要的因素，尽管OPEC国家达成减产协议但后市反映平平，各大品牌商普遍削减下半年采购计划或推迟订单，市场缺乏需求总体仍旧维持偏弱；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；但原油价格底部或已达成，涤短市场可能迎来反弹，短期对棉价影响减弱；国际方面，上周USDA发布的4月全球棉花供需预测报告显示全球消</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

费量大幅调减 165 万吨，同比减少 211.5 万吨；CFTC 统计数据显示 ICE 棉花期货市场非商业性期货加期权持仓净多单-15195 张，较前一周减少 2650 张；近期未点价合约量持续减少并处于近年来低位等众多利空因素来看，期棉缺乏强有力支撑，因此承压走低。总体看在行业高压下，国内棉价或维持震荡偏空。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
---	--	--

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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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 幢
102-2 室三楼 302 室

联系电话：0577-88980675