



操盘建议：

金融期货方面：基本面弱化、流动性宽松两大上行驱动无实质性变化，且技术面印证良好，十年期国债 T2006 前多继续持有。

商品期货方面：基本面偏强，有色金属及玉米涨势较明确。

操作上：

1. 需求提升带动库存大幅下降，沪铝 AL2006 前多持有；
2. 产区基层余粮见底，收购价易涨难跌，玉米 C2009 多单持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>暂无实质性转强驱动，空单无离场信号</p> <p>周二（4月28日），A股呈V型走势。截至收盘，上证指数跌0.19%报2810.02点，深证成指涨0.47%报10501.15点，创业板指涨0.6%报2030.72点。两市成交额6739亿元、较上日略有放量，北向资金全天净买入为10亿元左右。</p> <p>盘面上，金融、白酒和农业等板块走势较强，而科技股则大幅下挫。此外，业绩预增、创投、特斯拉和光刻胶等概念股则有抢眼表现，卫星互联网、数字货币和5G等题材走势则较为低迷。</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4月咨商会消费者信心指数为86.9，创新低，预期为87.9；2.据国务院常务会议，将部署加快推进信息网络等新型基础设施建设。</p> <p>目前基本面和政策面均缺乏增量利多指引股指无明确转强动能。再从近期主要分类指数量能表现和价格结构看，市场做多情绪亦为明显体现。综合看，股指震荡格局未改，前空无离场信号。</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</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：李光军</p> <p>021-80220262</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>
有色	国内五一休市、警惕外围风险，沪铜新单观望	投资咨询部	联系人：樊丙婷

金属 (铜)	<p>受益于对欧美疫情悲观预期改善、下游补库需求增加以及铜矿干扰提升,铜价已上涨1个月。但据SMM了解,本周下游接货力度下降,预计将削弱铜价上涨动力。且国内将进入五一假期,对外围市场动荡,尤其是再次出现负油价的担忧情绪较浓。当前铜价进入平台期,需有新增利多因素推涨,鉴于五一假期不确定性较大,建议稳健者可先止盈离场。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>	<p>李光军 从业资格: F0249721 投资咨询: Z0001454</p>	<p>021-80220261 从业资格: F3046207</p>
有色 金属 (铝)	<p>库存继续大幅下降,沪铝前多持有</p> <p>云南省和甘肃省接连发布通知称将支持重点企业开展有色金属产品商业收储,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128.3万吨,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陆续减产检修,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。同时需考虑五一假期外围市场风险。</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 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>云南甘肃收储提振信心,沪锌多单持有</p> <p>云南省和甘肃省接连发布通知称将支持重点企业开展有色金属产品商业收储,对市场信心有较大提振,精炼锌价格继续上涨。库存方面,上期所库存继续下降,最新库存为13.33万吨。下游消费逐渐复苏,镀锌企业开工率回归较快,镀锌订单转好支撑锌锭快速去库,预计后续库存将延续下降态势。供给方面,锌矿端扰动仍存,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。在地方政府鼓励收储的情况下锌价仍然有上行空间,前期沪锌多单可继续持有。同时需考虑五一假期外围市场风险。</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 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,沪镍前多轻仓持有</p> <p>不锈钢:现货市场再次回归下调报价出货以回笼资金的局势,我们认为虽挺价情绪仍在,但提涨动能临近衰竭,主要原因是不锈钢囤积的库存并没有得到有效消化,总量仍处较高水平。且海外需求恢复缓慢,出口订单仍未起色。因此不锈钢大概率仍是供大于求,短期内暂建议新单观望。</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。另外菲律宾疫情防控依然严格,境内矿山仍旧处于关闭状态。而印尼新规设定镍矿最低价</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>格，当地镍铁冶炼厂成本将抬升，缩窄了与国产镍铁的价格优势，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>		
钢矿	<p>产量反弹去库放缓，钢矿或承压回调</p> <p>1、螺纹：螺纹面临高库存+高产量+高需求共存的局面。当前螺纹产量已反弹至去年同期水平，当前长短流程均有盈利，螺纹产量仍有攀升至历史高点 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仍较好，海外需求或将见底回升，螺纹价格在高炉成本线 3200 附近依然存在支撑。综合看，螺纹 10 价格暂无明确打破【3200，3450】的震荡区间的驱动，短期或承压回调再度试探高炉成本线。策略上，单边：谨慎者螺纹 RB2010 新单暂时观望；组合：螺纹 5-10 正套价差已达到目标 200 的位置，且五一前仅剩 2 个交易日，建议止盈离场。临近长假，交易商将提高保证金，且 5 月合约即将进入交割月，单边持仓者注意资金及仓位管理。</p> <p>2、热卷：目前 MS 样本热轧去库速度尚可，上周总库存降 24 万吨，去化速度略有加快。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】之间偏弱震荡。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，叠加港口库存处于 1.158 亿吨的偏低水平，铁矿期价贴水现货幅度较深，下方存在支撑。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</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>铁矿石供需结构由一季度的偏紧向平衡转化。且国内钢材价格随产量快速反弹而承压回调，高炉利润或再度收缩，对铁矿价格亦形成压力。综合看，中期铁矿供需由偏紧向平衡过渡，09 合约区间震荡为主，短期走势跟随成材偏弱运行。操作上：单边：激进者可尝试介入铁矿 09 合约空单；组合上，长假前钢厂原料补库接近尾声，多铁矿空成材的套利暂时离场；淡水河谷复产延迟，二季度海外铁矿需求或逐步见底回升，可等待价差收窄至 25 以下把握介入铁矿买 9 月-卖 1 月正套的机会。</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>产地焦企提涨再次来袭，海外焦煤进口冲击不断</p> <p>1.动力煤：产地煤方面，“三西”地区煤矿平均开工率环比下滑 2.17%，但仍处于相对高位，产地煤矿库存环比增长 0.67%，煤矿多被动减产，产地电煤供应持续处于宽松态势；进口煤方面，今年一季度全国煤炭进口同比大增 28.4%，海外煤炭进口冲击较大，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，用煤淡季，电厂日耗持续低位，而厂内煤矿库存消耗缓慢，采购积极性较低，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，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，山西部分地市及河北省发文推进今年焦化产能压减任务，生态环境部称将制定实施打赢蓝天保卫战 2020 年攻坚行动工作方案，山东近日将有 370 万吨焦化产能等待退出，产能去化或于近期再次扰动市场。供给方面，煤矿让利刺激焦炉开工率小幅回升，但主产地焦企利润亏损制约其提产积极性，焦炭产量短期内持稳。需求方面，高炉开工高位持稳，焦炭日耗水平尚可，焦炭供需矛盾或持续修复。现货方面，山西、内蒙古等地焦企再次就上调焦炭出厂价 50 元/吨向下游钢厂发函，并将于 5 月 1 日起正式执行调整后基准价格，但考虑到焦煤炼焦成本已持续下跌，钢厂对提涨接受程度一般，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：产地煤方面，山西煤炭洗选业产能去化影响有限，煤矿开工维持高位，主产区煤矿库存持续积累，矿方库存压力逐步增强，产地焦煤供应宽松格局延续；进口煤方面，蒙煤通关车数逐日增加，口岸运输也逐步恢复，蒙煤供应快速回暖，加之本月澳煤远期现货成交已达 400 万吨以上，接近去年单月成交高点，澳煤价格性价比优势显著，海外焦煤进口冲击不断。需求方面，焦炉开工小幅上</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>升，焦企节前或有补库行为，但钢厂原料库存始终处于高位，对焦煤采购仍然按需，下游补库支撑力度不强，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，产地煤矿开工尚处高位，产地焦煤供应宽松，加之蒙煤通关逐步恢复，澳煤进口冲击持续，而焦炭供需矛盾持续修复，主地产能去化不时扰动市场，买 J2009-卖 JM2009 组合仍可继续持有。长假将至，交易所保证金将有所提高，且 5 月合约即将进入交割月，单边持仓者注意资金及仓位管理。</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>供需过剩边际改善，原油远月前多持有</p> <p>供应方面，本周五 OPEC+ 达成的新的大幅度减产协议将正式开始实施，在当前价格下，各国产油国挺价意愿强烈，可能会出现自愿性减产，原油价格存在支撑。</p> <p>公共卫生事件方面，4 月 28 日法国议会已通过 5 月 11 日解封计划，法国总理表示必须学会与新冠病毒共存；目前各国均已开始酝酿解禁计划，原油市场需求可能逐步恢复。</p> <p>库存方面，API 数据显示截止 4 月 24 日当周，美国原油库存近 5.1 亿桶，比前周增加 1000 万桶；但汽油库存意外减少，短线提振国际原油市场；</p> <p>总体而言进入 5 月后，供需两端的变化将会有助于原油市场的企稳，WTI 首行合约抛压压力也将会慢慢释放，减少对国内市场扰动；在供需边际改善的趋势下，建议 SC2012 前多持有</p> <p>单边策略建议：买 SC2012；入场价：299.4；动态：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>
甲醇	<p>供应过剩难以缓解，MA09 延续底部震荡</p> <p>周二甲醇现货价格稳定，期货触底反弹。本周新增 7 套装置检修涉及产能 420 万吨（5%），原本于 5 月计划检修的装置，如上海华谊提前进入检修。传言五一后高速公路即将恢复收费，同时交通部计划制定货运起步价，运费上涨预期下叠加检修预期，甲醇 09 合约反弹至 1700 以上，供需关系实质上未发生变化，甚至需求有恶化的迹象，甲醛、MTBE 的终端需求因出口订单缺失而完全停工，仅醋酸和烯烃需求相对良好。在甲醇港口库存彻底去化之前，不具备涨回 2000 点的动力，5 月大概率围绕 20 日均线 1750 上下 100 点震荡。</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>
聚烯烃	<p>库存去化利好凸显，PP09 偏强震荡</p>	<p>投资咨询部 杨帆</p>	<p>联系人：杨帆 0755-</p>

	<p>周二石化库存 77 (-3)，已经降低至正常水平。目前 PP 拉丝排产比例 23%，正常水平为 30%，纤维料仍然挤占其部分份额。进入二季度管材和膜料需求旺盛，而注塑需求欠佳，这主要与下游基建、日用品强而家电、汽车弱直接相关，不过随着国内需求的恢复以及国外疫情得到控制，三季度注塑需求有望回升，建议关注标品与非标品的价差。尽管周二美原油跌势延续，但聚烯烃期货低开后快速反弹，原油利空作用逐渐减弱，聚烯烃盘面逻辑重回国内的供需关系，供应偏紧的情况将会持续至 5 月下旬，密切关注 5-6 月集中检修计划的兑现情况。我们认为 PP2009 近两周内都将维持在[6600, 7000]之间震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
聚酯	<p>供应压力未减，EG 新单观望</p> <p>PTA：供应端看，西北地区 120 万吨 PTA 装置 4 月 27 号早上开车，逐步升负荷中。该装置 3 月 30 日停车检修；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；目前加工利润尚可背景下未有明显检修放量。</p> <p>MEG：供应端看，中盐红四方 30 万吨乙二醇装置 4 月 25 日乙二醇合成工段开车生产，目前暂未出料；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；截止 4 月 28 日，乙二醇各路线开工率维持 60.16%，供应端存在一定压力。</p> <p>需求端看，昨日上午江浙地区主流聚酯工厂报价涨跌不一；今日下游织造、加弹工厂补货情绪逐步降温。其中涤纶长丝产销 47.8%，涤纶短纤产销 36.88%，聚酯切片产销 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，5 月原油 OPEC+ 正式进入减产，且各国均开始酝酿解禁计划，原油需求或逐步恢复；进入 5 月原油价格可能企稳反弹。</p> <p>总体而言，由于减产协议即将履行，昨日原油价格得到一定支撑，成本支撑下预计今日 PTA 或偏暖调整为主；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>全国多地发文促汽车消费，海外需求回暖仍需时日</p> <p>宏观层面：国际方面，美国新冠确诊病例突破 100 万，疫情增速迟迟未见明显下降，今日将公布一季度</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格：</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格：</p>

	<p>GDP，衰退已成定局，但欧洲疫情发展逐步缓和，法国和西班牙宣布经济重启计划。国内方面，国务院部署加快推进新型基础设施建设，全国人大常委会正通过视频会议讨论今年全国两会召开形式和时间，预计今日将公布会议结果。</p> <p>供给方面：现货方面，国内山东全乳报价 9450 元/吨，-300 元/吨，保税区 STR20 报价 1155 美元/吨，-5 美元/吨，现货价格再次下滑；原料方面，泰国杯胶报价 27.10 泰铢/公斤，+0.30 泰铢/公斤，泰国胶水报价 39.00 泰铢/公斤，+0.20 泰铢/公斤，原料价格再次上行。云南旱情有所缓解，国内开割或于节假日后开启，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%，多省市发布促进汽车消费政策，汽车销售市场预期向好，但终端需求回升缓慢，轮胎开工增长乏力。海外方面，欧洲疫情情况逐步好转，复工复产或将陆续展开，但短期内海外橡胶需求及轮胎出口订单或难有显著增长。</p> <p>库存方面：上期所 RU 仓单 23.60 万吨，持稳，NR 仓单 6.93 万吨，+0.06 万吨。天然橡胶青岛港口贸易库存仍处高位，去库速度暂无明显提升。</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 API 库存增速有所放缓，但库容或将于 7 月接近极限，OPEC+减产难抵全球需求萎缩，油市复苏或将等到今年下半年，国际油价短期内仍将低位承压。</p> <p>核心观点：欧洲疫情情况逐步好转，欧盟国家或陆续进入复工阶段，但美国累计确诊突破百万，全球疫情拐点尚未到来，全球经济衰退局面难有改善，宏观预期悲观叠加油价低位反复或压缩橡胶上方空间。供需方面，国内开割因旱情缓解或将于 5 月开启，多部委及省市发文促进汽车消费，但下游轮胎开工难有显著增长，而海外需求回升也尚需时日，加之橡胶港口库存压力持续，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>	<p>F3027216</p> <p>投资咨询：</p> <p>Z0014114</p>	<p>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，该交割品牌价格较银星更低，且质量相对较好，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，对浆价形成压制。当前供需矛盾并不突出，因此建议 SP2005 合约新单暂宜观</p>	<p>投资咨询部</p> <p>李光军</p> <p>从业资格：</p> <p>F0249721</p> <p>投资咨询：</p> <p>Z0001454</p>	<p>联系人：樊丙婷</p> <p>021-80220261</p> <p>从业资格：</p> <p>F3046207</p>

	<p>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>		
白糖	<p>外围依然不稳定，白糖观望为主</p> <p>4月28日郑糖主连大幅下跌2.58%收于4833元/吨，盘中一度跌停，ICE原糖主力合约反弹上涨2.45%收于9.61美分/磅，巴西雷亚尔兑美元停止贬值小幅反弹利多。国内方面，现货销售持续清淡，集团成交仅维持1600吨地量，广西和云南现货继续下跌30-40元/吨，目前全国仅云南剩余33家糖厂仍在压榨，终端市场逢低适量补货，销售有所好转。近期现货商出货意愿较强，短期市场货源充足，竞价激烈，而下游消费回复缓慢，现货几度走弱。再者，5月即将有保障性关税到期调整的潜在利空，同时也考虑到五一假期期间原油、雷亚尔汇率等外盘不确定因素，盘面资金选择离场观望，预计郑糖反弹有难度，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</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>
玉米	<p>贸易商惜售现货走高，玉米前多持有</p> <p>4月28日玉米主连震荡收于2096。国内玉米现货价格大多稳，局部小幅走高。有消息称，拍卖或延迟至5月中旬甚至5月底，而目前产区基层余粮见底，农户手中余粮已不足1成，粮源转至贸易商手中，市场贸易商囤粮积极性较高，终端企业可采购粮源相对不足，支撑了玉米价格强势。北方港口收购价格不断上涨推升集港成本，南方港口内贸库存不多。深加工企业库存同样同比偏低，据天下粮仓截至4月24日，玉米库存总量在469万吨，较去年同期的724万吨减少35%。此外，到货成本居高和可售粮源偏紧对价格有一定提振，贸易报价心态继续走强。中期看，需求回暖趋势良好，临储拍卖或抬升现货底价，新消息出台前，预计玉米易涨难跌，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</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>
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</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：葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</p>

	<p>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>		
--	--	--	--

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

