



兴业期货早会通报：2020-04-27

联系电话：021-80220262

操盘建议：

金融期货方面：金融期货方面：政策面缺乏实质性增量利好，情绪面依旧谨慎，股指维持震荡偏弱格局，IF 前空持有。

商品期货方面：供给端上涨驱动较明确，利多有色金属及玉米。

操作上：

1. 铜精矿供应减少扰动仍存，沪铜 CU2006 前多持有；
2. 东北大雪或影响播种，玉米 C2009 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>震荡偏弱格局未改，IF 空单持有</p> <p>上周五（4月24日），A股震荡走低。截至收盘，上证指数跌1.06%报2808.53点，深证成指跌1.33%报10423.46点，创业板指跌1.27%报2003.75点。两市成交额6252亿元、北向资金净流入逾30亿元。当周上证指数跌逾1%，深证成指跌0.99%，创业板指跌0.84%。</p> <p>盘面上，权重股整体走势较萎靡，白酒和军工股则逆市上扬。此外，燃料电池、特高压等概念股表现抢眼，而前期热点病毒防治、数字货币、RCS及光刻胶等题材股则回落。</p> <p>因现货指数跌幅相对更大，当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差倒挂幅度缩窄，但整体仍处高位区间。而沪深300股指期权主要看跌合约隐含波动率亦持续高于主要看涨合约。总体看，市场整体仍未显现乐观预期。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国3月耐用品订单增速环比-14%，预期-11.9%，前值+1.2%；2.国务院总理李克强称，要通过加大宏观政策调节的力度，切实做到“六保”，努力实现“六稳”；3.据商务部，要求积极促进绿色节能家电、家具消费，加快培育发展新型消费等。</p> <p>从近期主要分类指数走势看，资金整体入场意愿不强，而关键位阻力则依旧有效。而从政策面缺乏实质性增量利多，基本面亦无明确提振因素。总体看，股指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</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>



	空，持仓比例为 5%。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
有色金属(铜)	铜矿生产经营放缓，沪铜前多持有 一季度全球经济受疫情重创，经济数据均表现不佳。但为缓解疫情对经济的影响，欧美等主要经济体相继推出刺激政策，且欧美已有部分地区疫情缓和，或将逐步启动开工，需求有望边际回暖。另外新兴市场国家仍受疫情侵袭，秘鲁继续延长全国紧急状态，其境内铜矿石开采经营活动继续放缓，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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	投资咨询部 李光军 从业资格：F0249721 投资咨询：Z0001454	联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格：F3046207
有色金属(铝)	库存超预期下降，沪铝前多持有 云南省发布通知称将支持重点企业开展有色金属产品商业收储，预计会对电解铝价格有一定提振。电解铝库存继续下降，截至上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。预计在地方政府鼓励收储的情况下铝价仍然有上行空间，投资者可继续持有沪铝多单。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	投资咨询部 李光军 从业资格：F0249721 投资咨询：Z0001454	联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格：F3068323
有色金属(锌)	下游开工率回升，沪锌多单持有 云南省发布通知称将支持重点企业开展有色金属产品商业收储，预计会对精炼锌价格有一定提振。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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	投资咨询部 李光军 从业资格：F0249721 投资咨询：Z0001454	联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格：F3068323
有色金属(镍&不锈)	供应端存扰动，沪镍轻仓试多 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	投资咨询部 李光军 从业资格：F0249721	联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格：F3046207



钢)	<p>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，建议新单观望为宜。</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。而印尼上周出台新规，设定镍矿最低价格，当地镍铁冶炼厂成本将抬升，缩窄了与国内产镍铁的价格优势，或对镍价形成支撑。且印尼加强疫情管控，短期内未影响镍铁出口，但仍需警惕后续发展或导致供应收紧。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>	投资咨询： Z0001454	
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 附近后明显受阻。上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，螺纹产量仍有攀升至 380 万吨/周的可能。且市场消息，5-6 月进口资源或将集中到货，届时将约有 190 万吨进口方坯、150 万吨生铁流入国内市场，将加剧国内供应增长的压力。而需求在 5-7 月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。上周 ZG 及 MS 样本库存去化速度均有所放缓，使得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。并且本周为五一长假前最后一周交易日，终端提前备货情况下，或对螺纹价格形成支撑。综合看，螺纹 10 价格仍较难突破【3200, 3450】的震荡区间，短期电炉成本 3300-3320 对螺纹价格形成支撑。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 正套继续持有周四平仓，目标价差 200 左右。</p> <p>2、热卷：上周 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，根据 MS 消息，除北方部分钢厂还有少量检修以外，热卷开工率及产能利用率均在提升。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，或将进一步加重市场对于热卷供应增长的担忧。若国内需求无法消化热轧供应增长的压力，则热卷价格将再度承压。综合看，近期热卷期价或将在【3000, 3200】之间区间</p>	投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895



<p>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，高炉仍有增产空间，且长假前钢厂短期存补库需求，国内铁矿需求预期仍较好，支撑 45 港铁矿石日均疏港量维持 300 万吨以上的高位，带动港口库存再度转降至 1.158 亿吨。港口库存偏低+深度贴水，铁矿期价下方支撑较强。不过，二季度及以后进口矿供应环比增长预期较强，且疫情影响下，海外铁矿流入中国比例将提高，进口矿供应增长将导致二季度铁矿石供需结构由一季度的偏紧向平衡转化。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>		
<p>煤炭产业链</p> <p>焦炭提涨再次搁置，焦煤价格弱势难改</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，焦炉开工有所增长，上游煤矿让利勉强维持焦企利润，但主产区山西多数焦企仍处于亏损状态，继续提产意愿不强，焦炭产量短期内维持稳定；下游钢厂高炉开工高位持稳，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，厂内库存持续下滑，下游钢厂采购按需，焦炭库存向港口转移，库存压力</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>有所减小。现货方面，焦企联合提涨再次受阻，下游钢厂接受程度较弱，现货市场博弈升级。综合来看，焦炭走势或趋于震荡。</p> <p>焦煤：产能方面，据去年年底山西颁布的《山西省淘汰煤炭洗选企业暂行规定》，山西产能在120万吨以下的落后洗选企业今年年底前将全部淘汰，目前部分企业已开始陆续上报审核资料，考虑到煤炭洗选本就属于产能过剩行业，加之具体政策尚未落地实施，目前对焦煤市场影响较小。产地煤方面，煤矿开工维持高位，焦煤煤矿库存大幅攀升再创新高，库存水平已连续七周增长，产地焦煤供应宽松局面难改；进口煤方面，上周甘其毛都口岸日均通关量在240车附近，策克口岸日均通关车数也上升至200车以上，蒙煤进口回升明显，加之澳煤价格再次新低，海外焦煤进口冲击不断。需求方面，焦炉开工小幅增长，煤价持续下行或加强焦企节前补库需求，但考虑到钢焦企业原料库存充足，补库支撑力度不强，焦煤需求短期内仍难有显著增长。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，焦企提涨虽陷入搁置，但上游焦煤供应持续宽松，煤矿库存压力不断增长，加之海外焦煤进口预期也维持高位，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>国内需求缓慢恢复，原油远月前多持有</p> <p>供应方面，市场正密切关注OPEC+国家应对减产举措；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，受到疫情的影响全球各地出现停工封城，汽柴油和航煤等成品油需求出现断崖式下跌；为应对疫情的冲击和成品需求的萎靡，全球炼厂检修数量已经升至历史最高位。</p> <p>库存方面，目前全球各地的陆上库存都面临着库存不足的局面，世界各地均有等待卸货的原油油轮，但由于需求不足，已成为没有买主的浮仓。</p> <p>国内由于疫情防控较好，原油需求正在慢慢恢复，地方炼厂开工已经回升至历史高位，但主营炼厂开工依然在低值区域；尽管国内原油仍可能会受外盘原油剧烈波动的扰动，但总体在供需边际改善的趋势下，建议SC2012前多持有</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>

	单边策略建议：买 SC2012；入场价：299.4；动态：持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
甲醇	<p>供应过剩难以缓解，MA09 偏弱震荡</p> <p>上周甲醇港口库存，华东 93.25 (+2.99) 万吨，华南 15.55 (-2.35) 万吨，库存超过去年同期。太仓日均出货量 2500 吨，属于中等偏低水平。未来两周到港量约 77 (-3) 万吨，港口库容接近满状态，沿海部分库区已不再承接 6 月份到港甲醇船货定罐业务。本周甲醇生产装置开工率 68.90 (+2.72) %，山东和西北装置复产是开工率提升的主要原因，5 月份检修装置寥寥，开工率仍将保持高位。下游开工率除醋酸下跌 3% 外其他基本保持稳定，下游刚需采购，原料库存低位。目前甲醇港口库存难以去化的问题和去年如出一辙，去年 5 月至 8 月累计下跌 500 元/吨，今年虽然起点已经很低，但是下跌空间仍有可能在 300 元/吨以上，二三季度不建议将甲醇作为多头配置品种。</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>多空交织，PP2009 可尝试双开</p> <p>周五石化库存 85.5，周日 83 万吨，为春节后首次跌破 85 万吨。周日现货上涨 50-200 元/吨，月底工厂习惯性挺价。5 月起进口量逐渐增多，对 PE 冲击较大，L 与 PP 价差或将继续扩大。丙烯、粉料价格仍在高位，且 PP 拉丝排产比例仍低于正常水平，本周 PP 价格不会出现明显下跌。5 月份多数下游工厂面临无出口订单的局面，需求减少及五一垒库将导致聚烯烃价格在 5 月中上旬迎来一波下跌，而在下旬或者 6 月后检修支撑下开启反弹。以 PP2009 为例，可尝试在 6800 附近双开，上下的空间整个 5 月预计不超过 400 点。</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>仍处累库周期，TA 趋弱调整</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>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>需求端看，上一交易日聚酯产销稍有回升。其中涤纶长丝产销 68.6%，涤纶短纤产销 20.19%，聚酯切片产销 58%；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>总体而言上周 PTA 受原油影响再创新低，今日来看，原油供应过剩担忧情绪未褪，PTA 自身处于累库周期，且加工费处于偏高区间，因此预计今日 PTA 趋弱调整为主；乙二醇成本端压力继续增加，但供需端逐步恢复减缓市场下探的速度，预计短线乙二醇市场跟随原油低开震荡运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
橡胶	<p>国际油价持续低位，轮企开工再次下滑</p> <p>宏观层面：意、法、西新增新冠死亡病例降至逾 1 月以来最低，意大利将从 5 月 4 日开始逐步解除防疫封锁进入复工复产，欧盟其余国家也在考虑类似举措，欧洲疫情情况或有缓和，但美国疫情增速不减，经济刺激法案及财政支持力度或将如期加强，全球经济衰退预期难改。</p> <p>供给方面：现货方面，国内山东全乳报价 9750 元/吨，+150 元/吨，保税区 STR20 报价 1160 美元/吨，-20 美元/吨，现货价格涨跌不一；原料方面，泰国杯胶报价 26.70 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价 38.20 泰铢/公斤，持稳，原料价格暂时企稳。国内开割或陆续展开，但东南亚各国封港封城持续，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 63.18%，-0.68%，半钢胎开工率 59.48%，-2.55%，汽车销售市场预期向好，但终端需求回升速度缓慢，轮企开工率短暂增长后再次下滑。海外方面，欧洲疫情情况稍有缓和，各国复工复产或将展开，但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 23.52 万吨，-0.02 万吨，NR 仓单 6.93 万吨，+0.12 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。全球原油需求持续萎缩，美国加州附近海域聚集超 30 艘油轮等待卸货，但地面仓储空间已基本耗尽，国际原油价格短期内持续承压。</p> <p>核心观点：欧洲疫情情况有所好转，欧盟各国复工复产或提上议程，但美国疫情增速尚不容乐观，海外疫情拐点尚未真正到来，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，</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626



	<p>国内产区或将于下月陆续开割，下游轮企开工短暂反弹后受挫下行，国内橡胶需求复苏预期再次走弱，加之橡胶港口库存压力仍处高位，市场情绪悲观难改，橡胶上方压力逐步增大，橡胶价格短期内难进入上涨趋势。</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，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>	投资咨询部 李光军 从业资格：F0249721 投资咨询：Z0001454	联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格：F3046207
白糖	<p>雷亚尔贬值利空原糖，白糖观望为主</p> <p>4 月 24 日郑糖主连下跌 1.30% 收于 5092 元/吨，且将于 5 月 6 日恢复夜盘交易。ICE 原糖主力合约下跌 2.30% 收于 9.78 美分/磅，跌破 10 美元支撑位，来到 08 年以来最低水平。主要因第一出口国巴西政局不稳定，巴西司法部长辞职引发雷亚尔大幅贬值，可能激励生产商生产和出售更多白糖，原糖有进一步下跌的预期。有机构预计巴西中南部 20/21 榨季产糖量 3394 万吨，市场对巴西下榨季产量预期偏乐观。国内方面，现货稳中走低，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，短期市场货源充足，竞价激烈，现货保持弱势。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，预计郑糖偏弱震荡，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>	投资咨询部 杨帆 从业资格：F3027216 投资咨询：Z0014114	联系人：唐俊彦 021-80220127 从业资格：F3059145
玉米	<p>东北大雪或影响早播，玉米前多持有</p> <p>4 月 24 日玉米主连小幅上涨收于 2079。北方玉米种植期临近，除华北地区玉米夏播要等麦收结束，东北地区早播玉米即将开始。近期东北地区大雪或致玉米早播受一定影响，而黑龙江地区因去年洪涝灾害严重，播种期或进一步推迟，需继续关注常天气炒作可能。国内玉米现货价格基本稳定，局部小幅调整。北方港口到货量小幅回升，但受收购成本支撑，贸易主体挺价心态仍浓厚，价格调整有限。南方港口市场整体较为稳定，受到货成本支撑。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>	投资咨询部 杨帆 从业资格：F3027216 投资咨询：Z0014114	联系人：唐俊彦 021-80220127 从业资格：F3059145



棉花	需求持续偏弱，郑棉偏弱震荡 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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	投资咨询部 李光军 从业资格：F0249721 投资咨询：Z0001454	联系人：葛子远 021-80220137 从业资格：F3062781

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

温州分公司

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

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