



操盘建议

金融期货方面：从技术面和资金面看，A股弱勢格局加重，新多继续观望。

商品期货方面：基本面下行驱动明确，能化品跌势难改；有色金属处补跌格局，暂无企稳信号。

操作上：

- 1.短线扰动或较大，仍宜持有沪深300指数IO2004-P-3600看跌期权多头；
- 2.需求预期继续加重，市场悲观情绪再度深化，原油及PTA前空继续持有。

操作策略跟踪

兴业期货3月19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
2020/3/19	金融衍生品	国债	买T2006	10%	4星	2020/2/28	100.845	0.18%	0.89%	偏多	偏多	中性	持有
		股指	买IO2004-P-3600	10手	4星	2020/3/17	122.9	41.58%	/	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	1.01%	0.20%	中性偏多	偏多	中性	持有
			买I2005-RB2005	5%	3星	2020/3/13	5.32-5.33	0.64%	0.32%	中性	偏多	偏多	持有
			买I2005	5%	3星	2020/3/18	1835-1850	-1.11%	-0.56%	中性偏多	偏多	中性	持有
			买ZC005	5%	3星	2020/3/6	541.8	-0.73%	-0.37%	中性偏多	中性偏多	偏多	持有
		有色金属	卖AL2005	5%	3星	2020/3/19	12500.0	/	/	宏观偏空	中观偏空	微观偏空	调入
		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	-0.79%	-0.24%	中性	偏多	偏多	持有
	农产品	白糖	买SR2005	5%	4星	2020/2/5	5680	-3.50%	-1.75%	偏多	偏多	偏多	持有
			买SR2009	10%	3星	2020/3/5	5631	-3.13%	-3.13%	偏多	偏多	偏多	持有
		豆粕	买M2005	5%	4星	2020/2/14	2683	3.76%	1.88%	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	-0.22%	-0.11%	偏多	偏多	偏多	持有
		总计			65%		总收益率		102.32%	夏普值		/	
	2020/3/19	调入策略	卖AL2005				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，获取详细资讯。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>弱势预期加重，继续持有看跌期权多头</p> <p>周三（3月18日），A股冲高回落。截止收盘，上证指数跌1.83%报2728.76点，深证成指跌1.7%报10029.57点，创业板指跌1.6%报1887.04点。两市成交额8370亿元、较上日基本持平，北向资金则连续6日大幅净流出。</p> <p>盘面上，券商股领跌、权重股整体走势依旧萎靡，而特高压、充电桩和疫苗等概念股则逆势上扬。</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继续加大，而沪深300股指期货主要看跌合约隐含波动率均持续走高、看涨期权隐含波动率则走低。以此看，市场情绪依旧不乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧元区2月CPI终值同比+1.2%，符合预期；2.商务部称，将会同有关部门进一步研提促进汽车、家具、家电等重点商品消费的政策措施；3.文化和旅游部称，下一步将进一步推动数字文旅产业发展。</p> <p>从全球主要市场大类风险资产表现看，其弱势特征继续加重、避险情绪亦随之提升，A股跌势形态亦在深化。虽然国内政策面和基本面预期较其它经济体乐观，但目前情绪面主导行情，在资金持续大幅流出背景下，新多入场的盈亏比依旧不佳。而为规避短线扰动，仍宜持有看跌期权。</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。</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>疫情持续的扩散对原本疲弱的经济雪上加霜，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，欧央行更是于今日出台7500亿欧元的购买计划，但市场对于政策相继出台而恐慌情绪加剧，并陆续进行风险资产抛售，当前预计传导至有色金属。技术面上暂未看到止跌信号，建议新多暂宜观望。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<p>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>悲观情绪升温，沪铝空单持有</p> <p>美股和原油继续暴跌，市场悲观情绪升温，有色金属在此背景下悉数下跌。电解铝社会库存已上升至163.1万吨，预计累库将继续进行。电解铝厂虽然有些许亏损，但是铝厂并无减产意愿，供给预计会继续上升，而下游需求持续低迷。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，对铝材出口形成不利。国内1-2月铝材出口仅66万</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>吨左右，显著低于往年。近期宏观氛围频现扰动，市场对风险资产极度悲观，建议产业投资者做好卖保，单边可轻仓介入空单。</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>需求持续低迷，新单暂时观望</p> <p>海外疫情恶化，全球悲观情绪升温，有色金属悉数下跌。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，需求端消费低迷，库存还有较大上升空间，对于锌价有较大压力。不过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。锌价已经跌至较低区间，政策预期使得精炼锌有一定向上弹性，在跌势未停止前建议新单暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>不锈钢：国内疫情基本得到控制而海外正处于爆发期，但一方面海外需求今年降面临较大的缺失，另外当前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。昨日铜价领跌有色，表明市场避险情绪浓重，而不锈钢基本面相对较差，后期恐将受到波及，建议激进者可轻仓试空。</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，情绪上的低迷叠加供需呈双弱局面，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>产量反弹库存下降，钢矿主力高位震荡</p> <p>1、螺纹：宏观，受海外疫情扩散，以及美股金融市场流动性紧缺的影响，境内外主要大类风险资产均下挫，市场悲观情绪蔓延，全球经济增速下行压力增加，昨日中央政治局会议亦指出“当前我国经济下行压力持续加大”，要求各级政府“积极有序推进其实也单位复工复产，努力把疫情造成的损失降到最低限度”。中观，昨日 ZG 数据显示，本周高炉产量反弹 10.38 万吨，电炉产量增 7.78 万吨，高炉厂库降 96.11 万吨，电炉厂库降 2.12 万吨，社库微降 6.31 万吨，库存降幅较前一周扩大，表观消费量大幅回升。目前看，由于螺纹依赖国内需求，且国内刺激政策提振需求预期，叠加终端需求回升，库存拐点已至，原料成本坚挺，螺纹价格支撑较强。不过，随着企业复工及钢价反弹，本周高炉及电炉产量均出现反弹，且由于热</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>轧利润萎缩，铁水分流螺纹的现象增多，可能会增加未来市场去库压力，叠加“高库存+低基差”的现实，短期或对螺纹上涨驱动减弱。再加上海外金融市场系统性风险提高，预计螺纹期货高位震荡的概率相对较高，或将于前期震荡区间【3200-3600】上半部分波动。继续关注国内刺激政策，国内需求/去库情况、海外疫情的发展。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。</p> <p>2、热卷：海外疫情继续扩散，其中欧洲疫情问题较为严重，各国防疫管控措施趋严，对生产和贸易的冲击加剧，全球经济增速下行压力增加，或将进一步拖累我国出口需求，对于热轧等出口量相对较大的钢材品种不利。国内终端需求继续回升，昨日ZG数据，本周热轧产量大幅下降12.4万吨，库存降5.45万吨。虽然库存拐点已至，但从表观消费来看，终端需求仍未完全恢复，叠加国内制造业相关刺激政策力度较建筑业有限，海外疫情又加剧出口需求下滑担忧，当前“高库存+低基差”局面短期仍较难有效化解，对热轧价格形成较强压制。预计短期热轧期货高位偏弱震荡，整体走势弱于螺纹。后续关注国内能否出台汽车消费刺激政策等，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：本周ZG数据显示，需求加速恢复，钢材库存拐点已至。随着钢价反弹，国内高炉生产回升的预期增强，叠加钢厂对进口矿存较强补库需求，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，且受疫情影响，淡水河谷将关闭马来西亚物流中心，或将影响一季度销量80万吨，短期铁矿供应仍相对需求偏紧。因而铁矿价格存较强支撑。不过，亦须注意，随着海外疫情影响的加剧，外矿或更多流入国内，且当前钢价上涨驱动有所放缓，因此铁矿短期突破前高的概率降低。预计铁矿期货主力合约价格区间【620，680】震荡运行。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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
煤炭产	华东地区高炉有所增产，产能去化或将再次扰动	投资咨询部	联系人：刘启跃



<p>业链</p>	<p>1.动力煤：产地方面，晋中煤矿复产增多，陕蒙地区民营煤矿产量也逐步恢复，“三西”地区煤矿总开工率已恢复到八成以上，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，中下游企业复产复工仍在进行，化工企业用煤多按需采购，但终端电厂用煤或有增长，据发改委数据显示，3月中旬调度发电量达178亿千瓦时，明显高于2月底的162亿千瓦时，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再次增强，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，华东地区部分高炉逐步复产，焦炭区域性日耗有所增长，加之目前各地政府均有意推进重大投资项目开复工，终端需求复苏预期持续走强，下游钢厂库存拐点或也将于本月底到来，焦炭需求有望逐步回暖。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，焦煤价格或延续高位震荡。</p>	<p>魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>021-80220107 从业资格： F3057626</p>
-----------	--	---	--

	<p>操作建议上, 山西焦化产能去化风波又起, 终端企业复工预期再次增强, 钢材库存拐点将于月底到来, 焦炭需求或将逐步回暖, 买 J2005 前多可继续持有。</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>市场恐慌加剧, 原油维持空头思路</p> <p>公共卫生事件方面, 全球新冠肺炎新增确诊病例继续大幅增加; 美国三大汽车生产公司宣布关停, 全球旅游和商业活动放缓对原油需求造成了巨大压力。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, 沙特方面再次强调原油产量要维持在 1200 万桶/天, OPEC 国家支持增产, 市场对供应过剩担忧未改。另外此次价格战造成的低价不会推动市场需求, 除非全球经济状况开始好转。</p> <p>库存方面, EIA 报告显示截止 2020 年 3 月 13 日当周, 美国原油库存量比前一周增长 195 万桶, 美国原油库存连续第八周增加, 汽油和馏分油库存继续减少, 对油价利空驱动明显。</p> <p>总体来看油价仍受疫情因素主导, 市场心态将会继续停留在恐慌中, 建议原油仍持空头思路</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>4 月伊朗甲醇低至 1500, 短期跌势难止</p> <p>本周三各地甲醇价格稳定, 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。下游二甲醚和醋酸因主要装置检修而小幅上涨, 其他下游延续弱势。甲醇供应压力不减, 而需求又受疫情和原油下跌影响表现极差, 短期毫无上涨驱动, 且面临中东低价冲击, MA2005 最低可能跌破 1700, 建议警惕风险。</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>
聚烯烃	<p>原油再度重挫, 聚烯烃跌势延续</p> <p>本周三石化库存 128.5 (-1) 万吨。现货下跌 50-100 元/吨。蒲城清洁临时检修一周, 兰州石化周末开车, 福建联合一线停车重启时间待定, 检修装置依然偏少。隔夜美股再遇熔断, 原油继续下挫, WTI 逼近 20 美元, 创 18 年新低, 布油也跌至 2003 年以来最低。本周五为美国的“四巫日”, 多个品种的期货和期权将同时到期, 市场波动将进一步加剧。欧美疫情仍处于第一阶段加速蔓延期, 原油需求近一个月内难有好转, 对应布油 20 美元, 预计 L2005 跌至 6000, PP2005 跌至 6200。</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>投资咨询部</p>	<p>联系人: 葛子远</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; 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, 聚酯产销持续低迷。其中涤纶长丝产销 44%, 涤纶短纤产销 20%-50%, 聚酯切片产销 20%-90%; 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, 乙二醇预期继续累库。需求端看, 昨日下午买盘清淡, 聚酯产销持续低迷。其中涤纶长丝产销 44%, 涤纶短纤产销 20%-50%, 聚酯切片产销 20%-90%; 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>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>杨帆 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>	<p>021-80220137 从业资格: F3062781</p>
<p>橡胶</p>	<p>国际原油价格再次下行, 橡胶基本面尚未得到改善 宏观层面: 国际方面, 美股三大股指再次大幅下挫, 标普 500 指数触发本月第四次熔断, VIX 指数盘中再创新高, 国际金融市场悲观情绪蔓延。国内方面, 发改委召开新闻发布会, 3 月以来发用电量明显回升, 全国工业企业复工率均已超过 90%, 国内应对现有疫情及海外冲击拥有足够的对冲政策。</p> <p>供给方面: 现货方面, 国内山东全乳报价 10100 元/吨, +100 元/吨, 保税区 STR20 报价 1275 美元/吨, -15 美元/吨; 原料方面, 泰国杯胶报价 31.50 泰铢/公斤, +0.10 泰铢/公斤, 泰国胶水报价 38.30 泰铢/公斤, +0.30 泰铢/公斤, 杯胶价格上行, 胶水价格止跌。海外疫情持续肆虐, 但目前正值东南亚主产区低产季, 原料供应受疫情影响暂时有限, 若疫情情况 4 月底前未能得到有效控制, 或对今年割胶进程产生影响。</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>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>库存方面：上期所天胶仓单 23.96 万吨，小幅增加；20 号胶仓单 5.48 万吨，持稳。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>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：海外疫情发展情况尚不容乐观，全球确诊人数已超 20 万，国际油价持续下挫，美原油下探 20 美元/桶，全球经济悲观预期持续蔓延，橡胶海外需求及国内轮胎出口将持续走弱，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仍相对过剩，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>警惕系统性风险的扰动，降低纸浆多单仓位</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。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，我们依旧长期看好纸浆。然昨日代表经济的先行指标铜价出现跌停，需警惕系统性风险对浆价的干扰，因此建议前期多单可适量减仓，等待上破信号。</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>国内供需面偏好，白糖多单持有</p> <p>3 月 18 日郑糖主连低开高走，收于 5447 元/吨。ICE 原糖跌势不止，跌幅 1.19% 收于 10.76 美分/磅，触及去年 8 月以来最低位。疫情和原油双重打击下全球市场难以企稳，原油价格疲软也促使巴西糖厂生产更多糖而不是乙醇，利空原糖价格。截至 3 月 15 日，印度累计 457 家糖厂开榨，同比减少 70 家，累计产糖 2158 万吨，同比下降 21%。国内逐步进入收榨尾声，糖厂挺价意愿强，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。目前广西已完成甘蔗种植面积 95%，同比加快 1 个月。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，考虑到广西产量小幅降低，国内现货价格坚</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>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。 (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