



操盘建议：

金融期货方面：基本面和流动性因素暂缺增量利多、而技术面指标明显弱化，十年期国债 T2006 前多离场。

商品期货方面：需求回暖，对有色金属、黑色金属及白糖驱动较明确。

操作上：

1. 欧美疫情进展放缓、国内基建投资加速，沪锌 ZN2006 前多持有；
2. 下游施工进度预计加快，螺纹 RB2010 前多持有；
3. 季节性消费回升预期较强，SR2009 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>处震荡市、新单无入场信号</p> <p>周四（5月7日），A股弱势整理。截至收盘，上证指数收盘跌0.23%报2871.52点，深证成指跌0.18%报10863.29点，创业板指跌0.16%报2106.84点。两市成交额不足7000亿元，北向资金实际净卖出超30亿元。</p> <p>盘面上，食品和饮料板块涨幅较大、而科技股则午后跳水。此外，华为及5G、次新股等概念股表现较强，而特高压、国产芯片和半导体等热门概念股则有所下挫。</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略有改善，而沪深300股指期货主要看涨合约隐含波动率亦继续回调。总体看，市场乐观预期仍未明显体现。</p> <p>当日主要消息如下：1.我国4月出口额(以美元计)同比+3.5%，进口-14.2%；2.据财政部和税务总局，将延长小规模纳税人减免增值税政策执行期限至年底，以进一步支持其全面复工复产。</p> <p>从主要分类指数近日走势及量能特征看，股指关键位阻力依旧有效。而宏观和行业基本面亦无明确增量利多驱动，预计其维持震荡格局，新单无入场信号。</p> <p>操作具体建议：新单观望。</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 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>海外逐步解封防疫封锁，沪铜新多轻仓介入</p> <p>因欧美等地疫情高峰已过，正逐步解除防疫封锁措施并加快复工复产以恢复经济运行，市场情绪在需求边际回</p>	<p>投资咨询部 李光军 从业资格：</p>	<p>联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格：</p>

	<p>升的预期下回暖，风险偏好受提振，而随着低迷经济数据的公布铜价又存在一定回调，整体看近期铜价在乐观预期和低迷数据博弈下震荡走高。基本上，国内库存仍处去化阶段且进口量，下游接货力度较好，预计随着海外复工，铜需求有望进一步增加，为铜价提供支撑。另外，铜价近期呈增仓上行，市场资金参与意愿逐步回升，且当前持仓水平较低，资金仍有增量空间。因此建议可轻仓试多，并关注今日夜间公布的非农数据，以调整仓位。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>F0249721 投资咨询： Z0001454</p>	<p>F3046207</p>
有色金属 (铝)	<p>铝材出口压力变大，新单建议暂时观望</p> <p>电解铝最新社会库存为 117.2 万吨，相较前值继续下降 3.2 万吨。海外疫情得到一定缓解，美国有快速回归复工的意向，而国内基建或开始发力，对于终端消费具有一定提振。在国内外需求都上升的情况下，预计后续电解铝库存将会继续下降。不过中美之间贸易关系再起波澜，国内铝材后续出口压力将变大。而且随着电解铝利润逐渐回升，后续投产压力变大，沪铝涨势或难以持续，新单建议暂时观望。</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 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>基建发力提振终端消费，沪锌多单继续持有</p> <p>随着近日一系列政策的颁布，国内基建投资有望加速。国常会再度下发 1 万亿新增专项债额度，今年累计已下达新增专项债限额 2.29 万亿。基础设施 Reits 的推出对于基建投资预计也有较大提振，国内基建加速支撑精炼锌终端消费。库存方面，上期所库存继续下降，最新库存为 12.09 万吨。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，后续库存将延续下降态势。随着海外疫情缓解，欧美复工在望。叠加国内基建发力，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，沪镍前多轻仓持有</p> <p>不锈钢：节后钢厂再次调涨，但随着钢厂生产步入正轨，其库存压力将继续累积，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：菲律宾两大矿商于 5 月 1 日逐渐恢复采矿和发运工作，将对国内镍矿供应形成补充。但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，以及印尼疫情高峰未至，其若后期加强防控，将影响国内镍铁进口。另外国内不锈钢厂生产步入正轨，对镍元素的需求边际增加。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>	<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>
钢矿	需求延续强势，螺纹多单持有	投资咨询部	联系人：魏莹

	<p>1、螺纹：当前螺纹依然维持“高库存+高产量+高需求”共存的局面。不过，需求延续强势，证伪难度较大。随着国内疫情基本结束，两会时间确定，政府有望集中精力刺激国内经济，近期政府陆续推出基建 Reits、下发第三批新增专项债限额等措施，直接利好基建投资，再加上地产开工的惯性，赶工需求释放，二季度国内建筑用钢需求预期较好，有利于螺纹钢高库存及高产量的消化。并且，当前高炉盈利水平整体仍低于 2019 年年中及四季度产量高峰时期，电弧炉盈利空间大幅萎缩，因此短期螺纹增产空间可能较为有限。同时，欧美疫情好转，部分国家复工复产计划已陆续推出，有利于缓和市场对进口资源持续大量流入的担忧。不过，从本周 MS 样本数据来看，螺纹产量已回升至 369 万吨的同期高位，热卷铁水转产螺纹迹象较为明显，高炉环节螺纹增产积极性依然存在，因此未来需求的持续性仍将是螺纹去库及价格重心上移的关键。综合看，二季度螺纹期价震荡偏强的概率仍相对偏高，近期资金流入且市场情绪较好，或有上探 3550 前高的可能。策略上，单边：螺纹 RB2010 前多继续持有，新单追高盈亏比不佳，仍把握回调介入多单的机会，谨慎者可继续把握螺纹 10-1 正套的机会。</p> <p>2、热卷：随着欧美国家逐步“重启”，外需有望逐步恢复，近期已有终端商家反馈开始接到出口订单，若外需回暖，有利于热卷终端需求的复苏，以及淡化市场对进口资源持续流入的担忧。同时，两会时间正式确定，政府扩大内需刺激经济的政策有望进一步加码，随着国内生产生活逐步恢复正常，逆周期调节政策对需求的提振效果也可能将逐步显现。并且，由于热卷厂盈利不佳，铁水转产螺纹等高利润品种的迹象较为明显，本周热卷产量再降 7.4 万吨至 293.8 万吨至近五年的绝对低位，缓和供应压力。不过考虑到当前库存整体仍偏高，且 5 月底进口资源将集中到货。预计热卷价格或呈现震荡偏强的走势。策略上，单边：谨慎者热卷 HC2010 维持逢低介入多单的思路，激进者可轻仓短多尝试。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，高炉增产动力依然存在，本周 MS 样本钢厂进口矿烧结日耗环比提高 0.9 万吨/天至 63.19 万吨/天。同时，样本钢厂进口烧结矿库消比下降至 25.72，平均可用天数降低至 23 天，进口矿库存偏低，钢厂或存在刚性采购需求，有望支撑 5 月铁矿疏港量维持 300 万吨以上的高位。在此情况下，点钢网统计北六港铁矿石库存环比再降 221.1 万吨至 5972.5</p>	<p>魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>
--	--	---	---

	<p>万吨的低位。短期铁矿供需偏紧局面仍未明显扭转。同时，综合考虑国外经济重启的节奏，以及二季度进口矿供应增长的空间，我们估计二季度国内铁矿石供需结构大概率将由偏紧向平衡转化，港口铁矿库存较难大幅积累，预计有望维持在 1.2 亿吨以下。铁矿石低港口及钢厂库存+深贴水，铁矿 09 合约逢低做多安全性相对较高。操作上：单边：铁矿 09 合约维持逢低做多思路；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>山西限产扰动原料供应，焦炭首轮提涨全面落地</p> <p>1.动力煤：产地煤方面，“三西”地区煤矿平均开工率环比增加 0.14%，矿方生产积极性不减，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，全国气温回升，电厂日耗增长，但用煤旺季尚未到来，加之节后高速收费减少终端采购需求，部分矿井出现滞销、顶仓情况，煤价上涨支撑不强，另外考虑到南方各省汛期到来，水力发电的增长或将挤占电煤市场份额，下游需求短期内难有显著增长。港口方面，库存下滑、卖方报价坚挺，但少量询货盘仍继续压价，成交僵持，短期看港口煤价或暂稳。综合来看，郑煤走势或筑底震荡。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供给方面，焦煤成本下行叠加焦炭提涨落地，利润修复提升焦企生产积极性，但吕梁孝义地区 4.3 米及以下焦炉要求保温限产，涉及八家焦企共计约 580 万吨焦化产能，部分焦化厂已接到通知，焦炉焖炉停产至 5 月底，整体限产比例将达 50%，另外，山东落后产能淘汰或也已逐步落实，近期产能压减将持续扰动市场。需求方面，高炉开工继续攀升拉动焦炭日耗水平上涨，焦炭刚性需求支撑较强，加之目前市场对终端需求复苏预期乐观，节后部分钢厂原料库存下滑或存在一定补库行为，焦炭供需矛盾逐步修复。现货方面，河钢集团落实焦炭 50 元/吨涨价，年后焦炭首轮提涨历经多轮博弈后终全面落地，现货市场预期好转，多数焦化厂对后市仍然乐观。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西部分主流国有煤企下属矿井或联合限产 10%左右，但限产煤矿多为库存高、出货难的矿</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>井，对市场影响有限，目前煤矿整体开工仍维持高位，焦煤煤矿库存连续九周增长，产地焦煤供应宽松格局延续；进口煤方面，5月第一周蒙煤日均通关车数295车，较前值大幅增长，中蒙口岸通关加速恢复，各地港口煤炭报关政策虽反复，但前期澳煤成交火热，未来到港船只或只增不减，加之澳煤价格仍处于历史低位，海外焦煤进口短期内或仍冲击较大。需求方面，焦炉开工水平尚可，但下游焦企多控制原料到货，采购意愿难有增长，山西及内蒙地区配煤价格再次下跌，年后累计降幅均超100元/吨，焦煤需求短期内弱势不改。综合来看，焦煤走势或震荡偏弱。</p> <p>操作建议上，焦炭首轮提涨多轮博弈后顺利落实，焦企对后市仍抱有乐观情绪，山西吕梁焦炉大幅限产，下游需求复苏预期增强，焦炭供需矛盾逐步修复，而上游焦煤供应持续宽松，进口煤冲击短期内也难以消退，买J2009-卖JM2009组合仍可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>深跌风险较低，原油前多持有</p> <p>宏观方面，美国劳工部最新失业数据显示，在截至5月2日的一周内，美国新增失业人口317万，增幅超过300万预期；但由于宏观经济不佳需求萎缩带来的情绪已经提前释放，后续关注今日公布的美国4月失业率及非农数据。</p> <p>供应方面，沙特阿拉伯上调了6月份向全球大部分地区合同用户供应的原油官方销售价，对亚洲远东地区供应的阿拉伯轻质原油官价上调了1.40美元。虽然阿拉伯轻质原油官价仍然低于中东含硫原油价格，但上调官方销售价意味着价格战结束或者减缓。同时价格上调也可能使全球现货贴水上行，在减产的作用下，未来现货贴水有进一步上行的可能。</p> <p>总体而言目前下游成品油价格坚挺，预计短期内市场深跌风险较低，但宏观经济及原油需求仍需时间恢复，建议原油远月前多耐心持有。</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>港口压力不容忽视，甲醇陷入震荡区间</p> <p>本周港口库存，华东97.9(+0.35)万吨，华南16.7(+1.5)万吨，合计114.6(+1.85)万吨，为历史同期最高。太仓日均出货量1700吨，全为汽运。未来两周到港量预计63万吨，远高于正常水平50万吨，主要因4月底</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询：</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216</p>

	<p>多数船只推迟到港所致。甲醇装置开工率 68.81% (+0.9%)，西北、华东多套装置计划于 5 至 6 月检修，国内产量下滑一定程度上缓解港口库存压力。下游开工率多数稳定，MTO 提升 4%，主要因南京诚志二期、阳煤恒通复产。欧美复工，原油止跌利好消退后，国内甲醇价格冲高回落，预计近一周内 09 合约围绕 1750 上下 100 点震荡，利空仍然是难以去化的港口库存，利多为 5-6 月集中检修带来的产量缩减，需求端暂无实质改变。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	Z0014114	投资咨询： Z0014114
聚烯烃	<p>原油利好透支殆尽，PP2009 补齐 7000 缺口 周五石化库存 93.5 (-1.5) 万吨，拉丝生产比例 25%，处于中等偏低水平。两油继续上调聚烯烃出厂价 100-200 元/吨，丙烯和粉料价格涨势延续。外盘标品报价上涨 10 美元/吨，但实际成交偏少。美原油反弹对聚烯烃利好已经透支，尽管昨日沙特宣布上调石化产品报价，但 09 合约依旧冲高回落，夜盘跌破 7000，补齐本周三开盘的跳空缺口，未来两周下方支撑分别是 6800 和 6650，最坏的时候已经过去，无极端事件发生深跌概率很小。本周开工率仍在高位，集中检修利好暂未体现，聚烯烃 09 期货将延续震荡，建议未来两周内，PP2009 于 6800 以下做多，7200 以上做空。</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>成本支撑不足，TA 新单观望 PTA：供应端看，华东某 70 万吨 PTA 装置于 4 月 30 日精致单元故障停车；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，扬子巴斯夫 32 万吨/年乙二醇装置 5 月初停车检修，计划检修至 6 月中旬，此次为装置大修；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；本周国内装置负荷仍然维持偏低维持</p> <p>需求端看，原油及聚酯原料偏弱震荡导致下游织造、加弹工厂被动采购积极性显著降温，今日聚酯生产企业鲜有做平。其中涤纶长丝产销 47%，涤纶短纤产销 54.62%，聚酯切片产销 31.54%。</p> <p>成本端看，美国宏观经济数据不佳，但沙特上调官价意味价格战逐步结束，国际油价深跌风险已消化。此外 PX 方面亚洲整体供应能力较强，库存压力持续发酵，价格重心或下移。</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>总体而言，成本驱动下预计今日 PTA 反弹驱动不强，或回吐夜盘涨幅；宏观市场风险偏好继续下降，预计乙二醇市场开盘将跟随原油走弱，日内可能出现走强。</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>需求复苏支撑橡胶价格，港口库存制约上方空间</p> <p>宏观层面：欧洲疫情增速已进入拐点，但俄罗斯及南美国家情况仍不容乐观，疫情影响周期或有延长；美国申领失业救济人数连续七周超 300 万，非农就业人数料下降 2200 万；欧洲央行加码政策支持力度，但复工复产计划或有反复，海外需求回升趋势难定，全球经济衰退预期不改。</p> <p>供给方面：现货方面，国内山东全乳报价 10175 元/吨，+575 元/吨，保税区 STR20 报价 1195 美元/吨，+10 美元/吨，现货价格企稳回升；原料方面，泰国杯胶报价 26.70 泰铢/公斤，-0.40 泰铢/公斤，泰国胶水报价 38.60 泰铢/公斤，-0.60 泰铢/公斤。南方降水增加缓解旱情，国内产区小范围开割，但病虫害仍将制约割胶产量，短期内天胶供应无明显增长。</p> <p>需求方面：国内方面，全钢胎开工率 59.73%，-3.45%，半钢胎开工率 52.56%，-6.92%，政策刺激下国内汽车消费预期虽有好转，但节前下游轮胎企开工率再次大幅下挫，橡胶需求回暖或较为缓慢。海外方面，欧洲多国推进复产复工计划，海外市场需求或将启动，但全球疫情情况尚未缓解，短期内橡胶需求及轮胎出口难有显著增长。</p> <p>库存方面：上期所 RU 仓单 23.62 万吨，+0.07 万吨，NR 仓单 7.13 万吨，+0.06 万吨。青岛保税区仓库橡胶贸易库存近 80 万吨，创历史高位，橡胶去库压力仍然较大。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 7900 元/吨，持稳，顺丁报价 7500 元/吨，持稳。国际油价低位反弹或带动市场情绪升温，本月 OPEC+ 减产协议正式实施，原油供需有望改善，但库容问题或仍将压制油价上方空间。</p> <p>核心观点：近两日橡胶价格大幅拉涨，长期底部位置或已确认。目前，下游汽车消费虽受政策刺激有所回暖，对橡胶价格支撑作用较强，但考虑到国内产区将于本月陆续开启割胶，而海外疫情情况反复或延后全球需求复苏时间，海外橡胶需求及轮胎出口订单暂未有明显回暖态势，加之国内港口橡胶库存创历史高位，库存压力也将制约橡胶上方空间，橡胶供需宽松格局修复尚需时日。短期来看，橡胶价格难延续上涨趋势，长期而言，RU 多单可择机等待回调入场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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：刘启跃</p> <p>021-80220107</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，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>
白糖	<p>现货上涨成交放量，白糖 09 合约前多持有</p> <p>5 月 7 日郑糖主连低开高走收于 5119 元/吨，5 月 1 日至 5 日 ICE 原糖主力合约小幅上涨 0.49%。国际消息方面，除了巴西糖厂因为新冠迎来危机，巴西政府预计上周公布的乙醇扶持政策迟迟没有着落，巴西糖增产的预期持续存在。泰国方面，继 19/20 因干旱大减产之后，下榨季产糖量有机构认为可能继续减产 20%，但总体来说分歧依然较大。国内方面，随着气温回升，市场预计消费反弹，5 月销量可期，昨日现货普遍上调报价且成交放量。另外考虑到国内高速恢复收费抬升成本，以及国际原糖存在超跌修复的需求，操作上建议 SR2009 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>
玉米	<p>粮源继续减少，玉米前多持有</p> <p>5 月 7 日玉米主连下跌收于 2058。国内玉米主产区基层种植户余粮见底，而政策拍卖迟迟未出台，持粮贸易商仍有惜售情绪，市场阶段粮源流通受限，价格延续强势。东北余粮库存多集中在贸易渠道环节，贸易主体挺价心态坚挺，北方港口集港成本居高难下，集港数量偏少，库存增速减缓。南方港口饲企采购心态维持谨慎，走货以执行合同为主。船期显示本月进口到货量增加，对市场心态有一定抑制。国内玉米现货价格基本稳定，局部继续走高。东北产区临储玉米拍卖传闻不断，市场主体普遍看涨，中间贸易商持粮待涨，深加工企业库存同比仍偏低。现货强势，预计玉米期货向下调整空间不大，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</p>	<p>投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询：</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>

	<p>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>	Z0001454	
--	--	----------	--

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