



### 操盘建议

金融期货方面：宏观基本面主要指标不断走弱、且技术面阻力增强，股指空头策略盈亏比预期提高，IF2005 新空可轻仓入场。

商品期货方面：基本面利多较明确，农产品可试多。

操作上：

- 1.上行驱动依旧明确、期债 T2006 前多持有；
- 2.供应趋紧需求回暖，玉米 C2009 多单入场。

### 操作策略跟踪

兴业期货4月16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
2020/4/16	金融衍生品	国债	买T2006	10%	4星	2020/2/28	100.845	1.57%	7.86%	偏多	偏多	中性	持有
		股指期货	卖IF2005	5%	4星	2020/4/16	3740-3760	/	/	偏空	偏空	偏空	调入
	工业品	黑色金属	买J2009-JM2009	5%	3星	2020/3/25	1.41	-0.58%	-0.29%	中性偏多	偏多	偏多	持有
			买RB2005-RB2010	5%	4星	2020/4/10	120-130	0.27%	0.14%	中性	偏多	偏多	持有
			买I2009-HC2010	5%	3星	2020/4/15	5.28-5.29	0.06%	0.03%	中性	偏多	偏多	持有
		有色金属	买ZN2006	5%	3星	2020/4/1	15150	4.26%	2.13%	中性	偏多	偏多	持有
			买CU2006	2%	4星	2020/4/8	40200	3.08%	0.62%	偏空	偏多	偏多	持有
		能源化工	买SP2005	3%	3星	2020/3/6	4530	-1.10%	-0.33%	中性	偏多	偏多	持有
			买EG2009	5%	4星	2020/4/15	3540	0.62%	0.31%	中性	偏多	偏多	持有
	农产品	白糖	买SR2009	10%	3星	2020/3/5	5631	-6.11%	-6.11%	偏多	偏多	偏多	持有
		玉米	买C2009	5%	3星	2020/4/16	2065-2075	/	/	偏多	偏多	偏多	调入
	贵金属	黄金	买黄金AU2006	5%	4星	2019/11/20	337.85	11.14%	5.57%	偏多	偏多	偏多	持有
	总计				65%	总收益率				116.71%	夏普值		/
2020/4/16	调入策略	卖IF2005、买C2009					调出策略	买SC2006、买SR2005、买M2005					
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，期收杠杆为1倍，国债杠杆为50倍，股指期货为5倍。													
备注：上述操作策略说明，敬请浏览我司网站： <a href="http://www.cifutures.com.cn/">http://www.cifutures.com.cn/</a> 或致电021-38296184，获取详细信息。期待您的更多关注！！													

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，股指期货为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！！

兴业期货投资咨询部

021-80220262

更多资讯内容

请关注本网站

[www.cifutures.com.cn](http://www.cifutures.com.cn)

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>弱势特征增强，IF 可尝试新空</p> <p>周三（4月15日），A股高开低走。截至收盘，上证指数跌 0.57%报 2811.17 点，深证成指跌 0.56%报 10417.37 点，创业板指跌 0.4%报 1977.51 点。两市成交额 6411 亿元、市场交投意愿仍偏淡，而北向资金全天净流入 33.55 亿元。</p> <p>盘面上，大消费和打基建等权重股整体表现疲软、而科技股则有分化。此外，病毒防治、业绩预增和数字货币等概念股则有较亮眼表现。</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绝对水平仍处高位区间。而沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率相对偏低。综合看，市场仍无较乐观预期。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国 3 月零售销售额环比-8.7%，创历史最大降幅，前值-0.5%；2.央行 4 月 15 日开展 1000 亿元 1 年期 MLF，中标利率较前次下调 0.2%至 2.95%；3.据交通运输部，将继续加快推进建设项目复工开工、加大基础设施补短板力度。</p> <p>从主要分类指数表现看，股指涨势持续性不佳，再结合技术面和资金面指标看，其关键位阻力不断增强。再从宏观基本面主要指标看、其整体亦不断走弱，而政策面对行情的提振作用则明显消化。综合看，预计股指空头策略的盈亏比相对更高，新空可入场尝试。</p> <p>操作具体建议：介入 IF2005 合约，策略类型为单边做空，建仓比例为 5%，入场参考区间为：3740-3760。 (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>美国经济数据不佳，沪铜新单暂观望</p> <p>昨日美国最新公布的零售销售、纽约联储制造业指数和工业产出这三大经济数据都创下史上最差纪录，表明疫情对美国经济造成较大冲击，避险情绪回归市场，打压风险资产。但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，有利于后期经济恢复。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，待铜价上破 40 日均线后尝试加多，若铜价回调并下破 10 日均线则适量减仓。风险提示：仍需警惕疫情对全球形成的超预期冲击。 (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	<p>3 月铝材出口好转，电解铝小幅反弹</p> <p>中国 3 月铝材出口 51.8 万吨，环比大增 60.38%，同</p>	<p>投资咨询部 李光军</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138</p>

(铝)	<p>比仍出现小幅下降。铝材出口好转主要来源于 1-2 月订单的推迟，在疫情影响下预计二季度铝材出口不太乐观。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。近期市场风险偏好有所提升，铝材出口数据好转带动铝价昨日小幅上行。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>	<p>从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>	<p>从业资格： F3068323</p>
有色金属 (锌)	<p>矿端扰动继续，沪锌多单持有</p> <p>上期所库存近日有所下降，最新库存为 15.33 万吨。下游消费逐渐复苏，3 月份镀锌企业开工率回归较快，后续库存将呈下降态势。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，一系列汽车刺激政策的落地将带来精炼锌消费的提高。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，下游消费逐渐复苏，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>	<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>
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。综合看，不锈钢仍是供大于求，因此价格反弹高度有限，建议追多宜谨慎。</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>	<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>
钢矿	<p>需求端利好有所消化，螺纹短期回调压力增加</p> <p>1、螺纹：昨日央行开展 MLF 操作 1000 亿元，中标利率 2.95%，低于此前 3.15%，下降 20BP，预计 20 日 LPR 同幅度下调概率增加，国内货币政策持续宽松预期依然存在。目前价格上涨的主要动力来源于国内需求的强势。昨日谷钢样本库存去化速度由 4%提高至 9.22%，ZG 数据亦显示高炉及电炉厂库分别减少 42.24 万吨和 0.12 万吨，社库下降 55.65 万吨，在产量环比增加 14 万吨的情况下，ZG 样本整体去库幅度较上一期增加近 30 万吨，均印证了国内需求的强势。不过，随着螺纹 10 价格反弹</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>

	<p>至 3400-3450 之间，逐步接近进口钢坯轧制成本及电炉（峰电）静态成本的压制区域，螺纹产量已快速反弹，再加上近期快速上攻部分消化了近期需求强势的利好。若螺纹 10 继续上攻，可能需要国内需求强势的可持续，或海外需求下滑趋势缓和的配合。关注今日 MS 库存数据以求证国内需求强势的持续性。综合看，螺纹短期存在回调压力，但在中期全球需求见底恢复的预期下，螺纹价格整体向上的概率仍较高。策略上，单边：螺纹 RB2010 新单等待价格回调至 3300-3330 附近逢低布局多单；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：昨日央行 MLF 中标利率下降 20BP，20 日 LPR 报价下调概率较高，宽松的货币政策及国家扩大内需的刺激政策，均对国内制造业需求形成一定支撑。不过，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，热卷产量开始反弹，本周 ZG 样本热卷产量增 2.6 万吨。并且，若国内热轧价格持续上涨，进口资源流入风险将提高。若需求无进一步增加，则价格上涨带来的货源压力对市场去库的负面影响暂不容忽视。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。并且巴西近期新增确诊快速攀升，对资源，如铁矿石等，输出可能产生不利影响。并且，05 合约上最便宜交割品金布巴存在交割资源不足的问题，且指标值也表现不稳定，即使增加其他品种铁矿的交割预期，但可交割总量依然较小，对 05 价格形成较强支撑。而 5-9 价差 79.5，创历史同期新高，不排除会发生 05 合约逼空行情下，09 补涨的可能。不过，亦须注意，澳矿 2 季度发运回升预期较强，近期外矿到港已回升，港口铁矿石库存亦由降转增。叠加废钢价格低位运行，对铁矿的替代性有所增强。或对铁矿 09 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：谨慎者新单暂时观望；组合</p>		
--	--	--	--

	<p>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，可继续持有买 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>同煤集团矿井发生顶板事故，蒙煤通关车数持续回升</p> <p>1.动力煤：前日，同煤集团塔山矿发生一起顶板事故，造成 5 人被困，目前，被困人员全部安全，现救援工作正积极进行中，煤矿事故或加强近期安监局势。供给方面，“三西”地区煤矿生产多已恢复至正常水平，部分产地大矿处于满产状态，产地煤矿库存环比增加 4.22%，电煤供应持续宽松。需求方面，用煤淡季来临，电厂煤炭日耗持续下滑，加之南方各省汛期即将到来，水力发电的增长将挤占电煤市场份额，下游需求难有明显增长。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，事故影响或短期刺激煤炭价格反弹，但电煤需求复苏缓慢，而上游供应充足，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，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，终端需求持续复苏，钢材去库速度加快，高炉开工不断回升，焦炭日耗稳步增长，焦炭刚需有所增加，供需矛盾逐步修复。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，焦炭首轮提涨搁置，下游钢厂接受程度一般，现货市场价格暂稳。综合来看，焦炭走势或趋于震荡。</p> <p>焦煤：前日，同煤集团塔山矿发生一起顶板事故，造成 5 人被困，目前，被困人员全部安全，现救援工作正积极进行中，煤矿事故或加强近期安监局势。产地煤方面，煤矿开工维持高位，主流大矿生产正常，产地焦煤供应趋于宽松；进口煤方面，策克口岸恢复通关，日均通关车数增至百车以上，澳煤受益于其较高性价比，远期市场成交活跃，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>投资咨询部</p> <p>魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p>



	<p>操作建议上，煤矿事故或加强近期矿井安监局势，但难改焦煤供应宽松格局，加之海外进口焦煤冲击较大，钢厂高炉开工持续回暖，焦炭需求逐步好转，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>报告利空影响明显，原油前多离场</p> <p>需求方面，IEA 在 4 月月报中表示，各国实施封锁措施已使运输几乎停顿，预计 2020 年全球石油日均需求将下降 930 万桶，同时 4 月份全球原油日均需求将下降 2900 万桶，创下 25 年以来记录；此前 OPEC 组织 3 月报告预计 2020 年全球石油日均需求下降 680 万桶，4 月份日均需求将下降 2100 万桶；今日 OPEC 发布的 4 月报告如果仍然偏空，那么市场对短期原油走势可能愈发悲观。</p> <p>库存方面，EIA 数据显示截止 2020 年 4 月 10 日当周，美国原油库存量 5.04 亿桶，比前一周增长 1925 万桶；汽油库存总量增长 491 万桶，馏分油库存量增长 628 万桶；库欣地区原油储存空间使用率为 70%，并在快速增加，WTI 因现货交割受到压力骤增。</p> <p>总体而言国内原油因复工复产信心的提振和全球运费的高位处于偏强位置；因价格绝对低位，在 IEA 和 EIA 报告利空压制下，油价下方空间依然有限；但短期内市场悲观情绪可能较为集中，建议短线原油前多暂离场观望。</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 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>
甲醇	<p>港口库存去化缓慢，甲醇维持弱势</p> <p>周三各地现货价格下跌 20-50 元/吨，华东报价完成 1700 元/吨以上三日游，09 合约低开后反弹至 10 日均线附近。本周新增山西光大（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。据隆众石化数据显示，本周港口库存微微降低 1%，产量高位，需求低迷的情况下，库存去化任重道远。09 合约将继续围绕 1760 上下震荡，除非有新增巨大利空产生。</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>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</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：</p>

	<p>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>		Z0014114
聚酯	<p>煤制集中检修，EG 前多持有</p> <p><b>PTA:</b> 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><b>MEG:</b> 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，下游纺织企业采购情绪依旧清淡，产销有所回落。其中涤纶长丝产销 34.2%，涤纶短纤产销 68.19%，聚酯切片产销 90%。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。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 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>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</p>
橡胶	<p>下游需求复苏尚需时日，美国原油库存再创新高</p> <p>宏观层面：国际方面，美联储褐皮书显示全美经济急剧萎缩，4 月份表现可能更糟，德国经济部称经济复苏预计将在下半年，目前全球疫情拐点尚未到来，经济悲观预期不改。国内方面，央行下调 MLF 中标利率 20BP，有助于带动 4 月 LPR 利率下行，进而降低市场融资成本。</p> <p>供给方面：现货方面，国内山东全乳报价 9700 元/吨，持稳，保税区 STR20 报价 1160 美元/吨，持稳；原</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p>

	<p>料方面，泰国杯胶报价 27.00 泰铢/公斤，+0.15 泰铢/公斤，泰国胶水报价 37.10 泰铢/公斤，+0.10 泰铢/公斤，原料价格延续小幅反弹之势。国内新胶开割受产区干旱及病虫害影响而有所推迟，东南亚各国封港持续，供应短期内无明显增量。</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%，4 月第二周乘用车销量回升较强，但全面复苏尚需时日，轮胎开工增长有限，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 23.54 万吨，略有下滑；20 号胶仓单 6.71 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> <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。沙特能源大臣表示减产协议将高于之前报道的 970 万桶/日，但美国 EIA 原油库存创历史最大单周增幅，WTI 原油结算价低于 20 美元，国际原油价格持续承压。</p> <p>核心观点：全球疫情拐点尚未到来，海外经济悲观预期持续，全球需求回暖时日暂无定论，美国原油库存再创历史最大涨幅，国际油价持续承压将对橡胶上行有将强的压制。目前，国内橡胶港口库存持续积累，轮胎开工也再次受挫下行，天然橡胶供给短期内仍将相对过剩，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>	<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>
白糖	<p>主产国供应仍有变数，白糖 09 合约前多持有</p> <p>4 月 15 日郑糖主连小幅上涨收于 5281 元/吨。ICE 原糖到 10 美分支撑位反弹收于 10.29 美分/磅。19/20 榨季巴西共有 267 家糖厂开榨，最终产糖量 2672.9 万</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216</p>	<p>联系人：唐俊彦 021-80220127 从业资格： F3059145</p>



	<p>吨, 同比增加 0.83%。截至 3 月 31 日, 巴西中南部共有 87 家糖厂开榨, 预计 4 月上半月将有 198 家糖厂开榨, 同比增加 81 家, 20/21 榨季产糖量增加比较明确, 预期已经反应在原糖价格中。国内方面, 昨日现货稳中下跌, 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。综合来看, 当前市场依然供大于求, 后期国内看需求端, 国外主产国印度延长封锁时间, 南美仍未到拐点, 未来对价格或产生利多扰动, 临近交割月, 操作上建议 05 离场, 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>	<p>投资咨询: Z0014114</p>	
玉米	<p>玉米基本面利多, 拍卖溢价提振情绪</p> <p>4 月 15 日玉米主连上涨 1.02% 收于 2070。拍卖再度提振市场情绪, 中储粮拍卖或以底价成交, 或溢价 10-20 元/吨成交, 吉林产地直属库二等粮成交价格已经超过 1900 元/吨。这已经是在为临储拍卖试探市场行情, 后期临储拍卖成交溢价的概率会较大。目前产地余粮销售进入尾声, 市场供应阶段性偏紧。下游消费加速恢复, 市场挺价心态坚挺, 随着企业复工复产的全面启动, 淀粉开工率由 2 月中旬低点 45% 回升到 69%, 生猪生产呈现连续向好趋势, 能繁母猪存栏连续 5 个月恢复增长。截止到 4 月中旬, 东北产区农户余粮 1 成半, 阶段性供应趋紧, 中长期看, 需求回暖趋势良好, 临储拍卖抬升现货底价, 操作上 C2009 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>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>	<p>联系人: 唐俊彦 021-80220127 从业资格: F3059145</p>
棉花	<p>疫情下需求偏弱, 郑棉短期偏震荡</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, 当前纺织下游仍然订单停滞, 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, 受疫情影响, 美国 3 月的零售销售率大跌 8.7%, 创下 1992 年以来最大的单月跌幅; 4 月新订单和装运指数降幅亦创纪录最大; 就业市场指标极度疲软等整体数据均显示 4 月初美国经济环境极度低迷, 美棉价格在缺乏明确方向指引的情况下受外围因素影响较大; 后续美棉出口周报将于北京时间 16 日 (今天) 晚间发布, 市场普遍期待此次数据释放积极信号。总体看北半球播种方面未受明显影响, 新疆目前播种工作总体进展顺利, 棉价总体仍然承压, 国内棉价或受预期影响不断修复。</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: 葛子远 021-80220137 从业资格: F3062781</p>

## 免责声明

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 幢  
102-2 室三楼 302 室

联系电话：0577-88980675