



操盘建议

金融期货方面：市场整体风险偏好依旧不强，且关键位阻力有效，IF 前空继续持有。

商品期货方面：能化下行驱动较明确、有色金属仍有上涨空间。

操作上：

- 1.进口低价冲击，拉丝比例提升，PP2009 前空持有；
- 2.菲律宾镍矿出货量下滑，供应收缩预期增强，沪镍 NI2006 前多持有。

兴业期货投资咨询部

021-80220262

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>缺乏续涨信号，IF 前空持有</p> <p>周一（4月20日），A股呈震荡偏强走势。截至收盘，上证指数涨0.5%报2852.55点，深证成指涨0.89%报10621.5点，创业板指涨1.12%报2043.44点。两市成交额6173亿元，较上日大幅缩量。</p> <p>盘面上，基建和农业等板块涨幅较大、而航空和黄金等板块跌幅较为明显，而卫星互联网、病毒防治和数字货币等概念股则有较为抢眼表现。</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绝对水平仍处高位区间。而沪深300股指期货主要看合约隐含波动率相对偏低。综合看，市场依旧无明确乐观预期。</p> <p>当日主要消息如下：1.全国1-3月一般公共预算收入同比-14.3%，一般公共预算支出同比-5.7%；2.发改委称，促进消费重点包括积极稳定汽车、家电等传统大宗消费，及大力培育信息消费等新兴消费增长点。</p> <p>从基本面和政策面看，股指仍缺乏实质性的增量多空指引。再从主要分类指数近期主要量价指标表现看，市场整体风险偏好依旧不强，预计股指延续震荡格局，而关键位阻力有效，前空仍可持有。</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 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。但因原油价格现历史罕见跌至负值，通缩预期回归市场，今日铜价恐将面临回调。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（铝）	<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，截至本周一电解铝社会库存为143.5万吨，相较前值下降6万吨。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。在前期亏损的情况下电解铝厂减产产能近90</p>	<p>投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询：</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323</p>

	<p>万吨，不过随着氧化铝价格下跌，使得多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。近期社会库存大幅下降带动铝价上行，且各国也在加码政策支持。预计铝价仍有上行空间，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>	Z0001454	
有色金属 (锌)	<p>下游开工率回升，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、降息等引导贷款市场利率下行。上期所库存继续下降，最新库存为 14.7 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：据了解，因 304 不锈钢部分规格处于缺货状态，现货成交回暖促使钢厂上调报价，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，建议追多宜谨慎。</p> <p>镍：不锈钢成交改善，且无进一步减产计划，镍及镍铁需求环比有望改善，且菲律宾疫情防控依然严格，境内矿山仍旧处于关闭状态。以及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：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207</p>
钢矿	<p>需求持续性 VS 产量快速反弹，螺纹短期上涨动力减弱</p> <p>1、螺纹：螺纹当前处于高库存+高产量+高需求的阶段，受需求强势的带动，螺纹的高库存及高产量得以消化，从而带动螺纹期价出现 200 点以上的反弹。但随着价格反弹至 3400 附近，螺纹进一步上涨动力有所减弱。复工+消费旺季+赶工带来的强需求未来将面临南方雨季、夏季高温等不利因素扰动，环比增长空间或受限。而螺纹产量距离去年高点还有近 50 万吨/周（约 14%的环比增幅），目前长短流程均有盈利，增产动力较强。若淡季需求环比增长受限产量仍大幅反弹，则库存对价格的下行压力将逐步显现。短期螺纹价格回调或可缓和供应增长的风</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>险。综合看，短期螺纹 10 价格存在回调压力，关注电炉平电成本线 3320 附近的支撑，二季度仍维持震荡偏强的判断。策略上，单边：螺纹 RB2010 新单可尝试于 3300-3350 之间逢低介入多单，谨慎者新单可暂时观望；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：政治局会议明确逆周期调节政策或进一步加码，20 日 LPR 报价下调，融资成本下行趋势较为明确，而欧美国家或将于 5 月开始复工复产，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，5 月进口资源流入压力依然存在，热轧供应或将逐步回升。若需求无法消化供应的增长，热卷价格也将承压。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：淡水河谷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，长假前钢厂短期存补库需求，国内铁矿需求预期仍较好。短期铁矿价格存在支撑。不过，剔除 1 季度铁矿供应下降的影响，二季度及以后巴西及澳洲矿供应环比增长预期仍依然较强。且受疫情影响 3-4 月日韩粗钢产量大幅下降，二季度铁矿流向国内比例或将提高。同时，国内建筑钢材在高库存+高产量+需求进一步增长空间受限的情况下，对铁矿等原料价格打压意愿或增强。综合看，铁矿 09 合约回调压力逐渐积累。操作上：单边：谨慎者新单暂时观望，等待介入空单的机会；组合上，短期唐山限产影响有限，钢厂增产意愿较强，且长假前钢厂或将补充原料库存，仍可继续持有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>焦化产能去化或再起风波，无烟煤企或联合减产</p> <p>1.动力煤：近日，中国煤炭运销协会紧急呼吁煤企限产保价、理性营销，上游多家大型无烟煤生产企业倡议减产 10%，但尚未有具体实施政策出台，具体影响有待观察。供给方面，“三西”地区煤矿平均开工率较上期增加</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询：</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626</p>

	<p>0.44%，产量持续上升，产地煤矿库存环比增加 2.15%，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，煤厂及站台暂无采购欲望，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，北方各港口询货较前几日有所增多，但价格仍处于低位，上下游观望情绪浓厚，港口成交困难。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，焦企多受利润亏损压制，提产积极性一般，焦炭产量短期内维持稳定；产能方面，山东本月底将有 430 万吨焦化产能等待退出，徐州贾汪区下发通知要求 4 月 10 日至 7 月 31 日期间对辖区内所属 4 家钢焦企业焦化厂实行全脱产、全天候驻厂帮扶制度，焦炭产能去化近期或再次扰动市场。需求方面，唐山高炉限产力度较为有限，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，而下游钢厂采购多仍按需，加之焦炭出口受疫情影响大幅萎缩，港口焦炭库存持续增长，库存压力逐步显现。现货方面，焦炭首轮提涨暂时搁置，焦煤价格下行让利部分炼焦利润，下游钢厂停止对原料端价格的打压，焦炭现货市场暂稳，不排除后续焦企继续进行提涨的可能。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，产地多家无烟煤生产企业联合发布关于稳定市场运行实施减量化生产的倡议，但对焦煤产量影响或将有限，大概率难改焦煤供应宽松格局；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，矿方出货不畅，焦煤煤矿库存已连续 6 周录得增长，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，焦煤煤矿库存已连续多周攀升，海外焦煤进口也有所恢复，买 J2009-卖 JM2009 组合仍可耐心持有，但近期市场扰动不断，需密切关注山东焦化产能压减落实进度及煤企联合减产协议是否实施。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	Z0014895	
--	--	----------	--

原油	<p>库容逼近极限，原油近月新单观望</p> <p>4月20日美国WTI原油期货5月合约最终收盘于-37.63美元/桶，史上首次跌入负值区域，主要原因在于WTI原油交割地库欣的储油空间逼近极限；且二季度原油需求仍然萎缩的情况下，全球原油浮式库存也创下历史高位，市场多头接货意愿极低，因此多头加速对即将到期的5月原油合约的抛售。</p> <p>目前美国供过于求局面相当严重，如果美国页岩油企业近期未能加大减产力度或解决交割地库容问题，则在5月需求仍然不佳的情况下，WTI原油6月合约仍会大幅下挫。</p> <p>此外消息称沙特受市场影响将考虑提前减产而不是到5月份，有望在信心上提振整体的原油市场，结合OPEC+减产计划和疫情发展来看，原油供过于求局面可能于三、四季度出现边际改善。因此总体我们认为近期原油操作应选择较远月份合约以规避近端风险。</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>
甲醇	<p>二季度供应依然过剩，现货存在下跌空间</p> <p>本周一内地现货价格普遍下跌30-50元/吨，沿海价格暂时稳定。由于3月煤化工装置提前检修，二季度计划检修装置极少，产量将维持高位，而海外疫情影响下，伊朗和南美货源抛售至中国，进口量4月起将增加至90万吨以上的高水平，整体供应量只会比去年同期更高。再看需求，MTBE、甲醛和二甲醚价格持续下跌，既有原油重挫的影响，又有下游复工缓慢的拖累，仅醋酸本月价格出现反弹，但对甲醇的需求量并未明显增加。尽管目前现货价格偏低，但是供应过剩和港口高库存依然是反弹最大的阻力，昨日MA09合约多头增仓，如果今日并未因美原油暴跌而多头减仓，那么期货价格仍将在1700以上震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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：杨帆</p> <p>0755-33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>美国原油遭遇重创，拉丝生产比例大幅回升</p> <p>周一石化库存98(+8)万吨，随着期货和现货价格下跌，库存再度进入积累阶段。5月进口预售拉丝比华东现货价格低300元/吨以上，进口套利窗口打开，昨日拉丝和线性均下跌200元/吨，粉料下跌500元/吨。周一拉丝生产比例从上周五的13%上升到16%，随着口罩热度消散，拉丝料生产比例将在月底提升至20%以上，现货价格也将回归至7000以下。5月起神华榆林、宝丰能源一期、宁煤、蒲城，中煤和中沙天津等企业将开始检修，5-6月预计是年内检修最高峰，仍对价格有一定支撑作用，目前推算最早5月将迎来二次反弹。美原油05合约收跌-13.1美元/桶，为历史首次负值，美国国内储罐紧张和疫情减少需求是主要原因，06合约下跌20%，预</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：杨帆</p> <p>0755-33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>

	<p>计受此利空，聚烯烃今日低开后下跌，大概率补齐 6400 的缺口，但是封死跌停不太现实。</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，台湾亚东石化 2 号线 50 万吨 PTA 装置今日起停车检修，计划检修至 7 月；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 20 日，PTA 开工率维持在 92.77% 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 20 日国内 MEG 总负荷继续回落至 56.34%。煤制产能集中检修负荷持续下降，从前一周 44.42% 回落至 39.92%。</p> <p>需求端看，昨日聚酯产销有所降温，市场观望情绪较浓。其中涤纶长丝产销 45.5%，涤纶短纤产销 25.89%，聚酯切片产销 27%；外需方面仍待复工复产信息，聚酯整体需求增速仍悲观。</p> <p>成本端看，原油供应日趋过剩加之库存空间严重不足，美国原油期货创历史性跌至负值，市场对原油悲观预期有所增加，国内化工品或受到拖累。</p> <p>总体而言受原油影响及 PTA 自身供需压力，预计今日 PTA 弱势震荡为主；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>	<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>美油价格跌入负值，橡胶需求恢复缓慢</p> <p>宏观层面：国际方面，欧洲疫情增速放缓，意大利等国将陆续进入复工复产，但全球疫情拐点尚未到来，各国经济刺激及援助计划力度不减，英国重启脱欧谈判，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 9650 元/吨，-100 元/吨，保税区 STR20 报价 1120 美元/吨，+10 美元/吨，现货价格涨跌不一；原料方面，泰国杯胶报价 27.40 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价 37.90 泰铢/公斤，+0.40 泰铢/公斤，胶水价格继续上行。国内产区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>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>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，+0.01 万吨，NR 仓单 6.85 万吨，+0.10 万吨。青岛保税及一般贸易仓库库存超 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 8100 元/吨，+200 元/吨，顺丁报价 7800 元/吨，+200 元/吨。储油空间耗尽加剧原油价格下跌，纽约原油期货历史上首次跌入负值，5 月 WTI 结算价为-37.63 美元。委内瑞拉总统提议 5 月 10 日再次举行欧佩克+委员会会议。国际原油市场再度承压。</p> <p>核心观点：欧洲疫情情况稍有缓解，但海外疫情拐点尚未到来，国际原油价格受存储空间影响大幅下挫，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>需求恢复速度缓慢，前多暂止损离场</p> <p>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。但据卓创了解，国内下游纸厂开工虽有恢复，但疫情导致内外终端需求依旧疲软，纸厂库存累积致使部分纸企为控制库存已进行短期检修，因此纸企对纸浆的消耗速度不及预期，对浆价形成压制。因此建议 SP2005 合约于近期止损离场，新多待价格于 4600 站稳后建仓。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</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>
白糖	<p>等待需求转暖，白糖前多持有</p> <p>4 月 20 日郑糖主连偏弱震荡收于 5265 元/吨。ICE 原糖下跌 2.47%收于 10.27 美分/磅，收回昨日涨幅，主要因国际原油继续大幅下跌。国内方面，昨日现货稳中有跌，广西下调 50 元/吨，跌破前期低点，而成交随即放量，某大集团成交上万。云南累计收榨 16 家糖厂，同比减少 3 家，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，供给较宽松，而中期国内需求端向</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：唐俊彦</p> <p>021-80220127</p> <p>从业资格： F3059145</p>

	<p>好趋势明确，等待消费旺季到来。国外主产国印度延长封锁时间，巴西糖业和乙醇企业财务困难减少收割作业，市场悲观预期已经反应。近日外盘扰动较多，因原油价格极不稳定影响原糖走势，但油价大概率不能长期保持低位，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>		
玉米	<p>基层余粮不足一成，玉米前多持有</p> <p>4 月 20 日玉米主连震荡收于 2060。国内玉米现货价格基本稳定，局部继续上涨 10-30 元/吨。国内玉米主产区余粮销售进度 92%，已超过去年同期的 87%，市场对二季度饲料需求有乐观预期，深加工及饲料企业库存同比偏低，且临储拍卖时间不确定，传闻拍卖底价提高 50-70 元/吨，均对现货市场提供支撑。产区种植户余粮不足 1 成，加之去年局部玉米受灾减产，玉米供应量尤其优质粮源有限，北方港口集港量减少，收购成本偏强。南方港口供应维持宽松，北方港口价格上涨，成本支撑到货价格，饲企采购以执行前期合同为主。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>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。国外棉花受助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

请务必阅读正文之后的免责条款部分

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