



## 兴业期货早会通报

2020.04.20

### 操盘建议

金融期货方面：宏观面最新数据符合市场预期、且政策面刺激导向不断明确，股指下行驱动减弱，IF 前空离场。

商品期货方面：基本面提振较强，有色金属及黑色金属维持偏多思路。

操作上：

- 1.铝厂减产叠加库存超预期下降，沪铝 AL2006 前多持有；
- 2.政策利好叠加需求强势，螺纹 RB2010 新单轻仓试多。

### 操作策略跟踪

兴业期货4月20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
2020/4/20	金融衍生品	国债	买T2006	10%	4星	2020/2/28	100.845	1.45%	7.26%	偏多	偏多	中性	持有
		股指期货	卖IF2005	5%	4星	2020/4/16	3768.2	-0.38%	-0.10%	偏空	偏空	偏空	上破位离场
	工业品	黑色金属	买J2009-JM2009	5%	3星	2020/3/25	1.41	-0.59%	-0.30%	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RB2010	5%	4星	2020/4/20	3300-3350	/	/	中性偏多	偏多	中性	调入
		有色金属	买ZN2006	5%	3星	2020/4/1	15150	5.51%	2.76%	中性	偏多	偏多	持有
			买CU2006	2%	4星	2020/4/8	40200	4.63%	0.93%	偏空	偏多	偏多	持有
			买AL2006	2%	3星	2020/4/17	12100	1.74%	0.35%	中性	偏多	偏多	持有
			能源化工	买SP2005	3%	3星	2020/3/6	4530	-1.32%	-0.40%	中性	偏多	偏多
		买EG2009		5%	4星	2020/4/15	3540	2.01%	1.00%	中性	偏多	偏多	持有
		农产品	白糖	买SR2009	10%	3星	2020/3/5	5631	-6.20%	-6.20%	偏多	偏多	偏多
	玉米		买C2009	5%	3星	2020/4/16	2070	0.00%	0.00%	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	8.95%	4.47%	偏多	偏多	偏多	持有
	总计				67%	总收益率				116.42%	夏普值		/
2020/4/20	调入策略	买RB2010					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，国债期货为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，获取详细资讯。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>暂无增量利空，但仍需等待明确多头信号</p> <p>上周五（4月17日），A股放量攀升。截至收盘，上证指数涨0.66%报2838.49点，深证成指涨0.55%报10527.99点，创业板指涨0.62%报2020.77点。两市成交额7403亿元，较上日明显放量；北向资金净流入86亿元，连续4日净流入。当周上证指数累计涨1.5%，深证成指涨2.23%，创业板指涨3.64%。</p> <p>盘面上，大基建板块午后崛起提振大盘，保险和旅游股亦有较大涨幅。而半导体、业绩预增和光刻胶等概念股则有不俗表现。</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，市场仍无明确的乐观预期。</p> <p>当日主要消息如下：1.据中央政治局会议，将运用降准、降息等引导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上；2.国内第1季度GDP同比-6.8%，前值+6%；3.国内第1季度季度狭义乘用车销量同比-41%，创新低。</p> <p>最新国内主要经济指标继续向下、但符合市场预期，预计宏观基本面因素对A股暂不构成增量利空指引。但从技术面和价格结构等微观指标看，股指整体仍无明确突破信号。而从政策面刺激因素对具体分类指数映射看，预计周期股及蓝筹股阶段性强于成长股，即沪深300指数表现相对最强，前空可采取上破位离场策略，但新单仍宜观望。</p> <p>操作具体建议：减持IF2005合约，策略类型为单边做空，减仓比例为5%，离场参考区间为：3840-3860。</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>多国加码政策支持力度，沪铜前多持有</p> <p>宏观上，欧美、俄罗斯等大国继续加码政策扶持，另外上周中国中央政治局会议释放积极信号，首次在会议上要求加强传统基础设施建设以及直接提及降准降息，预计后期有望迎来政策密集推出。供需面上，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%，若持续时间不断延长以及范围扩大，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 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>库存超预期下降，沪铝前多持有</p> <p>国内社会库存超预期下降，截至上周五电解铝社会库</p>	<p>投资咨询部 李光军</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138</p>

(铝)	<p>存为 149.5 万吨，相较前值下降 5.3 万吨。在下游企业复工的背景下，电解铝消费有所提高，预计后续电解铝库存将会继续下降。近期电解铝减产产能近 90 万吨，不过氧化铝价格继续下跌，使得少数铝厂已经开始出现盈利，铝厂减产意愿降低，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，社会库存大幅下降带动铝价上行，投资者可继续持有沪铝多单，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>从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>	<p>从业资格： F3068323</p>
有色金属 (锌)	<p>镀锌企业开工率回升，沪锌多单持有</p> <p>国内外政策继续发力，美国与欧盟都在加码政策支持力度，政治局会议明确将运用降准、降息等引导贷款利率下行。上期所库存继续下降，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，后续库存将延续下降态势。锌矿端扰动加剧，秘鲁 Antamina 宣布战略性停产至少两周，锌矿紧张带动 TC 下行。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。近期锌矿端扰动加大，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，沪镍前多持有</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 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>策利好叠加需求强势，螺纹 10 合约逢低试多</p> <p>1、螺纹：上周五召开的中央政治局会议上，淡化经济增长目标，重申“房住不炒”，不过，此次会议提出“六保”表述，凸显了内外部经济发展形势的严峻性，并明确表示逆周期调节政策力度将进一步加码，基建强调新老并举，传统基建重要性仍不容忽视。同时，意大利德国将推进复工复产。二季度全球需求见底回升的概率较高。国内建筑用钢需求表现强势，螺纹总库存下降 131.49 万吨，</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>去化速度加快，表观消费量攀升至 474 万吨。基建发力、终端消费旺季、赶工、长假节前补库等多因素叠加，预计短期需求仍或继续回升。不过，亦须注意，5 月后季节性因素对需求的扰动将增加，而螺纹产量还有增长空间，若需求见顶，则供应增长的压力将逐步显现。综合看，短期螺纹或于 3300-3450 之间区间震荡，二季度仍维持震荡偏强的判断。策略上，单边：螺纹 RB2010 新单可尝试 3300-3350 之间逢低介入多单；组合：目前国内逆周期加码，需求表现强势，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，远月上涨空间短期受限，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 3600-3650 对正套价差的制约作用。</p> <p>2、热卷：上周五召开的政治局会议明确逆周期调节政策进一步加码的信号，降准降息预期升温，叠加意大利德国开始复工复产，二季度全球制造业见底回升概率提高，有利于改善热轧需求预期。国内热轧需求表现尚可，上周去库速度小幅提高，总库存降 22.99 万吨。不过，随着热轧价格及利润的回升，唐山限产影响有限，热轧供应或将见底回升。若需求无法消化供应的增长，热卷价格上涨空间或仍将受限。综合看，二季度热卷价格或继续偏强震荡，但短期走势或偏震荡。策略上，单边：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：周末消息，淡水河谷 1 季度粉矿产量 5960 万吨，环比降 24%，同比降 18%，低于目标指导 6300-6800 万吨，同时，淡水河谷决定下调粉矿年度生产目标 3.4-3.55 亿吨至 3.1-3.3 亿吨，较 2019 年 3.07-3.12 吨指导区间增幅缩小至 300-1800 万吨。另外，国内唐山限产力度有限，国内铁矿需求预期仍向好。不过，剔除 1 季度铁矿供应扰动影响，二季度及以后外矿供应环比增长预期仍依然存在，或将约束铁矿价格上涨空间。操作上：单边：谨慎者新单暂时观望；组合上，唐山限产影响有限，仍可把握多铁矿空成材的套利机会。</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>煤矿库存大幅增长，焦企采购持续疲软</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</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626</p>

	<p>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，上周独立焦化厂开工率 75.48%，+0.30%，焦炉开工中高位持稳，焦企多受利润压制，提产意愿一般，焦炭供给短期内维持稳定。需求方面，上周高炉开工率 68.65%，+0.56%，终端用钢需求回升带动高炉开工持续上涨，焦炭日耗增长或逐步缓解其供需矛盾。库存方面，焦企发运积极，厂内库存下滑，而港口贸易商逐步活跃，焦炭库存向港口转移。现货方面，焦炭首轮提涨暂时搁置，现货市场价格趋稳。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，但坑口发运不畅，焦煤煤矿库存再次大幅增长，产地焦煤供应趋于宽松；进口煤方面，上周蒙煤通关合计车辆 1008 车，较前期大幅增长 709 车，通关量显著回升，而澳煤受益于其较高性价比，远期市场成交活跃，海外焦煤供应回暖预期持续抬升。需求方面，焦炉开工中高位持稳，但焦企多受利润亏损影响而对原料煤采购情绪较弱，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，终端用钢需求回升或持续缓解焦炭供需矛盾，原料库存压力不断向上游转移，加上上游产地焦煤供应趋于宽松，海外焦煤进口预期增长，买 J2009-卖 JM2009 组合仍可耐心持有。</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>短期油价难见起色，原油近月新单观望</p> <p>库存方面，目前美国原油远期期货价格高于近期表明美国市场供应严重过剩，原油库存容量紧缺，多头仓位离场以规避无法储存交货的风险。</p> <p>需求方面，上一周各机构纷纷下调 2020 年需求预期，后续需关注印度市场的疫情发展和需求变化情况，此外目前欧洲一些国家正在解除出行限制，而美国可能仍需几周时间来取消对旅游和商业的限制，以增加对石油和产品的需求。</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>



	<p>资金方面，基金净多头的持仓水平已经跌至历史低值，最新的数据显示净多头头寸略有反弹，但仍没有到支撑价格强势反弹的地步。</p> <p>总体看，当前各种利空因素可能更多作用在首行合约，对远月价格的打压效果可能较弱，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>		
甲醇	<p>到港量激增，供应压力不减</p> <p>上周港口库存，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，成交情况急转直下。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 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>需求不足难以支撑上涨，PP09 中期偏空</p> <p>上周五石化库存 90 (+1) 万吨，周初价格上涨库存加速去化，周中后价格回落，市场成交。现货价格冲高回落，但周五仍较周一高出 200 元/吨，标品生产比例持续下滑，导致现货供应紧张是现货和期货大幅上涨的主要原因。周末期间听闻宝丰等厂家开始转产拉丝，拉丝生产比例恢复至 20% 以上正常水平最快估计需要到五一之后。下游目前普遍订单不足，农膜旺季已过，BOPP 生产利润偏低，需求端利好有限。美国疫情尚在发展，欧洲疫情拐点出现，布伦特和 WTI 涨跌不一，原油需求骤减担忧挥之不去，国内主要化工品将继续承压。PP09 合约偏空基本面尚未彻底改善，6900 以上逢高做空，低点看至 6400。</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>
聚酯	<p>供需面缓慢修复，EG 前多持有</p> <p><b>PTA</b>：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>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>

	<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, 上一交易日江浙地区主流聚酯工厂报价依旧稳跌互现, 整体成交气氛延续清淡局面。其中涤纶长丝产销 48.3%, 涤纶短纤产销 63.74%, 聚酯切片产销 37%。聚酯开工率回升至 84.69%; 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, 受库存压力影响原油近月合约大幅下跌, 但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; 乙二醇方面总体开工率再次下降, 叠加聚酯开工恢复缓解库存压力, 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>		
橡胶	<p>原料价格低位反弹, 需求回暖尚需时日</p> <p>宏观层面: 国际方面, 意大利将于欧洲各国之前开启复产复工, 但海外疫情增速拐点尚未到来, 全球经济悲观预期不改。国内方面, 一季度疫情冲击之下经济增速大幅下滑, 但随着逆周期调控力度的增强, 货币融资增速回升明显, 国内经济或率先企稳复苏。</p> <p>供给方面: 现货方面, 国内山东全乳报价 9750 元/吨, +50 元/吨, 保税区 STR20 报价 1170 美元/吨, +10 美元/吨, 现货价格企稳反弹; 原料方面, 泰国杯胶报价 27.40 泰铢/公斤, +0.15 泰铢/公斤, 泰国胶水报价 37.50 泰铢/公斤, +0.10 泰铢/公斤, 原料价格持续上涨。国内新胶开割受干旱天气影响已有推迟, 东南亚各国封港持续, 天胶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 63.86%, +1.68%, 半钢胎开工率 62.03%, +3.67%, 轮企开工率小幅下降后稍有回升, 各部委及 20 余省陆续发布政策支持汽车消费, 但需求全面复苏回暖尚需时日。海外方面, 欧洲各国或陆续开启复产复工计划, 但短期内海外橡胶需求及轮胎出口订单难有显著增长。</p> <p>库存方面: 上期所 RU 仓单 23.70 万吨, +0.15 万吨, NR 仓单 6.75 万吨, +0.02 万吨。青岛保税及一般</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>贸易仓库库存超 75 万吨，库存高压持续，去库时间延长。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 7900 元/吨，持稳，顺丁报价 7600 元/吨，持稳。OPEC 预计原油需求将降至 30 年来低位，减产或难以抵消需求萎缩带来的减量，国际原油价格持续下挫，或再次带动合成橡胶价格下行。</p> <p>核心观点：欧洲各国或陆续开启复工计划，但海外疫情情况仍较严峻，国际原油价格持续下行，油价低位将压制橡胶价格上方空间。目前，国内新胶开割有所延后，政策刺激汽车消费回暖，但下游需求复苏力度不强，加之港口橡胶库存持续高位，天然橡胶供给端短期内仍维持相对宽松格局，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>上周中国中央政治局会议释放积极信号，首次在会议上要求加强传统基础设施建设以及直接提及降准降息，预计后期有望迎来政策密集推出。政策对需求的支持将带动纸浆补库需求，近期港口库存持续下滑。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，因此建议单边操作可前期多单轻仓持有。产业策略上，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>原糖延续反弹，白糖前多持有</p> <p>4 月 17 日郑糖主连窄幅震荡收于 5276 元/吨。ICE 原糖大幅反弹 2.13% 收于 10.55 美分/磅。因乙醇需求下降，巴西中南部 3 月下半月乙醇销售下降 30%，导致部分糖厂财务上陷入困境，考虑停止收割甘蔗。国内方面，昨日现货基本稳定，随着收榨短期虽然供应压力下降，但是需求上依然按需采购为主，而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，巴西方面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，若原糖继续反弹，将使郑糖获得支撑，但需要注意的是油价现在还难言稳定，操作上建议 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>
玉米	<p>企业仍有补库需求，玉米前多持有</p> <p>4 月 17 日玉米主连震荡收于 2065。国内玉米现货价格基本稳定，局部偏强调整。当前主产区售粮进度已经</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格：</p>	<p>联系人：唐俊彦 021-80220127 从业资格：</p>



	<p>赶超去年同期水平，据天下粮仓统计玉米售粮进度 90%，去年同期为 85%，全国基层粮源不足 1 成。企业库存同比仍偏低，据天下粮仓调查 119 家深加工企业，截至 4 月 10 日玉米库存 5.5 万吨，较去年同期减少 33.4%。北方港口集港量减少，受收购成本支撑，贸易主体挺价心态浓厚。南方港口内贸玉米库存 43.4 万吨，外贸玉米库存 31 万吨，日均走货约 1.8 万吨。发运成本抬升推动贸易报价心态保持坚挺。中期看，需求回暖趋势良好，临储拍卖或抬升现货底价，玉米易涨难跌，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>F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>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。</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