



操盘建议：

金融期货方面：宏观面改善仍待确认、而流动性宽松局面依旧明朗，且技术面整体表现良好，十年期国债 T2006 前多继续持有。

商品期货方面：有色金属及原油维持偏多思路。

操作上：

1. 印尼产镍铁成本抬升将提振精炼镍价格，沪镍 NI2006 前多持有；
2. 供给端有潜在利多，而远月受非基本面因素扰动较小，原油 SC2012 可轻仓试多。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>缺乏指引，维持震荡格局</p> <p>周四（4月23日），A股弱势整理。截至收盘，上证指数跌0.19%报2838.5点，深证成指跌0.5%报10564.05点，创业板指跌0.67%报2029.52点。两市成交额6700亿元，北向资金净流入近7亿元。</p> <p>盘面上，科技股整体回落，而食品饮料和汽车板块涨幅相对较大。此外，病毒防治、农村电商和雄安新区等概念股有较抢眼表现。</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仍处高位区间。而沪深300股指期货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.欧元区4月制造业PMI初值为33.6，创新低，预期为39.2；2.财政部等三部门完善新能源汽车补贴政策，补贴政策将延长到2022年底。</p> <p>从近期主要分类指数走势看，目前股指续涨动能不足，而技术面亦有印证。而政策面和基本面依旧缺乏增量指引，预计仍将维持震荡偏弱格局。</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（铜）	<p>铜矿生产经营放缓，沪铜前多持有</p> <p>昨夜间公布欧美等国的制造业PMI初值均呈现较大幅度的下滑，增加了对全球经济复苏的质疑，美国周请失业金人数虽下降，但仍需警惕其反复，经济数据的低迷</p>	<p>投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721</p>	<p>联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207</p>

	<p>或对近日铜价形成短期冲击。但宏观上，欧美、俄罗斯等大国继续加码政策扶持，中国也有望迎来政策密集推出期。供需面上，疫情的发酵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。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>投资咨询： Z0001454</p>	
有色金属 (铝)	<p>库存超预期下降，沪铝前多持有</p> <p>电解铝库存继续下降，截至本周四电解铝社会库存为 135.9 万吨，相较前值下降 7.6 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。近期原油暴跌以及欧美经济数据下滑带动风险资产下行，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：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。而印尼近日出台新规，设定镍矿</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>最低价格，当地镍铁冶炼厂成本将抬升，或对镍价形成支撑。且印尼仍处防疫阶段，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。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
钢矿	<p>高需求高产量高库存，螺纹区间震荡为主</p> <p>1、螺纹：螺纹钢价格反弹至 3400 附近后，利空矛盾有所显现。本周螺纹产量已快速反弹至 357 万吨，与去年同期基本持平，当前长短流程均有盈利，钢厂仍有增产动力。且市场预计 5-6 月将有约 190 万吨进口方坯、150 万吨生铁集中到货，亦将加剧国内供应增长的压力。而 5-7 月需求却面临季节及地产调控等不利因素扰动，增长空间相对受限。本周 ZG 及 MS 样本库存去化速度均有所放缓，市场对高库存的消化能力的担忧情绪有所加重。不过，鉴于二季度国内需求预期较好，海外需求或将见底回升，螺纹价格在高炉成本线 3200 附近支撑仍较强。综合看，螺纹 10 价格或将在【3200，3450】之间震荡运行，今日关注电炉成本 3300-3320 之间的支撑。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：本周 MS 样本热轧表观消费量环比回升，去库速度有所提高，总库存降 24 万吨。不过，随着热轧价格及利润的回升，产量亦随之反弹。且市场消息，5-6 月将有约 120 万吨进口板坯、50 万吨进口热卷、150 万吨进口生铁集中到货，或加重市场对于热卷供应增长的担忧。若国内需求无法消化供应的增长，热卷价格也将承压。综合看，近期热卷期价或将在【3000，3200】之间区间震荡。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：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，本周 45 港铁矿石疏港量环比微增 1.55 万吨至 305.69 万吨，港口库存降 50.42 万吨至 1.158 亿吨。港口库存偏低+深度贴水，铁矿期价下方存在支撑。不过，二季度及以后巴西澳洲矿供应环比增长预期较强，且市场仍担忧疫情导致外矿流入中国比例提高，进口矿供</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>应增长压力也将压制铁矿期价上方高度。综合看，中期铁矿 09 合约区间震荡为主。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，可于价差 25 以下介入铁矿买 9 月-卖 1 月正套组合。</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>多地焦企尝试再次提涨，进口煤政策或将收紧</p> <p>1.动力煤：产地煤方面，近日中国煤炭运销协会紧急呼吁煤企限产保价，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落实，具体影响有待观察，目前煤炭开工高位持稳，煤矿库存不断攀升，产地电煤供应持续宽松；进口煤方面，今年一季度全国煤炭进口同比大增 28.4%，或提前触发各地海关港口收紧通关政策，进口煤政策或将扰动市场。需求方面，电煤需求回升较慢，电厂煤矿库存高位，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，下游需求短期内难有明显增长。综合来看，供应端扰动不断，或对煤炭价格产生一定支撑，但考虑到具体影响尚未产生，郑煤走势或延续弱势震荡。</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；山东本月底前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，各主产区主流焦企再次尝试联合提涨，上调焦炭出厂价 50 元/吨，现货市场情绪升温。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，近期甘其毛都口岸日均通关车数上升至 200-300 车附近，蒙煤进口回升显著，港口澳煤低价资源售罄，加之据传煤炭通关政策或将提前收紧，澳煤远期市场成交活跃度虽有降低，但海外焦煤进口冲击短期内难以散退。需求方面，焦炉开工中高位</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>持稳，焦企提产意愿不强，对原料煤采购持消极态度，矿方出货不畅，焦煤库存持续大幅增长，焦煤价格持续下行，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，主产地产能压减近期或将扰动市场，各地主流焦企再次尝试联合提涨，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，海外焦煤进口冲击影响仍存，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>供应端潜在利多，原油远月轻仓试多</p> <p>地缘政治方面，美国与伊朗关系紧张加剧继续推高石油市场气氛；22 日特朗普突然宣称他已指示美国海军可将骚扰美方船只的伊朗军用船只部分或全部击沉，在美国战斗航母出现大规模感染的情况，美军的战斗力已经大打折扣，目前来看美伊之间难以出现剧烈的冲击；但市场目前担心波斯湾地区一旦出现冲突，中东原油海运将受到严重影响。</p> <p>供应方面，市场正密切关注 OPEC+ 国家应对减产举措；23 日科威特表示其在 5 月 1 日新减产协议生效前，就已开始削减对国际市场的石油供应；俄罗斯能源部已经要求国内石油生产商在 2 月产量基础上减产约 20%；EIA 报告预测美国七个关键的页岩油生产区原油产量 5 月产量将减少 18.3 万桶。</p> <p>需求方面，美国疫情仍未出现拐点，但美国部分州公布开放措施，如果逐步复工复产，则原油需求也会逐步恢复，配合供应端减产或对短期内油价形成较大提振，油价或持续上行。由于近期远月受非基本面因素扰动较小，因此建议 SC2012 轻仓试多。</p> <p>单边策略建议：买 SC2012；入场价：299.4；动态：新增。</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>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</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>

	<p>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>		
聚烯烃	<p>下游开工稳步回升,聚烯烃价格趋稳</p> <p>周四化库存 94 (-2) 万吨,略高于去年同期。本周聚烯烃现货价格下跌 300-400 元/吨,期货低探补齐缺口后快速反弹。PP 开工率 86.38% (+2.31%), 纤维料生产比例由峰值 45% 下滑至 38%, 拉丝生产比例提升至 20% 以上,不过拉丝流通货源依然偏少,支撑 PP05 合约价格。下游开工率逐步回升,如果二季度国外疫情有效控制出口订单回升,那么 09 合约有望创年内新高。昨日美国下令击沉伊朗巡逻艇,美伊关系再度趋紧,美国第四大产油州俄克拉何马州出台政策帮助石油企业减产,国际油价延续反弹,短期原油利空再度消退,聚烯烃在昨日大幅不涨后今日继续上涨空间不大,PP2009 围绕 6900 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 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>基本面缓慢好转, EG 短线偏强</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,昨日聚酯产销回温。其中涤纶长丝产销 110.4%,涤纶短纤产销 21.05%,聚酯切片产销 49.20%;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,原油目前库存空间仍严重不足,但供应端存在潜在利多,但进一步上涨缺乏需求基础。</p> <p>总体而言,PTA 自身仍面临一定供需压力,预计今日 PTA 震荡调整为主;乙二醇成本端表现继续恢复,同时供需格局处于缓慢好转状态,预计短线市场将维持偏强运行。</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>全球经济悲观预期难改,国内汽车消费刺激力度增强</p>	<p>投资咨询部 杨帆</p>	<p>联系人: 刘启跃 021-80220107</p>

	<p>宏观层面：美国财政救济法案成功落地，欧盟会谈未能就经济复兴议案达成一致，Markit 综合 PMI 数据显示美国、英国和欧元区企业活动创纪录萎缩，全球经济悲观预期难改；WHO 误发瑞德西韦中国试验结果草稿，临床效果不显著，全球疫情增速尚未完全趋缓，或引发市场担忧。</p> <p>供给方面：现货方面，国内山东全乳报价 9600 元/吨，+200 元/吨，保税区 STR20 报价 1180 美元/吨，+20 美元/吨，现货价格低位震荡；原料方面，泰国杯胶报价 26.70 泰铢/公斤，-0.55 泰铢/公斤，泰国胶水报价 38.20 泰铢/公斤，持稳，杯胶价格继续下降。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%，汽车零售市场预期向好，中央各部委及各省市均发布促进汽车消费政策，终端需求或开始回暖。海外方面，欧洲疫情反复或影响实际复产进度，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 23.54 万吨，-0.11 万吨，NR 仓单 6.81 万吨，-0.02 万吨。青岛保税及一般贸易仓库库存超 75 万吨，天胶库存压力持续高位。</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。国际油价集体走高，但疫情好转前需求或仍将加速下滑，国际原油市场持续承压。</p> <p>核心观点：美国第四轮纾困法案获得通过，但欧美各国经济数据不容乐观，海外疫情拐点尚未到来，全球经济衰退局面难有改善，经济悲观预期叠加油价低位反复或制约橡胶上行空间。供需方面，国内新胶开割时间有所延后，终端汽车消费开始回升，橡胶需求复苏预期有所增强，橡胶价格下方支撑较强，天然橡胶供需宽松格局或开始修复，但考虑到港口橡胶库存去化仍较缓慢，加之市场情绪悲观难改，橡胶反弹空间或将有限。</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： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>从业资格： F3057626</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。当前供需矛盾并不突出，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</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>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>		
白糖	<p>原糖停止下跌，白糖观望为主</p> <p>4 月 23 日郑糖主连小幅上涨收于 5163 元/吨。ICE 原糖小幅上涨收于 10.08 美分/磅，昨日 WTI 原油反弹 20%。2 月以来，国际原糖下跌三分之一，主要因市场预期巴西糖厂提高产量，以及全球市场消费量下降，而目前巴西甘蔗乙醇加工厂面临的财务问题越来越受到关注。国内方面，昨日现货稳中走低，大理继续下跌 20 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。国内糖价近日与外盘联动性有所上升，而原油对外盘的扰动依然比确定性较强，预计郑糖持续上涨受限，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>市场看涨情绪强，玉米前多持有</p> <p>4 月 23 日玉米主连小幅上涨震荡收于 2078。国内玉米现货价格基本稳定，局部小幅走高。国内临储玉米库存处于低位，玉米需求预计将会增加，供应缺口将会继续增加，玉米价格未来波动预期增加。随着基层粮源逐渐售罄，产区看涨气氛仍没降温，多数贸易商持货待价，北方港口到货量继续维持低位，到货成本高提振港口价格走势偏强。南方港口内贸玉米库存 44 万吨，外贸玉米库存 32.1 万吨。受期货盘面及北港收购价格上行影响，贸易报价走高，下游饲料企业建立一定库存，走货尚可，贸易报价心态维持坚挺。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>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>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>

(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)

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