



兴业期货早会通报

2020.04.15

操盘建议

金融期货方面：基本面、政策面多空交织格局未改，而技术面和资金面指标亦未改善，股指仍处震荡市，新单盈亏比预期不高。

商品期货方面：供应端利多较明确，有色金属及乙二醇表现较强。

操作上：

1. 锌矿供应扰动加剧，沪锌ZN2006 前多持有；
2. 煤制装置集中检修、累库压力缓解，EG2009 新多入场。

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15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
2020/4/15	金融衍生品	国债	买T2006	10%	4星	2020/2/28	100.845	1.36%	6.79%	偏多	偏多	中性	持有
		股指期货	买IF2004	5%	4星	2020/4/7	3776.4	0.47%	0.12%	偏多	偏多	偏多	减持
	工业品	黑色金属	买J2009-JM2009	5%	3星	2020/3/25	1.41	0.09%	0.05%	中性偏多	偏多	偏多	持有
			买RB2005-RB2010	5%	4星	2020/4/10	120-130	0.24%	0.12%	中性	偏多	偏多	持有
			买I2009-HC2010	5%	3星	2020/4/15	5.28-5.29	/	/	中性	偏多	偏多	调入
	有色金属	买ZN2006	5%	3星	2020/4/1	15150	4.95%	2.48%	中性	偏多	偏多	持有	
		买CU2006	2%	4星	2020/4/8	40200	3.86%	0.77%	偏空	偏多	偏多	持有	
	能源化工	买SP2005	3%	3星	2020/3/6	4530	-0.97%	-0.29%	中性	偏多	偏多	持有	
		买SC2006	10%	4星	2020/4/2	280	0.29%	0.29%	中性	中性	偏多	持有	
		买EG2009	5%	4星	2020/4/15	3540	/	/	中性	偏多	偏多	调入	
	农产品	白糖	买SR2005	5%	4星	2020/2/5	5680	-4.21%	-2.10%	偏多	偏多	偏多	持有
			买SR2009	10%	3星	2020/3/5	5631	-6.04%	-6.04%	偏多	偏多	偏多	持有
		豆粕	买M2005	5%	4星	2020/2/14	2683	2.83%	1.42%	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	11.77%	5.88%	偏多	偏多	偏多	持有
总计				80%	总收益率			118.85%	夏普值		/		

2020/4/15	调入策略	买I2009-HC2010、买EG2009	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>整体仍属震荡格局，新单盈亏比预期不高</p> <p>周二（4月14日），A股强势上攻。截止收盘，上证指数涨1.59%报2827.28点，深证成指涨2.47%报10475.71点，创业板指涨3.24%报1985.43点。两市成交近6000亿元、仍处阶段性低位区间，而北向资金净流入142亿元。</p> <p>盘面上，券商权重股大涨提振大盘，医药和农业股亦有较大涨幅。而特斯拉、锂电池和特高压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的绝对水平较高。而沪深300股指期权主要看涨合约隐含波动率相对偏低。综合看，市场乐观情绪并未明显体现。</p> <p>当日主要消息如下：1.据IMF最新2020年经济展望报告，将美国GDP增速预期下调7.7%至-6.1%，中国GDP增速预期下调4.8%至1.2%；2.据国务院常务会议，要求加大积极财政政策实施力度，研究进一步加强金融对实体经济特别是中小微企业支持；3.海关总署称，有信心稳住外贸基本盘，将疫情对我国进出口影响降至最低。</p> <p>从技术面和价格结构等微观指标看，股指关键位阻力依旧有效、且资金入场意愿仍未明显增强。而宏观基本面驱动向下、政策面驱动向上的多空交织状态暂无明确改变信号，预计股指震荡格局难改，新单入场的盈亏比预期不佳。</p> <p>操作具体建议：新单观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>近日欧洲多数国家以及美国部分州出现疫情缓解迹象，叠加国内外持续加码经济扶持政策。市场避险情绪降温，风险资产反弹阻力削弱。且疫情导致智利及秘鲁等铜矿主产国开采及投资活动放缓，因中国铜矿进口依赖度超50%，若持续时间不短延长以及范围扩大，将对国内的冶炼产能释放形成制约，供应端存在收缩预期。综合看，建议沪铜前多轻仓继续持有。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。亏损缩小使得电解铝企业减产意愿降低，目前电解铝减产产能大约有40-50万吨，但是仍无法对冲需求的坍塌，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，海外疫情恶化导致国外消费萎缩，铝材出口</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>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> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
有色金属(锌)	<p>矿端扰动继续，沪锌多单持有</p> <p>锌矿端扰动加剧，秘鲁 Antamina 宣布战略性停产至少两周。而全球宽松政策延续，原油减产协议改变通缩预期，国内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，显示下游消费逐渐复苏，后续库存将呈下降态势。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。近期锌矿矿端继续扰动，国内外政策持续发力，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。虽国内需求已启动，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。供需存在边际收紧预期，因此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>螺纹价格上涨驱动减弱，多单逢高减仓兑现盈利</p> <p>1、螺纹：近期暂无增量利多，需求强势快速去库，带动螺纹价格上涨的逻辑有所减弱，。螺纹 10 价格已上涨至 3400 附近，接近进口钢坯轧制螺纹成本线 3439 (静态)，距离电炉 (峰电) 成本 3499 (静态) 亦不远，在短期废钢及进口资源价格上涨驱动不强的情况下，螺纹价格继续上涨带来的供应增长压力较大，不利于市场消化存量库存。因此，暂无增量利多，短期螺纹上破 3400-3450 压力区间的概率较为有限，出现调整的概率有所提高。策略上，单边：谨慎者螺纹 RB2010 前多逢高止盈离场，新单暂时观望；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，且国内供应也存在增长压力，远月上涨动力有所减弱，建议螺纹 5-10 正套继续持有，目标价</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>差 200 以上，不过亦需关注 5 月螺纹仓单成本线 3560-3590 对正套价差的制约作用。</p> <p>2、热卷：国内需求向好，带动钢材价格反弹的逻辑有所减弱。一方面，由于前期高价原料消耗完致冶炼成本下降，再加上北方钢厂检修结束等因素，热卷产量已开始大幅反弹。并且，若国内热轧价格继续上涨，较海外资源估值提高，也可能将吸引更多进口资源流入。价格上涨带来的货源压力对市场去库的负面影响或有所增加。综合看，短期热轧价格调整的概率有所增加，且受海外需求弱势的影响，热卷或继续弱于螺纹。策略上，单边：新单暂时观望；组合：热轧产量反弹有利于支撑原料消耗，不利于热轧库存消化，可介入买 I2009-卖 HC2010 的套利机会。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，港口库存同比偏低，对铁矿价格形成支撑。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。随着外矿供应的增长，全国主要港口铁矿库存逐步进入增库阶段的可能性提高。并且，废钢价格低位运行，对铁矿的替代性有所增强，也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；组合上，高炉产量反弹有利于支撑原料消耗，不利于热轧库存消化，可介入买 I2009-卖 HC2010 的套利机会。</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>远期澳煤成交火热，终端需求复苏加速</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



	<p>焦炭：供给方面，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，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，煤矿开工维持高位，主流大矿生产正常，煤矿焦煤库存连续五周增长，产地焦煤供应趋于宽松；进口煤方面，甘其毛都口岸通关车数逐步回升，昨日通关 208 车，为年后通关最高水平，而澳煤受海外需求萎缩影响，价格下行，性价比优势扩大，远期澳煤市场成交频繁，据汾渭数据显示，近两周远期澳煤成交 23 船，环比增长 1 倍以上，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不强，焦煤需求短期内难有明显增长。综合来看，焦煤走势或震荡偏弱。</p> <p>操作建议上，高炉开工持续回暖，焦炭需求逐步好转，而焦企焦炭产量受制于利润原因短期内难有显著增长，考虑到上游焦煤供应趋于宽松，加之远期澳煤成交活跃，海外焦煤进口冲击或将方大，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>宏观方面，美联储认为当前的就业报告和申请失业金数据不能提供很多真实信息，随着美联储计划的结束以及经济的增长，资产负债表规模将自然降低；此外如果政府和企业对新冠疫情作出有力应对，并进行大规模检测以防疫情再度爆发，那么美国经济将可能在 2020 年下半年复苏。</p> <p>供应端，沙特能源大臣表示 4 月沙特原油产量均值将为 1230 万桶/日，沙特炼厂消耗更少石油，正在释放更多石油用于出口，产油国采取的务实行动将稳定油市。</p> <p>库存方面，API 报告显示美国上周原油库存增加 1314.3 万桶至 4.869 亿桶，库欣原油库存增加 560 万桶，但对于库存的担忧市场早有预期，国际原油升水结构加深。此外汽油库存增加 222.6 万桶，远低于此前一周</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>增加的 940 万桶，以及预期的 680 万桶，对油价存在一定利好。</p> <p>总体而言，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，但前低不会实质性跌破，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>空头集中增仓，09 跌破均线支撑</p> <p>周二多数地区现货价格稳定，仅华东和华南沿海下跌 50 元/吨，而期货空头大量增仓，逼近跌停。今日新增山西光大 (15)，江苏索普 (50) 两套装置检修，下个月仅有两套装置计划检修，甲醇库存去化速度预计类似去年，需要 3 个月以上，即整个二季度甲醇价格都将承压。近期液化气价格大涨，带动二甲醚价格反弹，醋酸工厂集中检修，醋酸连涨 5 日，MTBE 和甲醛依然惨淡经营，综合而言传统下游需求偏差，对甲醇支撑作用不明显。随着聚丙烯炒作热度下降，甲醇价格也相应回落，预计 09 合约本周围绕 10 日均线 1760 上下震荡。</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>现货报价混乱，期货信心不足，PP09 看跌至 6400</p> <p>本周二石化库存 91 (-5) 万吨，首次低于去年同期。PP 期货 05 冲高回落，09 和 01 逼近跌停，L 跌幅相对较小。现货市场报价混乱，周一捂货惜售，周二降价抛售，线性降 200-300 元/吨，拉丝降 300-500 元/吨。目前基差处于高位，且丙烯和粉料价格极高，05 合约跌幅受限，除非现货加速下跌。截止 4 月 14 日，纤维料生产比例占 PP 总产能的 45%，仍有工厂加大转产力度，拉丝料排产比例降至历史最低 12%，短期 PP 拉丝供应紧张问题难以缓解。隔夜原油再度下跌，减产数量不足以平衡需求缺口，化工品供应过剩担忧再度袭来，预计今日聚烯烃延续下跌，09 看至 6400，05 看至 7500。</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>煤制集中检修，EG 新多入场</p> <p>PTA：供应端看，中泰石化 120 万吨 PTA 装置投料重启，该装置自 3 月 31 日停车检修至今，另计划 8 月停车检修；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；蓬威石化年产 90 万吨 PTA 装置计划 7 月附近重启，该装置自 3 月停车至今；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 15 天；贵州黔希 30 万吨/年乙二醇装置 4 月 14 日开始逐步停车检修，持续</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>时间待定；武汉石化 28 万吨/年乙二醇装置 4 月 13 日停车检修，计划检修时间 20 天左右；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%。煤制产能集中检修负荷持续下降，从前一周 50.72% 的高位回落至 43.35%。</p> <p>需求端看，昨日江浙主流聚酯工厂报价稳跌互现，下午 PTA 主力期货弱势震荡，受此影响今日下游纺织企业采购情绪依旧清淡，涤纶短纤消费增量，产销回暖。其中涤纶长丝产销 33.8%，涤纶短纤产销 99.8%，聚酯切片产销 60%-170%。外需方面欧美大范围取消或推迟服装订单，聚酯需求增速仍悲观。</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，叠加煤制装置集中检修缓解库存压力，建议 EG2009 新多入场。</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>橡胶需求复苏缓慢，原油减产协议效果有限</p> <p>宏观层面：欧洲新冠疫情趋于稳定，各国着手制定复工复产计划，但全球疫情拐点尚未到来；IMF 预计 2020 年全球经济将萎缩 3%，全球商品和服务贸易可能下降 11%，为大萧条以来最差水平，经济悲观预期不改。</p> <p>供给方面：现货方面，国内山东全乳报价 9700 元/吨，-100 元/吨，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 26.85 泰铢/公斤，+0.15 泰铢/公斤，泰国胶水报价 37.00 泰铢/公斤，+0.60 泰铢/公斤，原料价格小幅反弹。国内新胶开割受产区干旱及病虫害影响而有所推迟，产量增量短期内无法释放。</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，但全面复苏尚需时日，整体消费水平仍大幅低于往年同期，轮企开工再次下滑，橡胶国内需求疲软态势难有显著改善。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影响波动，海外橡胶需求及轮胎出口订单短期内难有可观增长。</p> <p>库存方面：上期所天胶仓单 23.55 万吨，略有下滑；20 号胶仓单 6.69 万吨，持续增加。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>	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>替代品方面：华北地区丁苯价格 7900 元/吨，持稳，顺丁价格 7400，持稳。OPEC+虽达成减产协议，但国际原油市场需求萎缩趋势难改，减产协议作用有限，原油价格短期内仍将承压。</p> <p>核心观点：全球疫情拐点未至，经济悲观预期持续，海外需求回升时日暂无定论；OPEC+减产协议效果有限，国际原油价格短期内继续承压，或制约橡胶反弹空间。目前，国内橡胶港口库存压力较大，海外需求持续疲软，国内轮企开工也再次受挫下行，加之各产区新胶开割日期逐步临近，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>原油反弹利多，白糖前多持有</p> <p>4月14日郑糖主连下跌收于5291元/吨。ICE原糖继续下挫，跌幅0.98%，收于10.07美分/磅，今早盘原油反弹2%，利多原糖。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，仅云南仍开工，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有所放量。综合来看，国内需求逐渐回暖，销售恢复有望刺激期价上涨，印度延长封锁时间，南美港口能否保持装船进度仍存变数，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</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



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诸多利空因素来看，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 宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话：021-68401108

浙江分公司

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