



操盘建议

金融期货方面：全球主要股指整体仍处高波动格局、对 A 股负面扰动暂难减弱，且其资金面和技术面指标明显弱于前期，新多不宜入场。

商品期货方面：能化品空头格局下行驱动依然明确。

操作上：

- 1.继续持有 IO2004-P-3600 看跌期权合约多头，规避弱势状态中的短线反弹扰动；
- 2.供应过剩叠加需求急剧下降，原油前空持有。

操作策略跟踪

兴业期货3月18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	
2020/3/18	金融衍生品	国债	买T2006	10%	4星	2020/2/28	100.845	-0.22%	-1.12%	偏多	偏多	中性	持有	
		股指	买IO2004-P-3600	10手	4星	2020/3/17	122.9	25.14%	/	偏空	偏空	中性偏空	持有	
	工业品	黑色金属	买RB2010	2%	4星	2020/3/12	3400-3450	1.68%	0.34%	中性偏多	偏多	中性	持有	
			买I2005-RB2005	5%	3星	2020/3/13	5.32-5.33	0.15%	0.08%	中性	偏多	偏多	持有	
		买J2005	5%	3星	2020/3/18	1835-1850	/	/	中性偏多	偏多	中性	调入		
		买ZC005	5%	3星	2020/3/6	541.8	-0.81%	-0.41%	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	-0.31%	-0.09%	中性	偏多	偏多	持有		
	农产品	白糖	买SR2005	5%	4星	2020/2/5	5680	-2.71%	-1.36%	偏多	偏多	偏多	持有	
			买SR2009	10%	3星	2020/3/5	5631	-2.84%	-2.84%	偏多	偏多	偏多	持有	
			豆粕	买M2005	5%	4星	2020/2/14	2683	3.21%	1.60%	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	1.35%	0.67%	偏多	偏多	偏多	持有
		总计			60%	总收益率			102.05%	夏普值			/	
2020/3/18	调入策略	买J2005				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，股指杠杆为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>预计延续高波动格局，仍可持有看跌期权多头</p> <p>周二（3月17日），A股宽幅震荡。截至收盘，上证指数跌0.34%报2779.64点，深成指跌0.49%报10202.75点，创业板指涨0.36%报1917.7点。两市成交额8181亿元、较前期明显缩量，而北向资金连续5日大幅净流出。</p> <p>盘面上，白酒、黄金、石油和航空等板块跌幅较大，权重股整体走势亦较为低迷。而特高压、光刻胶和土地流转等概念股则有抢眼表现。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差倒挂幅度有所缩窄、但绝对水平仍较高，而沪深300股指期货期权主要合约隐含波动率均持续走高、已处历史高位区间。综合看，市场多空情绪分歧明显，预计期指仍将呈高波幅状态。</p> <p>当日主要消息如下：1.美联储宣布，将恢复商业票据融资机制，以直接向市场提供流动性支持；2.国务院常务会议部署深入推进“放管服”改革，培育壮大新动能，促进稳就业；3.发改委称，将扩大地方政府专项债券规模，抓紧准备专项债券项目。</p> <p>从全球市场主要大类风险资产表现看，短线虽有反弹、但整体跌势无明显改变信号。而基本面现实利空驱动、政策面潜在利多预期等因素交错，预计对其走势扰动难减。以此看，A股仍难形成独立上涨行情。再从技术面和资金面看，股指涨势持续性较前期亦明显弱化，故新多入场的盈亏比不佳，仍宜持有期权合约，以规避短期波幅扰动。</p> <p>操作具体建议：持有沪深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。 (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，但政策传导存在迟滞、恐慌情绪未得到缓解，风险资产遭抛售以获得流动性更好的美元，有色金属亦受累。我们建议短期内在悲观情绪阴影下，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>电解铝社会库存已上升至163.1万吨，预计累库将继续进行。下游开工率明显提高，随着房地产和汽车等终端行业的全面复工，需求将会得到释放，利于终端消费的政策刺激也值得期待。目前铝价的核心矛盾依然聚集在疫情控制上。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。国内疫情基本得到控制，湖北地区已有企</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>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。近期宏观氛围频频扰动，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>		
有色金属(锌)	<p>悲观情绪升温，新单暂时观望</p> <p>美股暴跌，海外疫情恶化，全球悲观情绪升温。在海外疫情未得到有效控制前，锌价不容乐观。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。由于供给端受疫情影响较小，库存还有较大上升空间。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。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>需求弱勢难改，新单暂观望</p> <p>不锈钢：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。</p> <p>镍：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。</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>政策预期叠加需求回升，钢矿维持偏多思路</p> <p>1、螺纹：宏观，昨日国务院常委会议，要“培育壮大新动能促进稳就业，要求加快重大投资项目开工复工，有效补短板惠民生”，基建投资仍是目前国内刺激政策的主要集中点，并且指出要“取消妨碍复工复产的不合理规定”。中观，受复工复产政策支持，终端需求加速恢复，而产量暂维持低位，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、焦炭等原料价格表现坚挺，螺纹价格下方支撑较强。不过，亦须注意，钢价反弹可能引发产量的回升，近期四川已有部分电弧炉企业复产，叠加“高库存+低基差”的现实，短期或对螺纹上涨形成压制。再加上海外疫情发展的不确定性依然存在。预计螺纹期货维持震荡偏强的概率相对较高，能否上破前期震荡区间【3200-3600】，仍等待进一步政策刺激，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 3200；组合：基于钢厂对进口矿存</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>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。</p> <p>2、热卷：昨日国常会指出要“取消妨碍复工复产的不合理规定”，旨在推动企业加速开工，有利于终端需求恢复。随着终端需求的回升，库存增速已大幅放缓，我们预计 1-2 周内样本库存或将迎来拐点。但当前“高库存+低基差”局面仍短期继续压制价格上涨空间，且国内刺激政策更多集中于基建等建筑相关行业，对热轧需求预期的提振作用相对有限。预计短期热轧期货偏强震荡，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，钢价反弹，高炉开工率及产能利用率回升的预期依然存在，再加上钢厂对进口矿存补库需求较强，国内铁矿需求存在较强支撑，而近期外矿发运频繁受扰动，进口矿供应增长缓慢，铁矿供需相对偏紧。本周点钢港口铁矿库存数据显示，北六港铁矿库存环比降 110.5 万吨，同比减少 1108 万吨。预计铁矿价格易涨难跌。不过，亦须注意，国内铁矿需求增长预期源于终端需求回升带动钢厂复产动力增强，因此仍需关注终端企业开工进度。预计铁矿期货主力合约价格偏强震荡概率提高，关注 05 合约能否向上突破前高压制。操作上：单边：新单暂时观望，激进者继续把握逢低做多的机会；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。</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>山西焦炭去产能提上议程，终端需求回暖预期不断增强</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</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>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：近日，山西省政府印发《山西省打赢蓝天保卫战2020年决战计划》，要求在2020年采暖季前关停淘汰压减焦化产能2000万吨以上，其中晋中、吕梁、运城、忻州和阳泉等市力争全部退出4.3米及以下焦炉，据Mysteel的调研数据显示，目前临汾、晋中、吕梁和长治四市已规划产能压减任务1749万吨，其中在产产能1188万吨，焦炭产能去化再次成为重要议题。供给方面，焦炉开工维持中高水平，四轮提降后部分焦企已无利润，继续提产意愿不强，但出货积极，焦炭供给短期内仍维持偏宽松格局。需求方面，昨日召开的国务院常务会议再次提出要加快重大投资项目开复工，终端需求复苏预期再次走强，下游钢厂库存拐点预计1-2内到来，焦炭需求届时有望改善。现货方面，焦炭第四轮提降全面落地，焦企利润大幅萎缩，部分焦化厂接近亏损，挺价意愿增强，现货市场或暂稳运行。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</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，澳三大焦煤出口码头恢复运营，但中蒙口岸仍未开放，目前甘其毛都及策克口岸仍在做口岸通关的准备工作，部分市场消息称口岸货运通道或将延期至4月1日重新开放，海外焦煤供应维持低位。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，山西印发2020年焦化产能压减任务的通知，去产能再次成为焦化行业重要议题，目前焦炭经历4轮供给200元/吨提降，部分焦企已无利润，继续提产意愿不强，而终端需求或加速复苏，焦炭需求有望回暖，买J2005新多可轻仓入场。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>供应过剩叠加需求急剧下降，原油维持空头思路 公共卫生事件方面，疫情爆发加剧全球经济陷入衰退的可能性，欧盟领导人一致同意禁止非欧盟公民入境；各</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>



	<p>国政府开始对疫情进行严格的防控措施，受此影响市场对原油需求预期急剧下滑，需求反弹可能推迟。</p> <p>供应方面，OPEC4月份将结束减产联合宣言，并且沙特阿拉伯和俄罗斯都将大幅度增加原油日产量；沙特出口增加的主要地点是俄罗斯传统的石油市场欧洲，并对拒绝亚洲出口，以针对俄罗斯进行价格战；市场倾轧难以缓和使投资者悲观情绪蔓延。</p> <p>库存方面，分析师普遍预测上周美国原油库存增加，但截止3月6日当周，API库存报告显示美国原油库存4.449亿桶，比前周减少40万桶，库欣地区原油库存增加10万桶；汽油库存减少780万桶，馏分油库存减少360万桶，远超市场预期。</p> <p>总体看原油供应飙升需求预期急剧下滑，下行驱动依旧明确，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： Z0014114</p>	
<p>甲醇</p>	<p>4月伊朗甲醇低至1500，短期跌势难止</p> <p>本周二各地甲醇价格全面下跌，江苏跌破1800元/吨，4月下旬到港伊朗船货成交价在176美元/吨，约折合1500元/吨。本月底前超过十套装置将结束检修，4月全国检修装置寥寥无几，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>
<p>聚烯烃</p>	<p>原油再度重挫，聚烯烃跌势延续</p> <p>本周二石化库存129.5(-2)万吨。现货下跌50-100元/吨，期货跌破2月3日低点。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，尽管各国积极出台刺激经济政策，但实际效果微弱。沙特计划4月将原油出口量提升至历史最高，疫情影响下全球需求锐减，原油期货跌5%，布油跌破30关键支撑。如果按照布油下跌至20美元/桶计算，聚烯烃向下仍有300点以上的跌幅。</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>
<p>聚酯</p>	<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</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询：</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>

	<p>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, PTA 库存转为小幅去化; 但库存高位有效去化仍需要大规模检修持续。需求端看, 昨日下午买盘清淡, 聚酯产销低迷。其中涤纶长丝产销 41.0%, 涤纶短纤产销 20%-50%, 聚酯切片产销 0%-60%; 聚酯库存近期回升。成本端看原油供应过剩, 需求预期急剧下滑, 疫情发展仍主导原油价格走向, 成本价格支撑明显不足。总体看 TA 利润仍偏弱, 后续关注 PTA 库存去化进展, 预计今日 PTA 随成本趋弱下行, TA2005 前空持有。</p> <p>2.MEG: 供应端看, 国内新装置整体产出增长显著, 进口仍维持高位; 乙二醇预期继续累库需求端看, 昨日下午买盘清淡, 聚酯产销低迷。其中涤纶长丝产销 41.0%, 涤纶短纤产销 20%-50%, 聚酯切片产销 0%-60%; 聚酯库存近期回升。成本端看原油供应过剩, 需求预期急剧下滑, 疫情发展仍主导原油价格走向, 成本价格支撑明显不足。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>(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>橡胶</p>	<p>国际原油价格持续承压, 橡胶需求端难有显著增长 宏观层面: 国际方面, 美联储恢复商业票据融资机制, 将支持超过 1 万亿美元的信贷市场, 美股三大股指纷纷应声大涨, 涨幅均超 5%。国内方面, 国务院常务会议昨日召开, 部署深入推进“放管服”改革, 把推进重大投资项目开复工作为稳投资、扩内需重要内容, 推动各地 1.1 万个在建重点项目加快施工进度。</p> <p>供给方面: 现货方面, 国内山东全乳报价 10000 元/吨, -150 元/吨, 保税区 STR20 报价 1290 美元/吨, 持稳; 原料方面, 泰国杯胶报价 31.40 泰铢/公斤, +0.15 泰铢/公斤, 泰国胶水报价 38.00 泰铢/公斤, 持稳, 杯胶价格有所反弹。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 23.85 万吨, 微幅下降; 20 号胶仓单 5.48 万吨, 持续增加。港口方面, 2-3 月海外货源集中到港, 港口库存积累持续增加, 库存增速仍未放缓, 库存拐点尚未显现。</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>替代品方面：华北地区丁苯价格 9200 元/吨，持稳，顺丁价格 9100，持稳；沙特宣布增加原油出口量至创纪录的 1000 万桶/天，原油价格持续承压，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：沙特能源部称将于 5 月继续提升原油出口量，国际油价仍有一定下行空间，目前海外疫情仍不容乐观，全球经济悲观预期持续蔓延，法国多家汽车及轮胎工厂宣布暂时关闭，橡胶海外需求及国内轮胎出口预计将大幅减弱，对沪胶价格压制明显，加之国内下游开工复苏缓慢，港口库存积压严重。短期来看，天然橡胶基本面供给相对过剩，而需求难有明显增长，橡胶主力走势或维持低位震荡；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>		
<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。近期海外疫情恶化，金融市场恐慌情绪蔓延引发风险资产持续下跌，纸浆受拖累致涨势迟迟未启动，但表现出较强的抗跌性，预计在 4500 附近筑底。因此我们认为纸浆上涨概率更大，建议前期多单可继续轻仓持有。</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>
<p>白糖</p>	<p>国外疫情使外盘承压，白糖中长期依旧看多 3 月 17 日郑糖主连低开高走，最终下跌 0.04%收于 5466 元/吨。ICE 原糖 05 合约跌势不止，跌幅 2.16%收于 10.85 美分/磅。疫情下市场担忧 2020 年总需求下滑，以及原油疲软利空原糖价格。此外，巴西即将正式进入 20/21 榨季，市场预计中南部产糖量同比将上升，三季度巴西出口量也将增加。国内逐步进入收榨尾声，广西仅剩 6 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 800 万吨缺口仍存，国际原糖下行空间有限，但短期内将对郑糖盘面形成压力，考虑到国内现货价格坚挺，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>



免责条款

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