



兴业期货早会通报

2020.04.17

操盘建议

金融期货方面：金融期货方面：宏观面主要指标持续走软、且增量资金入场意愿有限，股指预期表现仍偏弱。

商品期货方面：基本面利多较明确，有色金属维持偏多思路。

操作上：

- 1.关键位阻力明显、IF2005 空单耐心持有；
- 2.下游镀锌企业开工率回升，沪锌 ZN2006 前多持有。

操作策略跟踪

兴业期货投资咨询部

021-80220262

更多资讯内容

请关注本网站

www.cifutures.com.cn

兴业期货4月17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
2020/4/17	金融衍生品	国债	买T2006	10%	4星	2020/2/28	100.845	1.73%	8.65%	偏多	偏多	中性	持有
		股指期货	卖IF2005	5%	4星	2020/4/16	3768.2	-0.07%	-0.02%	偏空	偏空	偏空	持有
	工业品	黑色金属	买J2009-JM2009	5%	3星	2020/3/25	1.41	-0.62%	-0.31%	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
		有色金属	买ZN2006	5%	3星	2020/4/1	15150	6.20%	3.10%	中性	偏多	偏多	持有
			买CU2006	2%	4星	2020/4/8	40200	4.55%	0.91%	偏空	偏多	偏多	持有
			买AL2006	2%	3星	2020/4/17	12000-12050	/	/	中性	偏多	偏多	调入
		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EG2009	5%	4星	2020/4/15	3540	1.58%	0.79%	中性	偏多	偏多	持有
	农产品	白糖	买SR2009	10%	3星	2020/3/5	5631	-5.98%	-5.98%	偏多	偏多	偏多	持有
		玉米	买C2009	5%	3星	2020/4/16	2070	-0.10%	-0.05%	偏多	偏多	偏多	持有
	贵金属	黄金	买黄金AU2006	5%	4星	2019/11/20	337.85	11.58%	5.79%	偏多	偏多	偏多	持有
	总计				62%	总收益率				119.31%	夏普值		/
2020/4/17	调入策略	买AL2006					调出策略	买I2009-HC2010					
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！！													

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！

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>基本面驱动向下，空单持有</p> <p>周四（4月16日），A股小涨。截至收盘，上证指数涨0.31%报2819.94点，深证成指涨0.51%报10470.79点，创业板指涨1.56%报2008.39点。两市成交额近6000亿元、整体仍处阶段性低位区间，北向资金当日净流入约38.2亿元。</p> <p>盘面上，金融和白酒等权重股整体走势低迷，抑制大盘上行空间。而特高压、充电桩、业绩预增、数字货币和检验试剂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虽有缩窄，但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4月费城联储制造业指数为-56.6，创最差表现，预期为-30，前值为-12.7；2.欧洲央行行长拉加德称，将采取“一切必要”举措帮助经济；3.据工信部，将继续积极支持发展远程医疗、在线教育、在线办公等新模式、新业态。</p> <p>近日主要分类指数强弱虽有所分化，但因整体交投意愿平淡、且关键位阻力明显，预计对增量资金入场的吸引力依旧不足。此外，全球主要经济体宏观基本面主要指标持续走软，亦将强化后市悲观预期。综合看，预计股指易跌难涨，空头策略安全性相对更高。</p> <p>操作具体建议：持有IF2005合约，策略类型为单边做空，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</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：李光军</p> <p>021-80220262</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>
有色金属（铜）	<p>多国加码政策支持力度，沪铜前多持有</p> <p>近期美国公布的经济数据及就业数据已经显示疫情对其已经造成实质性冲击，但特朗普表示仍有正在制定规模可能达2万亿美元的基建措施，另外欧盟以及俄罗斯亦加码政策支持力度，对于稳定市场预期起到积极作用。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。</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>李光军</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：樊丙婷</p> <p>021-80220261</p> <p>从业资格： F3046207</p>
有色金属（铝）	<p>铝材出口上升，沪铝轻仓试多</p> <p>受疫情影响，海外铝土矿受到扰动，预计会对国内铝土矿供应造成影响。中国3月铝材出口51.8万吨，环比大</p>	<p>投资咨询部</p> <p>李光军</p> <p>从业资格：</p>	<p>联系人：郑非凡</p> <p>021-80220138</p> <p>从业资格：</p>

	<p>增 60.38%。铝材出口好转主要来源于 1-2 月订单的推迟,在疫情影响下二季度铝材出口乐观程度存疑。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,后续铝价反弹高度仍需观察电解铝厂的减产程度。近期市场风险偏好有所提升,铝材出口数据好转以及矿端扰动带动铝价上行,激进投资者可轻仓持有沪铝多单,同时仍需注意海外疫情对消费的冲击。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>	<p>F0249721 投资咨询: Z0001454</p>	<p>F3068323</p>
有色 金属 (锌)	<p>镀锌企业开工率回升,沪锌多单持有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:在国家复工复产政策扶持下,下游消费确有复苏并对带动不锈钢库存消化,钢厂因无法承受长期低迷钢价开始了借势提涨动作,但考虑到节后不锈钢库存囤积较多,以及后期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,钢价内在上涨动力稍显不足,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>唐山突发限产,热卷价格反弹</p> <p>1、螺纹:昨日 MS 数据显示,在螺纹产量继续反弹 17.93 万吨至 343.44 万吨的情况下,本周螺纹厂库社库分别减少 62.19 万吨和 69.30 万吨,总库存下降 131.49 万吨,库存去化加速,表观消费量由 444 万吨进一步攀升至 474 万吨。再度印证,下游复产叠加旺季赶工情况下,终端需求或将继续复苏的预期。另外,昨日唐山再度传出限产消息,经多家机构证实,部分钢厂已接到口头通</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>知，但考虑到唐山板材产量较多，且当地钢厂并未满负荷生产，在复工复产的整体政策导向下，预计限产对螺纹供应的实际影响较为有限。因而需求向好仍将是提振螺纹价格最主要动力。不过，螺纹价格反弹也带动螺纹产量快速回升，也引发了市场对于未来去库的担忧，螺纹价格若想进一步上破 340003450 的压力位置，或需需求持续强势等增量利多来配合。综合看，二季度螺纹或在需求的引导下震荡偏强，短期或继续震荡调整。策略上，单边：螺纹 RB2010 新单维持逢低介入多单的思路；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：MS 数据，本周热卷产量微增 0.25 万吨，厂库社库分别降 7.8 万吨和 15.19 万吨，总库存降 22.99 万吨，去库速度小幅提高。昨日市场消息称唐山钢企将限产 30%-50%，部分钢厂已接到口头通知，本次限产主要针对市区 25 公里范围内的钢厂，丰南、古冶、开平等地区钢企受影响相对较大，板带材供应或受影响。故昨日热卷领涨黑色系。不过，当前唐山钢厂多数并未满负荷生产，前期亦有检修停产高炉，加之国家号召积极复工复产的大趋势影响，预计实际限产量或低于市场预期。并且，国内热卷厂检修结束，产量可能出现季节性回升，而国内热轧价格继续反弹，还将面临进口资源流入增加的风险。综合看，限产利好消化后，热卷价格或继续震荡运行。策略上，单边：新单暂时观望；组合：由于突发限产，建议买 I2009-卖 HC2010 的套利组合离场。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：昨日唐山突发限产消息，市区 25 公里范围内钢厂或将限产 30-50%。同时，受疫情影响，日本第一、第二大钢铁企业新日铁、JFR 先后宣布将暂停部分高炉，累计停运粗钢产能 1510 万吨，并有消息称，日本钢厂准备转售部分长协铁矿，以缓和原料需求下滑的影响。并且，二季度澳矿发运回升预期较强，近期外矿到港量已明显回升。铁矿价格短期上涨动力有所减弱。后期需关注巴西疫情对其铁矿生产发运是否产生影响，外矿流入中国比例是否提高，以及唐山限产的后续影响。操作上：单边：谨慎者新单暂时观望；组合上，唐山突发限产，建议买 I2009-卖 HC2010 的套利组合暂时离场观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	
--	---	--

煤炭产业链	<p>唐山限产风波又起，焦煤进口或持续攀升</p> <p>1.动力煤：近日，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，电煤需求复苏缓慢，而供应较为充足，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，多数焦化厂利润低位甚至亏损，生产积极性一般，提产意愿较弱，焦炭供给短期内维持稳定。需求方面，唐山受空气质量排名倒数影响，当地政府已约谈部分钢厂，据传被约谈钢厂已在落实具体限产方案，考虑到唐山地区钢企原料库存普遍较高，采购积极性或将进一步走弱，区域性焦炭需求或将萎缩；但本周钢材产量继续增加，成材库存去化加速，国内需求复苏预期增强，市场情绪回暖或对价格产生一定支撑。现货方面，焦炭首轮提涨陷入停滞，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：产地煤方面，煤矿开工维持高位，山西部分国有大矿因下游拉运消极，库存持续增长，产地焦煤供应趋于宽松；进口煤方面，蒙煤通关持续恢复，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，但焦炭提涨搁置，焦企对原料采购情绪再度转弱，山西地区焦企原料库存普遍控制在 10 日以内，焦煤需求短期内难有显著增长。综合来看，焦煤走势或震荡偏弱。</p> <p>操作建议上，唐山突发钢厂限产，区域性焦炭日耗或将走弱，但国内终端需求复苏预期持续增强，焦炭供需矛盾或仍将逐步改善，加之上游煤矿开工高位，海外进口焦煤持续恢复，买 J2009-卖 JM2009 组合仍可耐心持有。 (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>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>
原油	短期油价难见起色，原油近月新单观望	投资咨询部	联系人：葛子远

	<p>供应方面，尽管全球主要的产油国达成减产协议，但是 OPEC 周四发布的石油市场月度报告预测 2020 年美国原油日产量仅仅减少 15 万桶，2020 年非 OPEC 日均供应量将下降 150 万桶，比上次预期日均减少 326 万桶。预计 2020 年挪威、巴西、圭亚那和澳大利亚原油产量仍然增长。</p> <p>需求方面，OPEC 月度报告预测受旅行限制影响 4 月份全球石油需求日均减少 2000 万桶，降幅约占全球正常石油需求的五分之一，为历史最大降幅幅度；2020 年全球石油日均需求降低 680 万桶。OPEC 月报观点依然比较悲观，但此前减产会议上 OPEC 已公布类似数据，基本符合市场的预期。</p> <p>库存方面，受高度库存压力影响，国际原油近月合约均大幅下挫，但随着合约逐渐减仓至非主力而有所缓解，市场风险已经被基本化解，调整接近结束，全市场价格随着国际原油主力换至 6 月将会逐渐乐观。</p> <p>总体而言当前市场趋向稳定，但短期油价难见起色；此外因高度升水结构，建议多头配置在远月合约建仓以规避合约展期损失，近月合约宜暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</p>
甲醇	<p>到港量激增，供应压力不减</p> <p>本周港口库存，华东 90.26 (-2.99) 万吨，广东 13.3 (-2.3) 万吨，总量 103.56 (-3.49) 万吨与去年同期持平，处于历史最高位。太仓日均走货量 2500 吨左右，略高于上周，但周三起期货和现货下跌后，成交情况大幅恶化。未来两周到港量预计 84 万吨（正常水平在 50 万吨，二月全月到港量仅 80 万吨），伊朗和南美货源集中到港，进一步加剧沿海供应过剩矛盾。国内甲醇装置开工率 66.17% (-1.85%)，部分煤化工装置检修，4-5 月无集中检修计划，开工率保持在 65%以上偏高水平。下游开工除醋酸、MTBE 外均上升，整体变化微小。国内开工高，国外进口多，供应压力自去年以来一直不减，甲醇价格易跌难涨，当前 09 合约价格属于震荡区间的中间水平，可双开，可观望，交易机会确定性不强。</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</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>口罩乱象快速整治，PP 冲高回落</p> <p>本周石化库存 89 (-0) 万吨。本周现货价格冲高回落，但周五仍较周一高出 200 元/吨。各地对熔喷布行业开展集中检查，市场炒作降温，现货价格除周一上涨外连跌三日。中安联合和兰州石化的全密度装置复产，月底中海壳牌二期装置复产，燕山石化和中景石化 PP 装置检修，目前开工率处于高位，5 月检修依然偏少。农膜旺季逐渐结束，其他下游开工率稳定，但是普遍反映订单不</p>	<p>投资咨询部 杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>

	<p>足，仅 PP 拉丝料生产比例不足无法掩盖整体过剩的矛盾，聚烯烃价格继续冲高难度较大。特朗普公布重启美国经济的指引，利好情绪刺激美股反弹，如果美国能够如期复工，那么对主营为出口的下游将产生较大利好。</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>供需面缓慢修复，EG 前多持有</p> <p>PTA: 供应端看，天津石化 34 万吨 PTA 装置计划 4 月 17 日检修，计划检修 1 个月；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。截止 4 月 16 日，PTA 开工率维持在 93.42% 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，昨日江浙地区主流聚酯工厂报价依旧稳跌互现，下午 PTA 主力期货趋弱震荡，受此影响整体成交气氛延续清淡局面。其中涤纶长丝产销 35.4%，涤纶短纤产销 58.71%，聚酯切片产销 41%。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。总体而言原油虑到 OPEC 下调石油市场需求预测，原油支撑不足，叠加近期 PTA 供应持续累库，预计 PTA 短期弱势调整为主；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 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>
橡胶	<p>海外疫情不容乐观，橡胶需求持续低迷</p> <p>宏观层面：国际方面，美国上周失业人数再超预期，特朗普公布逐步解封经济活动的指导意见，并制定规模可能达 2 万亿美元的一揽子基建计划，纽约州第一波疫情或将结束，但全美疫情拐点尚未到来；欧洲方面，西、意、法、德四国新增病例再次上升，英国将延长封锁措施至少三周，全球疫情情况反复，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，持稳，保税区 STR20 报价 1160 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 27.25 泰铢/公斤，+0.25 泰铢/公斤，泰国胶水报价 37.40 泰铢/公斤，+0.30 泰铢/公斤，</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626</p>

	<p>原料价格持续上涨。目前国内新胶开割受产区干旱气候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%，汽车消费数据开始回升，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短期内难有显著改善。海外方面，欧美复工复产进度仍将受疫情影响波动，海外橡胶需求及轮胎出口订单延续弱势。</p> <p>库存方面：上期所天胶仓单 23.54 万吨，持稳；20 号胶仓单 6.73 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。OPEC 预计市场对其原油的需求将降至 30 年来最低，即使足额兑现减产承诺，OPEC 每天产量仍比需求多出大约 370 万桶，国际原油价格持续下行。</p> <p>核心观点：欧美疫情情况仍较严峻，经济刺激计划或将继续加码，但全球需求回暖时日暂无定论，海外经济悲观预期持续，持续低位的原油价格也将压缩橡胶上方空间。目前，国内橡胶开割时间虽有延后，但下游需求复苏力度较弱，港口橡胶库存持续积累，轮胎开工再次受挫下行，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>原糖大概率止跌，白糖前多持有</p> <p>4 月 16 日郑糖主连偏弱震荡收于 5273 元/吨。ICE 原糖继续小幅反弹收于 10.32 美分/磅。印度糖厂协会表示 19/20 截至 4 月 15 日，累计产糖 2478 万吨，同比下降 20.5%，其中马邦降幅较大高达 43.7%。目前印度剩余 139 家糖厂仍在压榨，同比减少 33 家。国内方面，昨</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>

	<p>日现货继续下跌 20-30 元/吨，短期虽然供应压力下降，但是需求上依然按需采购为主，中期国内需求端向好趋势明确。国外主产国印度延长封锁时间，但市场担心巴西增产利空，但原糖在 10 美分左右下跌空间已经很小，巴西产量继续上调空间很小，市场悲观预期已经反应，近期潜在利多因素主要在天气，操作上建议 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。）</p>		
玉米	<p>玉米基本面利多，拍卖溢价提振情绪 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。（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 上一交易日郑棉持续偏弱震荡。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，今年整体下游开工率水平相比去年低 10% 以上，国内棉纱压力凸现，棉纱现货近期持续下跌。国外棉花受益于疫情转好的良好预期有企稳迹象；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，据美国农业部，4.3-4.9 一周，2019/20 年度美国陆地棉签约销售 41680 吨，再次创年度新低；陆地棉装运 70749 吨，较上周装运量减少 36%，较近 4 周平均装运量减少 24%；皮马棉取消签约 2 吨，皮马棉装运 4269 吨，较前周装运量减少 44%，较近 4 周平均装运量减少 17%。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。（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