



操盘建议：

金融期货方面：基本面无转强信号、资金面环境良好，期债暂无滞涨信号，T2006 前多继续持有。

商品期货方面：供需面边际改善、近阶段有色金属及原油预期表现较强。

操作上：

1. 镀锌企业订单回升支撑精炼锌连续去库，沪锌 ZN2006 前多持有；
2. 原油库存增长放缓，汽油需求逐步恢复，SC2012 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>震荡格局未改，IF 前空持有</p> <p>周三（4月29日），A股小涨、但整体仍属震荡格局。截至收盘，上证指数涨0.44%报2822.44点，深证成指涨0.12%报10514.17点，创业板指跌0.01%报2030.48点。两市成交额5328亿元，为近阶段新低。</p> <p>盘面上，大基建、银行及保险、房地产等板块涨幅较大，对大盘有所提振，而白酒和农业板块则表现不佳。此外，绩优股、特高压等概念股亦有较大涨幅。</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.美联储维持联邦基金利率目标区间在0-0.25%不变，符合预期；2.美国第一季度实际GDP增速初值环比-4.8%，创新低，预期-4%，前值+2.1%；3.欧元区4月工业景气指数为-30.4，预期为-25.7，前值为-11.2。</p> <p>近日主要指数虽持续小涨、但整体缺乏量能支持，而基本面和政策面亦无明确增量利多，预计股指震荡格局难改。而从技术面印证指标看，其关键位阻力依旧明显。综合看，股指前空依旧无离场信号。</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>昨日美国公布第一季度经济数据,受疫情冲击美国经济萎缩 4.8%,而美联储最新公布的利率决议中表示维持利率不变,并将继续使用各种工具支持疫情冲击下的经济,鸽派发言改善市场风险偏好。且自由港在智利的 El Abra 铜矿以及第一量子均缩减矿石产量,矿端供应下滑预期增强,利好铜价。但鉴于节前补库需求边际放缓,以及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仍存,建议稳健者新单暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>	<p>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>库存大幅下降,沪铝前多持有</p> <p>国内抗疫已进入收尾阶段,湖北确诊人数清零,京津冀地区也调低了风险,预示着国内将进入全面复工。美联储维持联邦基金利率目标区间在 0-0.25% 不变,符合预期。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,截至本周一电解铝社会库存为 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。国内进入全面复工阶段,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。同时需注意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>镀锌企业订单回升,沪锌多单持有</p> <p>国内抗疫已进入收尾阶段,湖北确诊人数清零,京津冀地区也调低了风险,预示着国内将进入全面复工。美联储维持联邦基金利率目标区间在 0-0.25% 不变,符合预期。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。国内有条不紊复工,同时在地方政府鼓励收储的情况下预计锌价仍然有上行空间,前期沪锌多单可继续持有。需注意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:近期现货市场虽有挺价意愿,但提涨动能略显不足。虽青拓上克进行检修,但在高库存给予了供应较高的弹性,对钢价的影响并不突出。因此在不锈钢供大于求的格局下,钢价继续上冲阻力较大,短期内暂建议新单观望。</p> <p>镍:青拓上克将启动 3 个月的检修,或降低镍及镍铁需求改善预期。但菲律宾及印尼等地疫情较为严重,若</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>其防疫管控持续时间继续延长，将对镍元素供应形成冲击，且印尼新规设定镍矿最低价格，当地镍铁冶炼厂成本将抬升，缩窄了与国产镍铁的价格优势，或对镍价形成支撑。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>需求强势较难证伪，钢矿跌势或将放缓</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/周的动力，且 5-6 月将面临进口资源集中到货的压力，螺纹供应增长压力不容忽视。市场担忧供应增长而需求面临淡季因素扰动，造成去库难度增加。不过，短期需求依然强势，本周 ZG 样本显示，螺纹高炉产量增 8.05 万吨，电炉产量降 0.47 万吨，总库存降 85.55 万吨，节前下游备货情况下表观消费量及去库速度均提升。且二季度国内基建发力叠加地产需求延续，需求强势仍较难被证伪，再加上欧美疫情好转，海外需求或将逐步见底回升，螺纹价格下破高炉成本线的驱动不足。综合看，短期螺纹 10 价格或继续【3200，3450】之间区间震荡。策略上，单边：新单暂时观望。临近长假，交易所提高保证金，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：ZG 样本显示，本周热卷产量降 4.9 万吨，社会库存降 15.03 万吨，长假前下游备货及节后运费提高预期影响下，去库速度环比提高。不过，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，进口资源流入或将增加国内热卷的供应压力。且当前库存水平仍较高，长假期间仍有再度增库的压力，若 5 月以后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，近期热卷期价走势仍偏震荡。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：国内长流程钢厂盈利尚可，高炉增产较为积极，叠加长假前钢厂短期存补库需求，国内铁矿需求较好，本周点钢网样本显示，北六港铁矿石环比大幅减少 273.45 万吨，北方九港库存环比大降 261.06 万吨，创今年以来的新低。当前铁矿供需仍偏紧，叠加期价贴水现货幅度较深，对铁矿期价形成支撑。不过，二季度及以后进口矿供应环比增长预期较强，昨日 VALE 官网消息 Timbopeba 矿场干选产能即将复产，预计每月产量将增加 33 万吨，FMG 公布一季度产销数据，发运量同比增 10%，并将年度发运目标由 1.7-1.75 亿吨上调至 1.75-</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>1.77 亿吨。预计二季度我国铁矿石供需结构将由偏紧向平衡转化。综合看，中期铁矿 09 合约仍以区间震荡为主，走势或将跟随成材。操作上：单边：五一长假期间不确定性较多，且有提保要求，铁矿 09 合约空单暂时离场；组合上，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>蒙煤通关逐步回升，澳煤价格再创新低</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，河北及山西部分地市陆续发文推进今年焦化产能压减任务，山东近日将有 370 万吨焦化产能等待退出，产能去化或于将于近期扰动市场。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，高炉开工维持高位，焦炭日耗水平尚可，焦炭供需矛盾或持续修复，加之 5 月份高速收费事宜确定，近期焦企发货明显积极。现货方面，河北主流焦企上调焦炭执行价 50 元/吨，首轮焦炭提涨范围逐步扩大，但下游钢厂目前多暂无答复，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，煤矿开工高位持稳，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，蒙古延长国家防灾高度戒备状态，但中蒙口岸货运通道不受其影响，蒙煤供应快速恢复，5 月通关车数或进一步回升，目前国际焦煤需求未见复苏，澳煤价格持续下行，本月远期澳煤成交已达去年高点，性价比优势显著或加剧澳煤进口，海外焦煤对国内市场冲击仍然较大。需求方面，焦炉开工小幅上升，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</p>	<p>投资咨询部</p> <p>魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p>

	<p>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，产地焦煤供应宽松，澳煤性价比突出远期成交活跃，蒙煤通关也持续恢复，海外焦煤进口冲击不断，而焦炭供需矛盾有所修复，主地产能去化或将再次扰动市场，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>库存增长放缓，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；截止 4 月 24 日当周，美国原油日均产量 1210 万桶，比前周日均产量减少 10 万桶，其余非 OPEC+ 国家也可能出现自愿性减产，原油价格存在支撑。</p> <p>库存方面，据 EIA 数据显示，截止 2020 年 4 月 24 日当周，美国原油库存量比前一周增长 899 万桶，库欣地区增幅也呈现放缓的态势，市场对库存忧虑或暂时减弱。</p> <p>需求方面，EIA 数据显示汽油需求已经连续三周恢复增长；单周需求中，美国石油需求总量比前一周高 166 万桶，短线或持续提振国际原油市场；但目前需求完全恢复仍要看境外疫情发展情况，油价持续反弹仍有一定阻力。</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</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 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</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月事件驱动为主，PP09有望站稳7000</p> <p>周三石化库存77.5（+0.5），PP拉丝排产比例26.53%，正常水平为30%，注塑比例依然在低位。月底现货价格稳定，可流通货源偏少，市场成交良好。PE港口库存降低至三年最低，较去年同期低40%以上，目前进口利润60美元/吨，非常可观，5月起到港预报已经显著增多，不过如此低库存至少能缓冲两个月以上的高进口量，L在五个月内仍会享受低库存的有力支撑。PP方面，丙烯和粉料价格高居不下，继续下跌阻力非常大，且5月国外多数国家计划经济重启，原油等石化产品需求恢复后，虽然不一定对国内产生利多，但至少利空逐渐消退。5月供需矛盾不突出，集中检修预期，两会召开以及欧美逐步复工等确定事件推动下，PP2009大概率运行在[6600,7400]。</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>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，今日聚酯原料PTA、MEG期货双双上涨，聚酯工厂产销高低不等。其中涤纶长丝产销60.5%，涤纶短纤产销67.25%，聚酯切片产销163.25%；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，美国原油库存增长幅度低于预期，经济恢复有望快于此前预期，国际油价上涨。</p> <p>总体而言，5月减产在即，市场心态有所改善，在此影响下预计今日PTA期现货将震荡攀升；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>多部委再发文刺激汽车消费，橡胶国内开割或将于节后开启</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>宏观层面：国际方面，WHO 将就最新疫情情况再次召开会议，全球疫情拐点尚未到来，美国一季度 GDP 萎缩 4.8%，二季度将面临空前下滑衰退，美联储承诺将利率保持在近零水平直至充分就业及通胀达标。国内方面，全国两会将于 5 月 22 日在京召开，中国经济活动或将加速复苏。</p> <p>供给方面：现货方面，国内山东全乳报价 9600 元/吨，+150 元/吨，保税区 STR20 报价 1155 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 27.00 泰铢/公斤，-0.10 泰铢/公斤，泰国胶水报价 39.20 泰铢/公斤，+0.20 泰铢/公斤，原料价格涨跌不一。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%，发改委等 11 部委再次发布通知刺激汽车消费，汽车销售市场预期向好，乘联会数据显示 4 月第 4 周零售同比有所增长，目前来看需求或有逐步企稳回升态势。海外方面，欧洲多国复工计划或将陆续展开，但考虑到疫情情况尚未完全结束，复产水平或将有限，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 6.87 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：欧洲多国因疫情缓解开启复工复产计划，美联储维持近零利率刺激经济活动，全球疫情拐点尚未到来，全球经济衰退局面难有改善，加之国际油价低位反复，橡胶上方空间受到持续压缩。供需方面，云南产区或将于 5 月开割，发改委等 11 部委再次发文促进汽车消费，乘联会数据显示 4 月第 4 周销售数据同比增长，终端需求或开始企稳回升，但海外橡胶需求及轮胎订单尚处于疲软态势，加之橡胶港口库存压力持续，橡胶价格短期内或延续震荡筑底态势。</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</p>	<p>投资咨询部</p> <p>李光军</p> <p>从业资格：</p> <p>F0249721</p>	<p>联系人：樊丙婷</p> <p>021-80220261</p> <p>从业资格：</p> <p>F3046207</p>

	<p>林”的可交割品，该交割品价格较银星更低，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>	<p>投资咨询： Z0001454</p>	
白糖	<p>反弹仍需谨慎，白糖观望为主</p> <p>4 月 29 日郑糖主连上涨 2.64%收于 4932 元/吨，ICE 原糖主力合约继续反弹上涨 5.04%收于 10.00 美分/磅，WTI 原油 06 合约大幅上涨 25%。外盘供需面整体偏空，印度封锁措施令本榨季食糖消费量减少 200 万吨，巴西中南部预计 4 月上半月产糖量同比大增 135%，JOB 预计巴西 20/21 榨季产糖量将高达创纪录的 4100 万吨，19/20 榨季为 2960 万吨。国内方面，全国将于 5 月 6 日起恢复收费公路收费，刺激现货商采购成交较活跃，昨日现货继续下跌 10-30 元/吨，目前全国仅云南剩余 33 家糖厂仍在压榨。考虑到 5 月即将有保障性关税到期调整的潜在利空，巴西产糖大增预期预发强烈，预计郑糖持续反弹有难度，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 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>现货继续走高，玉米前多持有</p> <p>4 月 29 日玉米主连窄幅震荡收于 2094。国内玉米现货价格基本稳定，局部小幅走高。东北产区基层余粮已经不足一成，大部分玉米已经转入贸易商的库存中，深加工企业整体库存偏低，开工率因原料问题有下降趋势，个别企业不得不提价收购新粮。市场传闻称 2020 年国家临储玉米竞价销售将于五月第二周开始进行，拍卖底价与去年相比维持不变。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，但 4、5 月期间有部分进口粮到港。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，生猪存栏稳步增长，需求回暖趋势良好，临储政策正式出台前，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 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</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>

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

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

