



### 操盘建议

金融期货方面：主要经济体货币宽松持续加码、市场杀跌情绪缓和，利于 A 股重拾涨势，新多有入场信号。

商品期货方面：利多驱动明确，黑色金属及白糖维持偏多思路。

操作上：

- 1.成长风格涨势弹性最大、中证 500 期指直接受益，IC2004 新多入场；
- 2.需求加速恢复、库存拐点将近，螺纹 RB2010 前多继续持有；
- 3.供需缺口格局未改、超跌修复动能较强，白糖 SR2009 前多持有。

### 操作策略跟踪

兴业期货3月16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	
2020/3/16	金融衍生品	国债	买T2006	5%	4星	2020/2/28	100.625	0.37%	0.92%	偏多	偏多	中性	持有	
		股指	买IC2004	10%	4星	2020/3/16	5450-5480	/	/	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	1.83%	0.37%	中性偏多	偏多	中性	持有	
			买2005-RB2005	5%	3星	2020/3/13	5.32-5.33	0.04%	0.02%	中性	偏多	偏多	持有	
			买ZC005	5%	3星	2020/3/6	541.8	-0.04%	-0.02%	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	0.04%	0.01%	中性	偏多	偏多	持有		
	农产品	白糖	买SR2005	5%	4星	2020/2/5	5680	-3.24%	-1.62%	偏多	偏多	偏多	持有	
			买SR2009	10%	3星	2020/3/5	5631	-3.04%	-3.04%	偏多	偏多	偏多	持有	
		豆粕	买M2005	5%	4星	2020/2/14	2683	1.57%	0.78%	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	1.83%	0.92%	偏多	偏多	偏多	持有	
	总计				60%	总收益率				106.54%	夏首值			/
	2020/3/16	调入策略	买IC2004				调出策略	买IO2003-C-3750						
<small>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。</small>														
<small>备注：上述操作策略说明，敬请浏览我司网站：<a href="http://www.cifutures.com.cn">http://www.cifutures.com.cn</a>或致电021-38296184，获取详细信息。期待您的更多关注！</small>														

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](http://www.cifutures.com.cn)



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>外部负面扰动减弱，IC 新多入场</p> <p>上周五（3月13日），A股宽幅震荡、关键位支撑得到印证。截至收盘，上证指数跌1.23%报2887.43点，深成指跌1%报10831.13点，创业板指跌0.75%报2030.58点。两市成交额接近万亿、北向资金净流出近150亿元。受海外市场持续暴跌扰动，当周上证指数累计跌逾5%，深证成指跌逾6%，创业板指跌超7%。</p> <p>盘面上，黄金、家电和环保等板块回调幅度较大，特高压、国产芯片、5G、充电桩和工业互联网等热点题材股走势强劲，而病毒防治概念股则重挫。</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，市场信心再度恢复。</p> <p>当日主要消息如下：1.美联储将基准利率降至0-0.25%区间，并推出7000亿美元的大规模量化宽松计划；2.央行自3月16日实施普惠金融定向降准0.5%-1%，另对符合条件股份制行再额外定向降准1%；3.发改委等23个部门发布促进消费扩容提质加快形成强大国内市场的实施意见，包括重点推进文旅休闲消费提质升级等。</p> <p>随主要经济体继续对货币宽松政策加码、以及市场恐慌杀跌情绪缓和，全球主要股指均有短期修复超跌的迹象，故A股负面扰动明显减弱。再从国内政策面和基本面驱动因素看，其实质性利多属性相对明确，且技术面亦有良好印证，故其整体涨势未改。而从近期盘面看，成长风格涨势弹性依旧最大，中证500期指可介入新多；此外，沪深300指数期权看涨期权隐含波动率相对偏高、其价格冲高回落概率较大，前多可止盈离场。</p> <p>操作具体建议：介入IC2004多单，策略类型为买入，建仓资金比例为10%，入场参考区间：5450-5480；减持沪深300指数IO2003-C-3750看涨期权合约，策略类型为买入，减仓手数为10手。</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>疫情仍是市场焦点，沪铜新单观望</p> <p>多国出台救市政策以对抗疫情冲击，其中上周五公布中国将于今日实施定向降准共释放长期资金5500亿元，利好情绪带动风险资产回暖。但周末多国宣布进入紧急状态，以及张文宏教授表示今夏结束疫情已不可能，疫情对市场走势仍存在很大干扰。另外COMEX铜今日回吐周五涨幅，可见市场关注点仍是担忧疫情进展。我们认为国内疫情基本得到控制，后期需求端显著复苏有望带动铜价回升。因此建议在利好信号出现前，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>



<p>有色 金属 (铝)</p>	<p>宏观频现扰动，新单暂时观望 美联储将基准利率降至 0-0.25%区间，并推出 7000 亿美元的大规模量化宽松计划，市场信心有所提振。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。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，政策刺激相继出台，降准已于近期落地，汽车等刺激消费政策也箭在弦上。近期宏观氛围频现扰动，铝价波动加大，建议新单暂时观望。 (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>
<p>有色 金属 (锌)</p>	<p>库存继续上升，新单暂时观望 美联储将基准利率降至 0-0.25%区间，并推出 7000 亿美元的大规模量化宽松计划。海外疫情持续恶化，全球悲观情绪升温，海外市场的疫情走势仍存较大不确定性。国内财政政策货币政策陆续发力，央行决定自 3 月 16 日起降准 0.5%-1%，基建以及汽车刺激政策的落地或带来精炼锌消费的提高。精炼锌库存继续上升，截至目前上期所库存已上升至 16.99 万吨。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。 (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>
<p>有色 金属 (镍&amp; 不锈钢)</p>	<p>需求弱势难改，新单暂观望 国内疫情基本得到控制，并陆续出台刺激政策以扶持企业进入全面复工，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。 周五国内表示将于本周实施定向降准，释放长期资金 5500 亿元，镍价强势反弹，领涨有色，这可能与市场担忧疫情影响镍矿进口，国内将进入无矿生产的困境。然不锈钢厂因库存积压严重已有减产，镍铁需求下滑。因此在疫情冲击下，供需呈双弱局面，镍价上下两难，建议新单观望为宜。 (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>
<p>钢矿</p>	<p>央行释放流动性，库存拐点将近，钢矿维持偏多思路 1、螺纹：宏观，上周多国央行出手释放流动性，周五美国纽约联储计划未来进行 5 万亿美元的回购操作，我国央行宣布定向降准，释放流动性 5500 亿元，周日美联储降联邦基金利率目标区间下调至 0-0.25%，下调紧急贷款贴现利率 125 个 BP，并推出 7000 亿美元的大规模量化宽松计划。全球性流动宽松预期进一步增强，对大类风险资产价格或形成支撑。中观，终端有序复工，全国除湖北外规模以上工业企业平均开工率超 95%，企业人员平</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>均复岗率约 80%，中小企业开工率已达到 60%左右，需求速恢复，现货日均成交回升至 17 万吨左右，产量企稳回升，库存增速大幅放缓，本周一钢银数据显示螺纹库存环比小幅增加 0.61%，四大品种总库存降 0.28%，预计 1-2 周内螺纹库存或将迎来拐点。同时，当前螺纹利润偏低，铁矿、焦炭等原料价格预计将保持坚挺，也将对螺纹价格形成支撑。不过由于目前高库存+低基差的局面，螺纹若想出现期现共振上涨的行情，仍需要需求进一步回升配合，且周五央行定向降准未超预期，也需关注，若国内货币政策未能进一步加码，宏观利多出尽带来的冲高回落风险。预计今日螺纹期货或明显高开，短期或继续偏强运行。策略上，单边：谨慎者新单暂不追高，继续把握回调做多螺纹 05 合约的机会，10 月合约多单中长期持有，仓位 2%，入场 3400-3450，目标 3800-3850，止损 3200；组合：基于钢厂对进口矿存在较强补库需求的逻辑，买铁矿 I2005-卖螺纹 RB2005 套利组合可继续轻仓持有。本周继续关注海外疫情、下游需求恢复速度、以及 MLF 及 LPR 利率下调情况。</p> <p>2、热卷：上周国内外央行集中释放流动性，美联储推出 7000 亿量化宽松计划，我国央行定向降准累计释放流动性 5500 亿元，全球流动性宽松预期强化，对大类风险资产价格形成支撑。中观：电厂日耗及铁路客运量均反映上周终端需求继续回升，上周热轧产量大幅减少，样本库存增幅明显放缓，预计 1-2 周内热轧库存或将迎来拐点。不过受国内外疫情冲击，制造业需求预期不佳，中汽协数据 2 月国内汽车产量同比下降 79.8%和 79.1%，而国内刺激政策更多集中于基建等建筑相关行业，使得近期热轧走势或仍弱于螺纹。预计受宏观利好消息刺激，周一热轧期货高开概率较高，短期或震荡偏强运行，但仍需警惕宏观利多出尽后，期价冲高回落的风险。策略上，新单暂时观望，把握回调后的介入多单的机会。</p> <p>3、铁矿石：当前黑色系大宗商品中，铁矿基本面最好。全球流动性宽松，国内政策刺激预期较强，利好钢材终端需求，且近期需求现加速恢复迹象，钢材库存增幅放缓，拐点将近，高炉生产或随之逐步恢复。而目前钢厂进口矿库存明显偏低，进口烧结矿库存平均可用天数下降至 25 天，部分地区钢厂存进口矿刚性补库需求，这也是近期铁矿石疏港量维持同期高位的重要原因，若高炉生产回升，则钢厂对进口矿补库需求或将进一步释放。而外矿供应增长缓慢，使得港口铁矿石库存已下降至 1.2 亿吨以下。且</p>		
--	--	--	--



	<p>随着海外疫情的日益严重，市场担忧澳巴矿山生产短期或受影响。不过，亦须注意，海外疫情扩散也将削弱铁矿海外需求，导致外矿流向中国市场的比例提高，且澳洲矿发运已基本恢复，外矿到港或将逐步回升，或对铁矿上涨形成扰动。预计铁矿期货主力合约价格震荡偏强运行，钢厂补库预期下，5月螺矿比或将进一步缩小，铁矿5-9价差仍有扩大空间。操作上：单边：铁矿05合约多单持有，谨慎者新单等待回调做多机会；组合上，铁矿买I2005-卖I2009正套组合可继续持有；基于钢厂进口矿不预期，仍可继续持有买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>澳煤发运受天气影响，国内煤矿开工已基本正常</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： 焦炭：宏观方面，全球疫情发展不容乐观，海外确认人数已超中国，美国宣布全国进入紧急状态，美联储将利率将至零，但国内疫情已基本得到控制，央行于今日实施定向降准，将释放长期资金5500亿元。供给方面，焦炉开工维持中高水平，四轮提降后焦企继续提产意愿不强，焦化厂出货积极，短期内焦炭供给仍维持偏宽松格局。需求方面，部分钢厂虽仍有检修计划，但需求复苏预期有所增强，下游钢材库存拐点或将到来，但考虑到目前高炉开工仍然受限，焦炭日耗始终维持弱势，焦炭需求改善或仍需时日。现货方面，产地焦企已落实焦炭第四轮提降，四轮降价累计200元/吨，现货市场价格走低。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</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>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，澳洲三大炼焦煤出口码头因天气原因暂时关闭，发运停滞或影响远期焦煤到港，加之中蒙口岸因蒙古疫情情况尚未开放，海外焦煤供应回暖预期或有所走弱。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，而下游需求增长已至瓶颈，焦煤价格或难维持高位。</p> <p>操作建议上，产地焦企已落实焦炭四轮共计 200 元/吨提降，现货市场暂稳，焦企利润萎缩，焦炉持续提产意愿减弱，而终端需求回暖预期稍有增强，考虑到需求传导仍需时日，焦炭短期内供需仍偏宽松，加之近期市场波动明显加剧，双焦新单宜观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>原油</p>	<p>基本面弱势，原油宜持偏空思路</p> <p>宏观方面，美联储称公共卫生事件已经给包括美国在内的很多国家的社会和经济造成损害，为此美联储将银行的紧急贷款贴现率下调了 125 个基点至 0.25%，将贷款期限延长至 90 天，并推出 7000 亿美元规模的量化宽松计划。但目前来看疫情在全球范围内大规模爆发，仅靠经济刺激救市难以对市场形成提振作用。</p> <p>行业方面，原定于 3 月 18 日在维也纳举行的 OPEC 会议已取消，沙特和俄罗斯目前均不愿做出让步，一个月内紧张局面难有改善。此外钻机方面截止 3 月 13 日的一周，美国在线钻探油井数量 683 座，比前周增加 1 座；在 OPEC+ 各国增产预期下，深化原油价格利空影响。</p> <p>资金方面，投机商在纽约商品交易所轻质原油期货中持有的净多头减少 0.3%，管理基金在洲际交易所欧洲市场美国轻质低硫原油持有的期货和期权中净多头减少了 46.43%，市场目前悲观氛围较重。</p> <p>总体看原油利空导向不变，宜持空头思路。</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>
<p>甲醇</p>	<p>进口价格四年新低，警惕 05 合约跌破 1600</p> <p>上周港口库存华东 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，较前一周提升 500 吨，逐渐接近正常水平 3000 吨。未来两周预计到港量 47 (-6) 万吨，3,4 月进口量较去年同期显著下滑。4 月初伊朗货源成交价 180 美元/吨 (折合 1550 元/吨)，非伊朗成交价跌至 200 美元/吨 (折合 1700 元/吨)，伊朗疫情加速扩张，中东各国均出现新</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>



	<p>冠疫情，进口甲醇价格有进一步下跌趋势。国内甲醇开工率继续提升 1.25%至 70.31%，超过去年同期。开工率稳步提升，3 月底全国开工率将超过 75%。国内高产量，国外低价格，共同形成了现阶段甲醇市场的矛盾，国内需求支撑有限，短期甲醇弱势难改，警惕 05 期货跌破 2015 年 11 月低点 1600。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚烯烃	<p>系统性风险仍在，聚烯烃反弹高度有限 上周五石化库存修正为 125 (+0.5) 万吨，全周仅去库 3.5 万吨。受原油重挫及海外疫情影响，聚烯烃现货下跌 100-200 元/吨，期货下跌 300 点，基差走强 200 点，9-5 价差扩大 100 点，PP-3MA 价差扩大 200 点。3 月内油价完全恢复至沙特减产事件前水平概率较低，叠加国内聚烯烃开工率位居高位，供应端压力没有减弱迹象。不过下游开工率逐渐回升，尤其农膜和包装膜已经接近去年同期水平，随着更多利好政策发布，供应过剩情况将部分得到缓解。上周五各国的经济刺激利好稍纵即逝，周一早间国外金融市场悉数下跌，布油重挫 6%，接近 3 月 9 日低点，尽管美联储宣布降息至零，但疫情带来的系统风险不容忽视，警惕期货 05 合约进一步下挫。</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 前空持有 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，后续关注 PTA 大幅度减产能否持续。需求端看，上一交易日成本下跌加重终端谨慎情绪，产销再度回落。其中涤纶长丝产销 31.6%，涤纶短纤产销 20%-30%，聚酯切片产销 0%-70%；后期相应聚酯负荷较可能延续持续回升。成本端看美联储实行 0 利率并投放 7000 亿流动性，疫情发展仍主导原油价格走向，成本端原油价格支撑明显不足。总体看 PTA 多套装置进入检修，整体 TA 供需持续大幅累积的状态趋于结束，但 TA 利润仍偏弱势，预计今日 PTA 随成本趋弱下行，TA 前空持有。</p> <p>2.MEG：供应端看，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，上一交易日成本下跌加重终端谨慎情绪，产销再度回落。其中涤纶长丝产销 31.6%，涤纶短纤产销 20%-30%，聚酯切片产销 0%-70%；后期相应聚酯负荷较可能延续持续回升。成本端看</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>美联储实行 0 利率并投放 7000 亿流动性，疫情发展仍主导原油价格走向，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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
橡胶	<p>海外疫情快速发展，国内需求复苏缓慢，近月胶价反弹空间有限</p> <p>宏观层面：国际方面，上周五美股三大指数纷纷大涨超 9%，创 2008 年来最大涨幅；美联储降息后，美股股指期货随即大跌，美元走低，原油重挫，国际金融市场或再次承压。国内方面，央行于今日实施定向降准，旨在缓解疫情冲击，并预防海外流动性短缺对国内市场造成的影响。</p> <p>供给方面：现货方面，国内山东全乳报价 10000 元/吨，-175 元/吨，国内胶价持续走低，保税区 STR20 报价 1315 美元/吨，+10 美元/吨，进口胶价较为坚挺；原料方面，泰国杯胶报价 31.25 泰铢/公斤，-0.25 泰铢/公斤，泰国胶水报价 39.00 泰铢/公斤，-0.50 泰铢/公斤，原料价格有所下挫。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 54.77%，半钢胎开工率 52.05%，轮胎开工虽继续反弹，但开工率仍处近年同期低位，需求回暖尚不及预期，加之海外疫情情况升级，海外橡胶需求及国内轮胎出口也将有所受限。</p> <p>库存方面：上期所天胶仓单 23.87 万吨，小幅增加；20 号胶仓单 5.21 万吨，小幅增加。港口方面，目前乳胶市场港口货源尚较充足，库存去化缓慢。</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；上游原油价格再次下挫，丁二烯及苯乙烯价格或也将持续回落，合成橡胶市场仍有一定下行空间。</p> <p>核心观点：原定于 3 月 18 日的 OPEC 会议取消，谈判破裂致使原油价格持续承压，全球经济下行预期及疫情发展局势使得橡胶海外需求及国内轮胎出口预期大幅减弱，制约沪胶上行空间，加之国内下游开工复苏缓慢，港口库存去化仍需时日，短期来看，橡胶供需仍偏宽松，橡胶主力走势或低位震荡，但长期而言，考虑到国内疫情影响已边际走弱，央行放水及政策托市意愿较强，可逢低布局沪胶 09 合约。 (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>
纸浆	<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>投资咨询部 李光军</p>	<p>联系人：樊丙婷 021-80220261</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，且上周五公布将于今日实施定向降准共释放长期资金 5500 亿元，有助于推动需求复苏。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>从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>	<p>从业资格： F3046207</p>
白糖	<p>供需缺口预期不改，白糖维持多头思路</p> <p>3 月 13 日郑糖主连下跌 0.18%收于 5553 元/吨。ICE 原糖 05 合约上涨 0.52%收于 11.68 美分/磅。美联储决定进行 7000 亿美元量化宽松，并将利率大幅下调至 0-0.25%。印度糖厂已签订 350 万吨糖出口合同，主要销往伊朗、马来西亚、索马里和斯里兰卡，这将有助于去库存，支撑国内糖价。截至 3 月 1 日，巴西中南部累计产糖 2648.7 万吨，同比增加 0.47%，4 月 1 日巴西将正式进入 20/21 榨季。国内逐步进入收榨高峰，广西仅剩 12 家未收榨，糖厂挺价意愿强，近日现货价格稳定。复工复产引起的回补库存亦对市场形成支撑。综合来看，我们认为国际食糖缺口仍存，国内现货价格短期下行空间不大，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>	<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>

## 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

**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

**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

**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：025-84766979



**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: 022-65631658

**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