



操盘建议

金融期货方面：目前情绪面主导行情、A股短期扰动加剧，单边策略盈亏比不佳；避险情绪持续升温，期债新多仍可入场。

商品期货方面：疫情致国内外需求强弱分化，黑色金属整体强于能化品。

操作上：

1.A股基本面和政策面驱动明显强于外盘，可买入IO2003-C-3750看涨期权合约，把握超跌修复机会；

2.淡水河谷或暂停运营，旅行禁令削弱原油消费需求，买I2005-卖SC2005组合入场。

操作策略跟踪

兴业期货投资咨询部

021-80220262

更多资讯内容

请关注本网站

www.cifutures.com.cn

兴业期货3月13日交易机会建议

	一级分类	二级分类	推荐策略	仓位(%)	星级	首次推荐日	入场点位、价差及比值	涨跌幅	累计收益率	宏观面	中观面	微观面	动态跟踪	
2020/3/13	金融衍生品	国债	买T2006	5%	4星	2020/2/28	100.625	0.69%	1.71%	偏多	偏多	中性	持有	
		股指	买IO2003-C-3750	10手	4星	2020/3/13	市价	/	/	中性偏多	中性偏多	偏多	调入	
	工业品	黑色金属	买RB2010	2%	4星	2020/3/12	3400-3450	/	/	中性偏多	偏多	中性	调入	
			买I2005-RB2005	5%	3星	2020/3/13	5.32-5.33	/	/	中性	偏多	偏多	调入	
		买ZC005	5%	3星	2020/3/6	541.8	-0.33%	-0.17%	中性偏多	中性偏多	偏多	持有		
		能源化工	卖TA005	5%	4星	2020/1/9	5008	12.94%	6.47%	偏空	偏空	中性	持有	
			买SP2005	3%	3星	2020/3/6	4530	-0.66%	-0.20%	中性	偏多	偏多	持有	
	综合	买I2005-SC2005	5%	4星	2020/3/13	/	/	/	中性	偏多	偏多	调入		
	农产品	白糖	买SR2005	5%	4星	2020/2/5	5680	-4.21%	-2.10%	偏多	偏多	偏多	持有	
			买SR2009	10%	3星	2020/3/5	5631	-3.55%	-3.55%	偏多	偏多	偏多	持有	
		豆粕	买M2005	5%	4星	2020/2/14	2683	0.26%	0.13%	中性	偏多	偏多	持有	
		贵金属	黄金	买黄金AU2006	5%	4星	2019/11/20	337.85	5.37%	2.68%	偏多	偏多	偏多	持有
		总计			55%	总收益率			106.71%	夏普值			/	
2020/3/13	调入策略	买IO2003-C-3750、买I2005-RB2005、买I2005-SC2005					调出策略	/						

评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。杠杆及保证金说明：期货杠杆为10倍，期权杠杆为1倍，国债杠杆为50倍，股指期货为5倍。

备注：上述操作策略说明，敬请浏览我司网站：<http://www.cifutures.com.cn>或致电021-38296184，获取详细信息。期待您的更多关注！！



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>外盘扰动持续加剧，可买入深度实值看涨期权</p> <p>周四（3月12日），A股缩量下挫。截至收盘，上证指数跌1.52%报2923.49点，深成指跌2.31%报10941.01点，创业板指跌2.64%报2045.93点。两市成交额8376亿元，北向资金净流出约84亿元。</p> <p>盘面上，石化、航空和农业等板块跌幅较大，权重股走势亦较平淡，而汽车板块则逆势上扬。而5G、充电桩和机器人等概念股则有抢眼表现。</p> <p>因现货跌幅相对更大，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，而沪深300股指期货主要看涨合约隐含波动率继续走高。综合看，市场信心逐步减弱。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧洲央行维持既定利率不变，并额外增加1200亿欧元资产购买规模至2020年底；2.纽约联储宣布至少1.22万亿美元的资产购买计划，以为市场提供短期流动性支持；3.商务部称，将进一步完善出口退税政策、扩大外贸信贷投放等。</p> <p>近日全球市场恐慌情绪持续加重、主要大类风险资产杀跌走势不断强化，短期内对A股负面扰动亦随之明显加剧。虽然国内基本面和政策面驱动明显强于外盘，但目前情绪面主导行情，故期指低位买入策略仍面临较大不确定性。从盈亏比角度看，可考虑买入深度实值看涨期权，既可等待超跌修复的上涨机会、亦可规避潜在的大幅波动风险。</p> <p>操作具体建议：介入沪深300指数IO2003-C-3750看涨期权合约，策略类型为买入，建仓手数为10手。 (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>避险情绪升温，沪铜新单观望</p> <p>近期全球资产表现在疫情冲击经济增速与政策提振信心的拉锯中反反复复，昨日海外市场剧烈波动将对有色金属形成拖累。我们虽看好中国未来的基建投资等宽松政策对国内经济提振，但至少在三月份以内国内逆周期调节由政策向实体的传导存在一定时滞，即项目的实际落地及开工与政策存在时间上的错位，因此在海外疫情仍未有改善的局势下，需求复苏的信心略显“心有余而力不足”。预计在实质利好出现前，铜价维持低位震荡，新单观望为宜。 (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>
有色金属(铝)	<p>库存继续上升，新单暂时观望</p> <p>欧美股市和原油再次暴跌，美股一周以来发生第二次熔断。国外疫情继续恶化，海外整体确诊人数已远超国内，且每天仍以很高的人数增加，给予外围市场较多不确定性，风险资产整体走势偏弱。国内防疫攻坚战取得初步成效，</p>	<p>投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询：</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323</p>

	<p>湖北地区已有企业陆续准备复工，预计乐观情况下电解铝下游企业在四月初能得到全面复工。随着下游复工的进行，政策刺激预计会相继出台，降准或于近期落地。社会库存继续大幅攀升，截至目前已攀升至 159.3 万吨，库存压力较大。近期宏观氛围频现扰动，铝价波动加大，建议新单暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	Z0001454	
有色金属 (锌)	<p>宏观扰动频繁，新单暂时观望</p> <p>美股和原油价格大幅下挫，美股再次发生熔断，对全球大类资产包括锌价形成扰动。海外疫情持续恶化，全球悲观情绪升温，锌价在悲观情绪下走势偏弱。国内防疫攻坚战取得初步成效，湖北地区已有企业陆续准备复工，预计乐观情况下国内精炼锌下游企业在四月初能得到全面复工。财政政策陆续发力，基建以及汽车刺激政策的落地或带来精炼锌消费的提高。在累库的现实以及政策刺激的预期下，锌价上下波动加大，单边策略建议暂时观望。</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 (镍&不锈钢)	<p>需求弱势难改，新单暂观望</p> <p>国内疫情基本得到控制，下游正逐步进入全面复工，但考虑到不锈钢厂因库存较高，不断下调报价期货盘价及现货指导价以走量出货，可见其对后市相对悲观，建议稳健者暂新单观望。</p> <p>近期镍价在疫情冲击经济增速与政策提振信心的拉锯中反反复复，我们认为海外疫情仍有恶化的风险，且不锈钢厂因库存积压严重已有减产，镍铁需求疲弱，从近期镍铁报价中可以印证，因此镍价上行动力被削弱，建议新单观望为宜。</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	<p>需求加速恢复，钢矿维持偏多思路</p> <p>1、螺纹：宏观，国外疫情仍快速扩散，外围市场避险情绪升温，大类风险资产持续暴跌，多国股市现熔断，短期外围情绪对国内风险资产的冲击仍不能忽视。昨日央视财经报道，已公布的重点项目总投资额是计划于若干个年份完成，基建刺激非“大水漫灌”的强刺激政策，且投资发力方向也将会在新基建上，市场对本轮基建投资拉动螺纹需求存在明显分歧。中观，本周 MS 数据显示，本周螺纹现货日均成交回升至 16.22 万吨左右，产量小幅回升，库存增速大幅放缓，预计未来 1-2 周可见库存拐点，基本印证了本周下游需求加速恢复的情况。并且，淡水河谷消息称受疫情影响，公司可能采取暂停营运的措施，铁矿等原料价格预计将保持坚挺，对螺纹成本形成较强支撑。不过当前高库存+低基差，短期或继续对螺纹上涨形成扰动。预计 3 月份螺纹 5 月合约仍将区间震荡运行，小幅</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>调整区间范围至【3200-3600】，而受国内宏观预期向好支撑，螺纹 10 月合约仍具备中长期持多的价值，可继续把握 3400-3450 之间逢低布局多单的机会。继续关注下游需求恢复速度及海外疫情发展情况。策略上，单边：谨慎者多单可逢高减仓，激进者多单继续持有，螺纹 RB2010 新单继续把握回调后做多的机会；组合上，做多螺纹 RB2010-做空焦炭 J2005 套利组合可止盈离场；可考虑介入买铁矿 I2005-卖螺纹 RB2005 套利组合。</p> <p>2、热卷：宏观：海外疫情扩散，外围市场避险情绪升温，大类风险资产继续受重挫，多国股市熔断，短期对国内风险资产的扰动仍值得关注。国内政策刺激预期较强，昨日珠海出台刺激汽车消费的补贴政策，成为广东第三个出台汽车消费政策的城市，有利于提振热轧下游需求预期。中观：电厂日耗及铁路客运量均反映终端需求持续恢复，本周 MS 数据显示，热轧产量大幅减少，样本库存增幅明显放缓，库存拐点临近。不过市场反馈高价资源成交依然不畅，短期高库存+低基差仍是重要压制价格的因素。综合看，短期热轧 5 月合约或仍在【3300-3500】区间运行，向上突破或需等待新增利多驱动。策略上，新单暂时观望，等待回调后的介入多单机会。</p> <p>3、铁矿石：黑色系中，铁矿基本面最好。淡水河谷最新消息显示，受疫情影响，公司可能采取暂停运营的措施，若淡水河谷暂停运营，正常情况下，按照巴西矿 70%运往中国的比例计划，或导致每周发往中国的的铁矿量下降约 300-400 万吨，对国内铁矿供应或将形成较大冲击。另外国内政策刺激预期较强，钢材终端需求加速恢复，未来高炉生产有望回升，若钢厂高炉逐步恢复正常生产，或导致钢厂进口矿补库需求释放，铁矿价格支撑较强。不过，亦须注意，海外疫情扩散，不仅导致市场避险情绪升温，大类风险资产普遍下跌，而且还将削弱铁矿海外需求，或导致外矿流向中国市场的比例提高，再加上澳洲矿发运已基本恢复，外矿到港反弹，或对铁矿上涨形成扰动。预计铁矿期价或震荡偏强运行，关注 5 月合约上破前期震荡区间【600，670】上沿的可能，5-9 价差或将继续扩大。操作上：单边：铁矿 05 合约新单可继续把握回调做多的机会；组合上，谨慎者可选择介入铁矿买 I2005-卖 I2009 正套机会；或买 I2005-卖 RB2005 的套利组合，仓位：5%，入场 5.32-5.33，目标 5.12-5.13，止损 5.42-5.43。</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>钢厂开启第四轮焦炭提降，焦化利润大幅萎缩</p> <p>1.动力煤：产地方面，多省发布 2020 年煤矿安全生产工作要点，主产地陕西将对全省煤矿安监系统升级改造工作进行抽查，湖南及云南等南方省份则将继续中小煤矿落后产能的淘汰工作，目前榆神及鄂尔多斯地区多数在产煤矿恢复正常生产，但晋北地区矿井整体产量仍然偏低，煤矿复产仍在进行；进口方面，国内海关对进口资源多实施管控，煤炭报关仍有一定限制，部分等待卸货船舶滞港期超过 10 天，加之全球疫情情况不容乐观，海外电煤进口恢复时间或有延后。下游方面，多数终端仍以长协煤接货为主，但沿海地区需求有持续好转的迹象，6 大集团电煤日耗稳步提升，可用天数不断下滑，随着国内终端需求启动的预期增强，煤炭补库支撑也将逐步走强。综合来看，买 ZC005 可继续持有。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：疫情方面，海外确诊人数已超 4.4 万，美国暂停欧洲大陆客运往来，意大利加强封锁力度，国际金融市场再次大幅下挫，全球 9 国股市触发熔断，恐慌情绪蔓延，而国内疫情影响已边际趋弱，各地终端企业复工或将加速。供给方面，近期焦企生产情况变化不大，焦炉开工保持中高水平，焦炭供应短期内维持偏宽松格局。需求方面，钢厂钢材积压现象并未得到明显缓解，多控制原料到货，目前高炉开工仍然受限，焦炭日耗维持弱势，但下游需求加速回暖预期增强，焦炭需求或将改善。现货方面，唐山地区钢厂开启焦炭第四轮 50 元/吨提降，山西、内蒙古等地部分焦企已接受降价，现货市场仍将承压。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，煤矿复产工作已接近尾声，山西多地矿井开工率超过九成，除个别小矿因员工返岗等问题复工较慢之外，多数矿井产量已恢复正常；进口煤方面，蒙古因首例确诊新冠肺炎病例而暂停乌兰巴托的市内交通及进出通道，原定于 3 月 15 日恢复的中蒙口岸货运通道也将大概率再次延期，而澳大利亚近期接连大雨，影响部分出口港口船舶停靠，对近期澳煤发运已造成一定影响。需求方面，焦炉开工维持中高水平，但焦企继续提产意愿受限，对原料采购有所放缓，焦煤需求或难以继续增长。综合来看，海外焦煤供应持续受阻，但产地煤矿复产已基本完成，焦煤价格或难维持高位。</p> <p>操作建议上，钢厂开启焦炭第四轮提降，累计降幅已达 200 元/吨，焦企利润大幅萎缩，但焦炭供需宽松格局延</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>续，下游需求回暖预期略有增强，而上游成本支撑也将走弱，考虑近期市场波动明显增大，双焦新单暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>基本面弱勢，原油宜持偏空思路</p> <p>宏观方面，周四美国道琼斯指数下跌近 10%，创下 1987 年黑色星期一股市崩盘以来的最大单日跌幅，标普 500 指数和纳斯达克指数也进入熊市，结束了美国股市有史以来持续时间最长的牛市，打压了石油市场气氛。</p> <p>公共卫生事件方面，美东时间 11 日晚特朗普宣布自本周五凌晨起，对欧洲推出为期 30 天的旅行禁令，将影响约 7300 个航班与 200 万个机位，导致航煤需求大幅下降，对原油价格存在潜在的利空影响。</p> <p>供应方面，3 月 18 日在维也纳召开的 OPEC+ 联合技术委员会会议可能不会如期举行；沙特阿拉伯与阿联酋已经宣布将于 4 月份大幅度增产，如果波斯湾产油国在最大产能生产，每日将增加 400 多万桶原油，相当于全球石油供应量的近二十分之一，油价下行空间仍存。</p> <p>总体看原油宏观面与基本面利空明显，价格或延续弱勢，建议原油维持空头思路。</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>国内供大于求，关注国外甲醇生产运输情况</p> <p>本周港口库存华东 88.08 (+0.48) 万吨，华南 22 (+3.4) 万吨，整体略低于去年同期。太仓日均走货量 2400 吨，较上周提升 500 吨，已经接近正常水平 3000 吨附近。未来两周预计到港量 47 (-6) 万吨。沙特大幅调低原油价格直接导致中东甲醇价格下跌 15 美元/吨以上，不排除下周跌破 200 美元/吨，目前进口完税价 1764 元/吨，较上周下跌 100 元/吨。不过伊朗疫情加速扩张，中东各国均出现新冠疫情，不排除生产装置提前检修，贸易临时中断的可能，4 月进口量预计不会比 3 月显著增加。国内甲醇开工率继续提升 1.25% 至 70.31%，超过去年同期，下周开工率将进一步提升，供应端压力只增不减。下游开工全面回升，这一点从本周山东和华东的成交情况好转也可以得到印证。国内疫情得到控制后，全产业链开工将全面提升，不用指望甲醇低价会引发减产行为，最早的集中检修也要在 5 月才会陆续出现，所以我们认为 05 合约下周大概率维持 2000 以下。</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>系统性风险加剧，聚烯烃易跌难涨</p> <p>本周三石化库存修正为 126，周四 124.5 (-1.5) 万吨，周中去化数量基本等于周末积累数量。周四现货价格下跌 50-100 元/吨，本周价格基本较上周五持平。外盘报价下跌 5-10 美元/吨，丙烯和乙烯价格相对稳定，丙</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>烷价格跟跌原油。随着原油价格下行，聚烯烃理论生产利润大幅增加 1000 元/吨以上，将进一步提升开工率或推迟检修计划。下游开工率逐步提升，农膜 46% (+5%)，包装膜 49% (+1%)，预计本月底将完全恢复正常试生产。昨夜全球超过 9 个股票市场遭遇熔断，疫情带来的系统风险继续释放，原油跌至周一低点。目前情绪利空，成本端利空，高开工带来供应端利空，仅需求端利多，短期价格易跌难涨，不过下方空间已经相对有限，预计不会低于 2 月 3 日的低点。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>Z0014114</p>	<p>投资咨询： Z0014114</p>
<p>聚酯</p>	<p>成本支撑不足，TA 前空持有</p> <p>1.PTA：供应端看，恒力石化 PTA-3 生产线于 2020 年 3 月 12 日起停车检修，检修时间 2 周左右；华南 450 万吨 PTA 装置 12 日降负停车检修，计划检修 15 天；珠海 BP110 万吨 PTA 装置计划今日重启，一套 125 万吨 PTA 计划 3 月中停车检修；目前供应端多套装置进入检修阶段。需求端看，昨日成本下跌加重终端谨慎情绪，产销回落。其中涤纶长丝产销 36.8%，涤纶短纤产销 20%-70%，聚酯切片产销 0%-20%；后期聚酯下游预计仍会延续进一步显著恢复态势，相应聚酯负荷较可能延续持续回升。成本端看美国股市崩盘打压原油市场气氛，美国限制欧洲旅行拉低潜在原油需求，成本端原油价格支撑明显不足。总体看油价对 PTA 成本支撑不足，即使近期 PTA 多套装置进入检修，也难以有效解决供应压力，预计今日 PTA 期货或趋弱下行，TA 前空持有。</p> <p>2.MEG：供应端看，内蒙古荣信 40 万吨/年乙二醇装置 3 月 6 日中午短停检修，计划 12 日重启；新杭能源 30 万吨/年乙二醇装置 3 月 2 日临停检修，上周末装置重启，目前负荷提升中；国内负荷降至低位水平，合成气制 EG 群体负荷大幅下降；外围多套新装置释放增量，外围总供应依然处于高位。需求端看，昨日成本下跌加重终端谨慎情绪，产销回落。其中涤纶长丝产销 36.8%，涤纶短纤产销 20%-70%，聚酯切片产销 0%-20%；后期聚酯下游预计仍会延续进一步显著恢复态势，相应聚酯负荷较可能延续持续回升。成本端看美国股市崩盘打压原油市场气氛，美国限制欧洲旅行拉低潜在原油需求，成本端原油价格支撑明显不足。预计短线市场将维持低位弱势运行状态，但市场行情剧烈波动下风险明显加剧，建议 EG2005 新单暂观望。</p> <p>操作具体建议：TA 前空持有，EG 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 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>橡胶</p>	<p>海外情况不容乐观，国内需求恢复缓慢，橡胶短期维持弱势</p> <p>宏观层面：国际金融市场再次大幅下挫，12日美国、加拿大等共计9国股市触发熔断，恐慌情绪全球蔓延，国内证券市场也将承压；国际原油市场博弈升级，减产协议破裂，沙特及俄罗斯纷纷增产，国际油价仍将面临下行风险。</p> <p>供给方面：现货方面，国内山东全乳报价10175元/吨，-275元/吨，保税区STR20报价1305美元/吨，-15美元/吨，现货价格持续下跌；原料方面，泰国杯胶报价31.50泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价39.50泰铢/公斤，+0.20泰铢/公斤，原料价格有所反弹。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率47.78%，半钢胎开工率46.14%，国内下游开工恢复仍然较慢，需求复苏不及预期，而海外疫情肆虐，轮胎出口需求预期也将大幅缩减。</p> <p>库存方面：上期所天胶仓单23.80万吨，微幅增加；20号胶仓单5.14万吨，小幅增加。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯价格9500，持稳，顺丁价格9500，持稳；原油价格持续下跌，丁二烯及苯乙烯价格或将继续承压，合成橡胶市场仍有一定下行空间。</p> <p>核心观点：原油价格持续下挫，市场恐慌情绪升温，全球经济下行预期及疫情发展局势使得轮胎出口需求预期大幅减弱，加之国内下游开工恢复缓慢，整体需求制约明显，国内橡胶库存去化仍需时日，短期内供需仍偏宽松，反弹动力不足，橡胶走势或震荡偏弱。</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：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626</p>
<p>纸浆</p>	<p>国内纸厂开机复工带动补库需求，纸浆低价多单轻仓持有</p> <p>随着物流运输的恢复以及下游纸厂开机复工，文化用纸及生活用纸企业的纸浆补库需求将增加，另外据卓创，4月份国内外均有浆厂进行检修，供应端将出现阶段性收缩。3月海外浆价已有上涨，国内浆价回暖只是时间问题。且近期海外疫情恶化致风险资产全线下跌，而纸浆价格却表现抗跌性。因此我们认为纸浆上涨概率更大，建议前期多单可继续持有。</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：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207</p>
<p>白糖</p>	<p>复工复产回补库存，白糖维持多头思路</p> <p>3月12日郑糖主连下跌1.68%收于5548元/吨。ICE原糖05合约大幅下跌4.32%收于11.73美分/磅。</p> <p>美国对欧洲国家除英国外实施旅行禁令，国际市场昨晚继续大跌，新冠疫情蔓延仍未到高峰，市场避险情绪明显，能源市场下跌亦鼓励巴西糖厂提高制糖比，利空原糖价格。国内逐步进入收榨高峰，糖厂挺价意愿强，近日现货</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：唐俊彦 021-80220127 从业资格： F3059145</p>



	<p>价格稳定。复工复产引起的回补库存亦对市场形成支撑。综合来看，我们认为国内现货价格短期下行空间不大，盘面主要被外盘走势抑制，待国内夏季需求再次启动，白糖有再度上行的机会，操作上建议 05 及 09 合约前多持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
--	---	--	--

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

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 15 层 01A 室

联系电话：021-68401108

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: 0571-85828717

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: 022-65631658

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

济南市市中区纬二路 51 号山东商会大厦 A
座 23 层 2301-2 单元
联系电话: 0531-86123800

河南分公司

郑州市金水区未来路与纬四路交叉口未来大
厦 1506 室
联系电话: 0371-58555668

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: 025-84766979

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
联系电话: 0577-88980675