



操盘建议

金融期货方面：市场悲观情绪再度急剧升温、A股阶段性震荡下行概率明显加大；而避险环境下、期债回调后多单安全性提高，T2006 新多可入场。

商品期货方面：能化品空头格局依旧明确。

操作上：

1. 跌势下可介入沪深 300 指数期权 IO2004-P-3600 看跌合约，以规避短期波幅扰动；
2. 需求进一步下滑预期加重，原油及 PTA 前空持有。

操作策略跟踪

兴业期货3月17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	
2020/3/17	金融衍生品	国债	买T2006	10%	4星	2020/2/28	100.845	0.22%	1.09%	偏多	偏多	中性	加仓	
		股指	买IO2004-P-3600	10手	4星	2020/3/17	/	/	/	偏空	偏空	中性偏空	调入	
	工业品	黑色金属	买RB2010	2%	4星	2020/3/12	3400-3450	1.01%	0.20%	中性偏多	偏多	中性	持有	
			买2005-RB2005	5%	3星	2020/3/13	5.32-5.33	-0.54%	-0.27%	中性	偏多	偏多	持有	
			买ZC005	5%	3星	2020/3/6	541.8	-0.59%	-0.30%	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	-1.15%	-0.34%	中性	偏多	偏多	持有		
	农产品	白糖	买SR2005	5%	4星	2020/2/5	5680	-3.45%	-1.73%	偏多	偏多	偏多	持有	
			买SR2009	10%	3星	2020/3/5	5631	-3.92%	-3.92%	偏多	偏多	偏多	持有	
	贵金属	黄金	买M2005	5%	4星	2020/2/14	2683	3.32%	1.66%	中性	偏多	偏多	持有	
			买黄金AU2006	5%	4星	2019/11/20	337.85	-0.70%	-0.35%	偏多	偏多	偏多	持有	
	总计				55%	总收益率				101.22%	夏首值			/
	2020/3/17	调入策略	买IO2004-P-3600、买T2006 (加仓)					调出策略	买C2004					

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！！

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



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>悲观情绪再度升温，可介入看跌期权</p> <p>周一（3月16日），A股大跌。截至收盘，上证指数跌3.4%报2789.25点，深证成指跌5.34%报10253.28点，创业板指跌5.9%报1910.77点。两市成交额超9600亿元，北向资金净流出近百亿元。</p> <p>盘面上，5G和芯片股暴跌导致科技股全线重挫，权重股整体走势萎靡。而医药股则逆势上扬，土地流转、特高压和口罩概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差倒挂程度大幅加重，而沪深300股指期货主要看跌合约隐含波动率继续走高。以此看，市场悲观情绪较前期明显加剧。</p> <p>当日主要消息如下：1.国内1-2月固定资产投资额增速同比-24.5%，其中民间固定资产投资额增速同比-26.4%；2.国内1-2月社会消费品零售总额增速同比-20.5%；3.国内1-2月规模以上工业增加值增速同比-13.5%，前值+6.9%；4.发改委、农业农村部联合发文，要求切实加大对民营企业发展生猪生产的政策扶持力度。</p> <p>从全球市场主要大类风险资产表现看，市场恐慌情绪再度急剧升温。再从A股技术面特征看，其上行阻力亦加重，转为阶段性震荡下行概率明显加大，故前多直止损离场。另可介入看跌期权，以规避短期波幅扰动。</p> <p>操作具体建议：减持IC2004多单，策略类型为买入，减仓资金比例为10%，入场参考区间：5450-5480；介入沪深300指数IO2004-P-3600看跌期权合约，策略类型为买入，建仓手数为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>当前市场焦点集中于全球疫情进展，张文宏教授表示今夏结束疫情已不可能，虽已有多国宣布进入紧急状态并加强管控、出台货币及财政政策以缓解疫情冲击，但这一刺激仅是昙花一现，市场对政策存在质疑。我们建议短期内在悲观情绪阴影下，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>
有色金属（铝）	<p>疫情仍是市场焦点，沪铜新单观望</p> <p>美股再次遭遇熔断，全球市场悲观情绪升温。国外疫情继续恶化，从新增确诊人数来看海外疫情无缓和趋势，给予外围市场较多不确定性。国内疫情基本得到控制，湖北地区已有企业准备复工，乐观情况下电解铝下游企业在四月初开工将恢复正常。随着下游复工的进行，政策刺激相继出台，降准已于上周末落地，汽车等刺激消费政策也箭在弦上，预计会对电解铝消费有一定提振。近期宏观氛</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>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>有色 金属 (锌)</p>	<p>宏观频现扰动，新单暂时观望 美股暴跌，海外疫情恶化，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将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& 不锈钢)</p>	<p>需求弱勢难改，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。 全球进入抗疫阶段，多国宣布进入紧急状态并启动封城，对于依赖进口的镍矿而言，市场担心菲律宾等国实行进出口限制，这意味着镍铁企业将面临无矿生产的困境。但又考虑到不锈钢厂多减产以缓解库存囤积压力，镍铁消耗下降。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>现货成交继续回升，螺纹库存拐点将近 1、螺纹：宏观，海外疫情持续蔓延，欧洲多国已出现失控迹象，美联储紧急降息100BP并未有效缓解市场恐慌心理，全球股市再度暴跌，美股再迎熔断，而国内定向降准并未超预期，海外大类风险资产重挫或对国内大宗商品市场形成不利冲击。另外，国内1-2月投资数据大幅下降，固定资产投资同比降24.5%，其中地产投资同比降16.3%，新开工同比降44.9%，考虑目前工地复工进度，市场对二三季度地产投资能否完全弥补一季度损失仍有分歧。中观，需求加速恢复，昨日现货日均成交回升至22万吨左右，产量维持低位，预计1-2周内库存将迎来拐点。同时，当前螺纹利润偏低，铁矿、焦炭等原料价格存支撑，高炉成本线亦对螺纹价格形成支撑。目前看，海外冲击加剧，国内宏观需求预期的分歧有所显现（螺纹期货远月升水结构改变亦有所印证），螺纹又面临“高库存+低基差”的现实，短期螺纹进一步上涨动能有所减弱。预计螺纹期货或重归区间震荡【3200-3600】，向上突破则需进一步政策刺激，或未来需求/去库表现超预期。策略上，单边：新单暂时观望，10月合约多单轻仓持有，仓位2%，入场3400-3450，目标3800-3850，止损</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>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: 周一美联储大幅降息并未缓和市场的恐慌情绪, 外盘股市再现雪崩式下跌, 美股再次熔断, 避险情绪急剧升温, 且海外疫情持续蔓延, 欧洲多国已现失控迹象, 对国内出口的负面影响或进一步加大, 或继续拖累国内大宗商品走势。中观: 终端需求继续回升, 未来 1-2 周内样本库存或将迎来拐点。但当前“高库存+低基差”局面仍不宜过于乐观, 且国内刺激政策更多集中于基建等建筑相关行业, 对热轧需求预期提振相对有限。预计短期热轧期货继续上行的动能或有所减弱, 重回震荡区间概率提高【3200-3500】, 后续关注国内财政或货币政策能否进一步加码, 以及 2 季度需求能否超预期。策略上, 新单暂时观望。</p> <p>3、铁矿石: 钢材终端需求加速恢复, 钢材库存拐点将近, 高炉生产存在逐步恢复的可能, 再加上钢厂对进口矿补库需求, 铁矿石疏港量有望维持高位, 叠加外矿供应增长缓慢, 预计港口铁矿石库存累库压力仍较为有限。对铁矿价格形成支撑。不过, 亦须注意, 海外疫情蔓延亦对铁矿海外需求形成不利影响。而国内长流程钢厂盈利偏低, 对采购补库或较为谨慎。另外, 昨日, 中钢协发声“铁矿石指数走势偏离基本面, 炒作风险需警惕”。铁矿价格阶段性上涨动能有所减弱。预计铁矿期货主力合约价格高位震荡概率提高, 关注 05 价格区间【620-670】。操作上: 单边: 铁矿 05 合约多单减仓离场, 新单暂时观望; 组合上, 铁矿买 I2005-卖 I2009 正套组合可继续适当减仓兑现盈利; 基于钢厂进口矿补库预期, 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。 (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>焦炭提降基本落地, 蒙煤进口尚未开放</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“三西”地区煤矿开工已恢复到八成以上, 陕蒙地区民营煤矿产量也逐步恢复, 电煤供应较为稳定; 进口方面, 煤炭报关仍有一定限制, 港口进口资源管控严格, 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</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>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增长，可用天数有所下滑，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，全球疫情发展迅猛，海外确诊人数已超 10 万，各国央行联手降息释放流动性，但市场表现不尽人意，全球经济悲观预期蔓延。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，山东、山西及河北多数钢厂已落实焦炭第四轮提降，目前累计降价 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>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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>宏观及基本面冲击加剧，原油宜持偏空思路</p> <p>宏观方面，周一美国股市因标普 500 指数下跌超过 7% 暂停交易 15 分钟，触发市场熔断机制；在美国总统特朗普表示病毒可能要到 7 月或 8 月才能得到控制后，美国股市在最后一个小时的交易中加速下跌；全球股市大跌突显了投资者的担忧程度，打压石油期货市场气氛。</p> <p>基本面来看，沙特阿美周一重申计划将产量提高至创纪录水平，以在全球石油市场占据更大份额，其首席执行官</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>官暗示准备在一段时间内接受低油价；由于疫情全球爆发扰乱企业活动、旅行和日常生活，市场预计未来几周需求将进一步萎缩。</p> <p>资金方面，投机基金在布伦特原油期货和期权净多头部位骤然下降；截止3月10日当周，管理基金在布伦特原油期货和期权中持有的净多头减少32.68%，管理基金在布伦特原油期货中持有的净多头减少36.19%，市场目前悲观氛围较重。</p> <p>总体来看，宏观及基本面冲击加剧，原油宜持偏空思路。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
甲醇	<p>国内开工历年同期高峰，甲醇仍有下跌空间</p> <p>本周一多数地区现货不报价，西北新价下跌50元/吨，个别跌破1500元/吨。本月底前超过十套装置将结束检修，4月全国在检修装置寥寥无几，仅西南有降负或检修计划。3月下旬甲醇船货集中到港，预计本周港口库存继续增加，或超过去年同期。尽管上周甲醇价格下跌200元/吨以上，但是主要下游醋酸和甲醛下跌幅度大于甲醇，理论生产利润创四年新低。甲醇供应压力不减，而需求又受疫情影响表现极差，短期毫无上涨驱动，且面临中东低价冲击，MA2005今日可能跌破1800。</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>马油爆炸暂无影响，供应过剩05或破前低</p> <p>本周一石化库存133(+8)万吨。两油报价上涨100元/吨，期货反而下跌100点，基差扩大100，而外盘报价稳定。马来西亚国家石油一体化装置15日上午起火爆炸，导致90万吨配套PP装置停车，理论上减少远月进口量2%，但由于其主要供应均聚级PP，可替代性强，实际影响可忽略不计。目前国内尚在检修装置极少，浙石化本周开车，青海盐湖、东华扬子江和大连西太都将于月底陆续复产。供应过剩担忧仍是聚烯烃价格承压的主要原因，昨夜国外主要金融市场再遭重创，布油跌超过10%，预计05合约今日将跌破2月3日低点，并进一步向下低探100点，建议投资者注意风险。</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 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</p> <p>1.PTA：供应端看，独山能源220万吨PTA装置上周末停车检修，预计检修15天；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大幅减产否持续以应对库存</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>去化。需求端看，昨日下游纺织环节备货情绪依旧谨慎；日内聚酯工厂询盘较为清淡。其中涤纶长丝产销 49.3%，涤纶短纤产销 50%-60%，聚酯切片产销 30%-80%。成本端看沙特增产决心不减，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，昨日下游纺织环节备货情绪依旧谨慎；日内聚酯工厂询盘较为清淡。其中涤纶长丝产销 49.3%，涤纶短纤产销 50%-60%，聚酯切片产销 30%-80%。成本端看沙特增产决心不减，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，EG 宜持偏空思路。</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>		
<p>橡胶</p>	<p>港口库存积累仍未放缓，下游需求回暖不及预期 宏观层面：国际方面，美股再次大幅下挫，触发本月第三次熔断，全球多国央行虽然持续降息，为市场提供流动性，但整体表现不尽人意，VIX 指数再创新高，国际金融市场持续低迷。国内方面，央行已于昨日实施定向降准，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 10150 元/吨，+150 元/吨，保税区 STR20 报价 1290 美元/吨，-25 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 31.25 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价 38.00 泰铢/公斤，-1.00 泰铢/公斤，胶水价格继续下行。马来西亚 1 月天然橡胶产量环比增加 13.3%，同比下降 13.0%，橡胶供应端增量有限。</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，加之海外疫情情况持续恶化，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 23.86 万吨，小幅下降；20 号胶仓单 5.29 万吨，小幅增加。港口方面，库存积累仍未放缓，港口货源尚较充足，库存拐点尚未显现。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯价格 9200 元/吨，-300 元/吨，顺丁价格 9100，-400 元/吨；随着原油价格的持续</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>下跌，丁二烯及苯乙烯价格或也将不断走弱，合成橡胶市场仍有一定下行空间。</p> <p>核心观点：海外疫情迅速扩散，沙特原油供应维持增长，国际油价仍有一定下行空间，全球经济悲观预期蔓延，橡胶海外需求及国内轮胎出口将大幅减弱，对沪胶价格压制明显，加之国内下游开工复苏缓慢，港口库存积累速度尚未放缓，短期来看，橡胶供需仍偏宽松，橡胶主力走势或震荡偏弱，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。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</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>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>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>外盘避险情绪升温，白糖中长期依旧看多</p> <p>3 月 16 日郑糖主连下跌 0.04%收于 5461 元/吨。ICE 原糖 05 合约大跌 5.04%收于 11.11 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%，市场认为反证美国经济承压，股市和大宗商品市场均大幅下跌。巴西即将正式进入 20/21 榨季，datagro 预计 20/21 榨季巴西中南部产糖量同比将增加 700 万吨。国内逐步进入收榨高峰，广西仅剩 8 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，短期内将对郑糖形成压力，国内现货价格则短期下行空间不大，待国内夏季需求再次启动，白糖短期调整后再度上行的机会，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

请务必阅读正文之后的免责声明部分



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