



操盘建议：

金融期货方面：关键位阻力有效、且基本面亦无明确乐观指引，股指延续震荡偏弱格局，IF 前空仍可持有。

商品期货方面：基本面利多驱动较明确，有色及黑色金属仍持偏多思路。

操作上：

1. 铜矿减产规模扩大，沪铜 CU2006 前多持有；
2. 需求强势，库存持续快速下降，螺纹 RB2010 前多持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>缺乏实质性利多，延续震荡偏弱格局</p> <p>周三（4月22日），A股低开高走，整体收红。截至收盘，上证指数涨0.6%报2843.98点，深证成指涨1.05%报10617.19点，创业板指涨0.95%报2043.17点。两市成交额超6000亿元，北向资金净流入逾10亿元。</p> <p>盘面上，食品、白酒和农业等防御板块涨幅较大，而光伏、数字货币和光刻胶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股指期货期权主要看跌合约隐含波动率亦高于主要看涨合约。总体看，市场整体依旧未体现明显的乐观预期。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国财政部长努钦称，将为经济提供2.6万亿美元直接支持，并可通过美联储再增加4万亿美元；2.欧元区4月消费者信心指数为-22.7，预期为-20，前值为-11.6；3.银保监会称，各银行机构要持续加大对“三农”重点领域的信贷支持。</p> <p>从近期主要分类指数走势看，其虽有反弹、但依旧缺乏持续量能支持，且关键位阻力亦有印证。而政策面影响因素暂时钝化，基本面则无明显乐观信号指引。综合看，预计股指维持震荡偏弱格局。</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	<p>铜矿生产经营放缓，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，中</p>	<p>投资咨询部 李光军</p>	<p>联系人：樊丙婷 021-80220261</p>

(铜)	<p>国也有望迎来政策密集推出期。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，预计二季度铜价表现较好。但近日原油市场剧震对铜价造成较大扰动，建议重仓头寸进行调整。综合看，轻仓多单持有者可继续持有。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>从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>	<p>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>美国财政部长努钦称，将为经济提供 2.6 万亿美元直接支持，并可通过美联储再增加 4 万亿美元，各国政策持续加码。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 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。近期原油暴跌带动风险资产下行，铝价也难逃回落。不过如果库存能够继续超预期去化，铝价仍然有上行空间，投资者可继续持有沪铝多单。</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 (锌)	<p>下游开工率回升，沪锌多单持有</p> <p>美国财政部长努钦称，将为经济提供 2.6 万亿美元直接支持，并可通过美联储再增加 4 万亿美元，各国政策持续加码。库存方面，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。供给方面，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，叠加原油暴跌，锌价承压运行。近期锌价稍有回落，不过精炼锌下游复苏态势不改，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：据了解，因 304 不锈钢部分规格处于缺货状态，下游低价补库需求的增加促使钢厂挺价，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，且海外需求恢复缓慢，出口订单仍将面临部分减少。综合看，不锈钢仍是供大于求，建议追多宜谨慎。</p> <p>镍：因原油市场大幅下滑，镍价连跌两日回吐前期涨幅。但不锈钢成交改善，且无进一步减产计划，镍及镍铁</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>

	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轻仓持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
钢矿	<p>需求强势 VS 产量增长，螺纹短期震荡偏强</p> <p>1、螺纹：螺纹维持“高库存+高产量+高需求”的状态。最近 6 周需求表现强势，得以消化螺纹产量的回升和部分高库存，从而带动螺纹期现价格反弹。但随着期价反弹至 3400 附近，螺纹价格开始承压。最主要是螺纹产量快速反弹至 343 万吨/周，增产空间还有约 10%，而当前长短流程均有盈利，钢厂增产动力较强。但未来需求却将面临南方雨季、夏季高温等不利因素扰动，环比增长空间或受限。在此情况下，市场对供应释放的担忧有所增加。昨日 ZG 数据亦显示，产量继续反弹，去库速度边际放缓。综合看，短期螺纹 10 价格在 3400-3450 一线或仍有压力，二季度仍维持震荡偏强的判断。策略上，单边：螺纹 RB2010 多单轻仓耐心持有，新单暂时观望；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：淡水河谷复产计划延迟，并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，国内长流程钢厂盈利尚可，唐山限产力度又较为有限，且长假前钢厂短期存补库需求，国内铁矿需求预期仍较好。叠加深度贴水，短期铁矿 09 合约价格支撑较强。不过，剔</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>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。且市场仍担忧疫情导致外矿流入中国比例提高。综合看，短期铁矿 09 合约或震荡偏强，但中期看暂无突破震荡区间的动力。操作上：单边：谨慎者新单暂时观望；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；淡水河谷复产延迟，二季度海外铁矿需求或逐步见底回升，可介入铁矿买 9 月-卖 1 月正套机会。</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>产能去化再起风波，焦煤供应持续宽松</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 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：产能方面，长治打赢蓝天保卫战 2020 年决战计划要求分批全部退出炭化室高度 4.3 米焦炉，淘汰压减焦化产能 288 万吨；山东本月底也将淘汰并退出落后产能 370 万吨，部分焦企已停止进煤，产能去化或再次扰动市场。供需方面，焦炉开工中高位持稳，焦企多陷入亏损或微利，提产积极性一般，焦炭产量短期内维持稳定；钢厂高炉开工持续回暖，焦炭日耗稳步增长，焦炭供需矛盾或逐步得到缓解。库存方面，焦企发运积极，下游钢厂多保持按需采购，焦炭库存向港口转移，山东两港及内河港口库存均有不同程度增加。现货方面，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，无烟煤煤企减产协议暂未落实，短期内对焦煤产量影响较为有限，产地焦煤供应宽松格局延续；进口煤方面，蒙煤通关逐步恢复，日均通关车辆回升显著，而澳煤受益于其较高性价比，远</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>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，焦企提产意愿不强，对原料煤采购情绪较弱，矿方出货不畅，焦煤煤矿库存持续大幅增长，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>操作建议上山西、山东及江苏焦化产能压减计划或逐步提上议程，产能去化或将再次扰动市场，目前下游需求复苏逐步缓解焦炭供需矛盾，而上游煤炭供应持续宽松，海外焦煤进口冲击不断，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>远月相对抗跌，原油近月新单观望</p> <p>供应方面，沙特准备与其他产油国一道采取更多措施且定于 6 月再次召开会议，当前储油空间的减少和需求的下降或将迫使产油国进一步减产。</p> <p>库存方面，EIA 数据显示截止 2020 年 4 月 17 日当周，美国原油库存比前一周增长 1502 万桶，库欣地区原油库存增加 477.6 万桶，符合此前市场预期，国际油价受影响较小；目前 WTI 原油交割地库欣地区原油库存容量约 7800 万桶，大部分闲置库容已经租出。</p> <p>总体来看此前 WTI 原油“负油价”带来的短期情绪冲击可能逐步释放完毕，但目前市场波动性较高，且投资者情绪仍易受影响，操作方面建议选择较远月份合约以规避近端风险并做好仓位控制。</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>供应过剩难以缓解，MA09 偏弱震荡</p> <p>周三各地甲醇现货延续下跌，市场成交惨淡。据隆众石化统计，港口库存增加 10%，主要是浙江和广东库存显著积累，华东和华南合计库存 108.94 万吨，同比增加 32%，而受油价下跌影响，港口液体罐容紧张情况短期难以缓解，未来两个月到港量持续增加，谨防甲醇出现降价排库的情况。生产企业库存缓慢下滑，但订单量创仅三年新低。下游喜忧参半，二甲醚和 MTBE 受成品油疲软拖累，甲醛开工受两会召开环保趋严影响，醋酸国内装置集中检修，仅烯烃需求稳定。尽管煤制、焦炉气制甲醇生产利润亏损，但供应过剩令期货和现货价格缺乏反弹动力，预计 5 月仍是震荡偏弱为主，可尝试卖出 MA2009C1850 赚取权利金。</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>5 月即将进入检修高峰，聚烯烃价格逐渐企稳</p> <p>周二石化库存 96 (-0) 万吨，略高于去年同期。周三现货价格延续下跌，PP2009 跌破 6400 补齐之前跳空</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格：</p>	<p>联系人：杨帆</p> <p>0755- 33321431</p>

	<p>上涨的缺口。神华包头、大连西太、中煤榆林等厂家本周均转产拉丝料，拉丝生产比例提升至 20%以上，不过纤维排产依然在高位，被挤占的是共聚的生产比例，可关注共聚价格的变化。一季度 PE 和 PP 产量同比增速达 10%以上，但需求却受疫情影响大幅减弱，供应过剩的是短期聚烯烃价格难以为恢复至年初水平的主要原因。进入 5 月多套装置计划检修，产量减少有望缓解供应压力，石化库存跌破 70 万吨是较为明确的做多信号。</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>从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
聚酯	<p>基本面仍无利好，TA 新单观望</p> <p>PTA: 供应端看，上海金山石化 PTA 装置计划 5 月 6 日起停车检修，计划检修 28 天，该装置年产能 40 万吨；宁波逸盛 200 万吨 PTA 装置短停，计划短停 4 天；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。</p> <p>MEG: 供应端看，恒力（大连）石化乙二醇 1#90 万吨装置 2 月初重启，目前正常运行；2#90 万吨装置近日短停检修，预计 4 月 24 日附近重启；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；。</p> <p>需求端看，昨日聚酯产销继续降温，市场观望情绪较浓。其中涤纶长丝产销 33.7%，涤纶短纤产销 20%，聚酯切片产销 27.99%；目前整个终端织造行业的订单仍未见恢复，需求低迷，聚酯工厂产品库存近期已开始累积。</p> <p>成本端看，原油供应日趋过剩加之库存空间严重不足，近月合约风险巨大，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，隔夜国际油价止跌回涨，或支撑今日 PTA 市场；现阶段乙二醇市场供需处于缓慢改善阶段，成本端再度进入高波动状态，预计短线乙二醇仍将跟随成本宽幅震荡运行。</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>汽车消费或开始回暖，油价扰动将持续存在</p> <p>宏观层面：国际方面，欧洲疫情情况或有反复，WHO 表示新冠病毒将长期存在，全球经济衰退预期不改，各国财政政策支持及经济刺激力度持续加码。国内方面，全国两会即将召开，彭博经济学家预计，中国经济虽仍面临全球经济下滑的挑战，但最坏时刻或已过去，经济增长预期从之前预计的 1.4%调整为 2%。</p> <p>供给方面：现货方面，国内山东全乳报价 9400 元/吨，-250 元/吨，保税区 STR20 报价 1160 美元/吨，-</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>15 美元/吨，现货价格再次下跌；原料方面，泰国杯胶报价 27.25 泰铢/公斤，-0.35 泰铢/公斤，泰国胶水报价 38.20 泰铢/公斤，持稳，杯胶价格有所下滑。东南亚各国封港封城，国内新胶开割已有推迟，天胶产量短期内无明显增长。</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%，汽车零售市场逐步回暖，财政部等三部委再次发文刺激汽车消费，终端需求或开始逐步回升。海外方面，欧洲疫情反复或影响复工复产进度，短期内海外橡胶需求难以回升，轮胎出口订单也难有显著增长。</p> <p>库存方面：上期所 RU 仓单 23.65 万吨，-0.05 万吨，NR 仓单 6.83 万吨，持稳。青岛保税及一般贸易仓库库存超 75 万吨，天胶库存压力较大。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 8100 元/吨，持稳，顺丁报价 7800 元/吨，持稳。美国原油市场大幅波动，疫情好转前需求或仍将加速下滑，OPEC+ 紧急会议并未达成任何协议，5 月减产力度是否增强尚未可知，国际原油市场持续承压。</p> <p>核心观点：欧洲疫情情况有所反复，EIA 原油库存创 2017 年 5 月以来新高，欧美各国均加强经济刺激力度，全球经济衰退预期持续，油价低迷将压缩橡胶上方空间。目前，国内港口橡胶库存高位，但新胶开割时间后延，加之终端汽车消费或将开始回暖，橡胶需求复苏预期有所增强，天然橡胶供需宽松格局或开始修复，橡胶价格下方支撑较强，或探底后有所反弹。</p> <p>核心观点：全球疫情增速趋于平缓，但疫情拐点尚未到来，美国原油库存告急，市场情绪悲观导致美油价格出现踩踏式下跌，油价持续下挫将压低橡胶上方空间。目前，国内新胶开割有所延后，但港口库存持续高位，下游汽车消费虽受政策刺激有所回暖，但整体需求复苏力度不强，天然橡胶短期内仍维持供需宽松格局，橡胶价格或延续低位震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
纸浆	<p>需求恢复速度缓慢，纸浆新单观望</p> <p>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，且 20 日上期所新增品牌为“蓝森林”的可交割品，可交割货源的扩容对国内供应形成一定的补充，供需面边际收紧的预期有所缓解，浆价涨势迟迟未启动。预计其上方压力较大，因此建议 SP2005 合约新单暂宜观望。产业策略上，因各品种现货较期货升水达历</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>

	<p>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>		
白糖	<p>外盘扰动较大，白糖观望为主</p> <p>4 月 22 日郑糖主连继续下跌收于 5134 元/吨。ICE 原糖窄幅震荡收于 10.05 美分/磅，主要因国际原油近期大幅下跌利空，昨晚 WTI06 合约较最低点反弹 1 倍至 14 美元上方。泰国批准 100 亿泰铢补贴蔗农，此外预计泰国 20/21 榨季甘蔗产量将同比下降 20%。印度马邦为防止疫情传播，允许超过 13 万甘蔗砍收工人返回家乡。国内方面，昨日现货大多稳定，大理下跌 30 元/吨，目前全国仅云南剩余 33 家糖厂仍在压榨。因国内消费恢复不及预期，现货商出货意愿较强，短期市场保持供过于求。而由于外盘扰动较多，原油依然可能继续大幅波动，预计郑糖近期仍偏弱震荡为主，操作上建议空仓观望。</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：唐俊彦 021-80220127 从业资格： F3059145</p>
玉米	<p>贸易商挺价意愿强，玉米前多持有</p> <p>4 月 22 日玉米主连继续窄幅震荡收于 2069。国内玉米现货价格基本稳定，局部继续偏强。国内基层粮源逐渐售罄，大部分玉米掌控在贸易环节，中储粮拍卖维持高成交率，高价使加工企业提价收购心态受到抑制，等待临储粮投放补充库存。产地基层余粮大约剩下 1-2 成，贸易商挺价意愿比较强烈，北方港口集港成本高企对价格形成支撑。下游采购量开始减少，南运量明显下降，北方港口库存增加。北方港口价格上涨，成本支撑南方港口到货价格，饲企采购以执行前期合同为主，走货整体平稳。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>需求持续偏弱，郑棉偏弱震荡</p> <p>上一交易日郑棉持续下行。供应方面，目前新疆，全疆大部棉花已播种，南疆早播的棉花已出苗；下游需求方面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；外需方面形势依旧严峻，新增订单不足，库存压力增大，棉花需求疲软，市场情绪悲观；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；国际方面，美国农业部统计，至 4 月 19 日，美棉新花播种进度为 11%，较去年同期与五年平均均持续领先。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；受国际商品市场影响棉价总体仍然承压。</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

：中国（上海）自由贸易试验区银城路 167 号兴业银行大厦 11 层 1106 室

联系电话：021-80220166

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：0571-85828718

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

济南市汉峪金融中心兴业银行大厦 25 层
2501 室

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

郑州市未来路 69 号未来大厦 15 层 1506
号房间

联系电话：0371-58555669

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：025-84766990

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：022-65839590

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

0577-88980635

大连分公司

辽宁省大连市中山区一德街 85A 号兴业大厦 10
楼 C 区

联系电话：0411-82356156