



兴业期货早会通报

2020.03.20

操盘建议

金融期货方面：外部市场扰动依旧较大、而 A 股技术面和资金面因素持续弱化，其暂无明确企稳回暖信号，前期看跌期权多头可继续持有。

商品期货方面：相关品种持续大跌后虽有反弹、但整体下行趋势无扭转信号。

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.基本面利空驱动无明显改善，原油追涨新单盈亏比不佳，宜观望；
- 3.黑色金属补跌概率提高，螺纹 RB2010 多单逢高离场。

操作策略跟踪

兴业期货3月20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
2020/3/20	金融衍生品	国债	买T2006	10%	4星	2020/2/28	100.845	-0.19%	-0.97%	偏多	偏多	中性	持有
		股指	买IO2004-P-3600	10手	4星	2020/3/17	122.9	45.81%	/	偏空	偏空	中性偏空	持有
	工业品	黑色金属	买I2005-R02005	5%	3星	2020/3/13	5.32-5.33	1.01%	0.51%	中性	偏多	偏多	持有
			买ZC005	5%	3星	2020/3/6	541.8	-1.76%	-0.88%	中性偏多	中性偏多	偏多	持有
	有色金属	卖AL2005	5%	3星	2020/3/19	12475.0	4.22%	2.11%	宏观偏空	中观偏空	微观偏空	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	-2.64%	-1.32%	偏多	偏多	偏多	持有
			买SR2009	10%	3星	2020/3/5	5631	-2.89%	-2.89%	偏多	偏多	偏多	持有
		豆粕	买M2005	5%	4星	2020/2/14	2683	4.66%	2.33%	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	-0.23%	-0.12%	偏多	偏多	偏多	持有
总计			58%	总收益率				102.77%	夏普值			/	
2020/3/20	调入策略		买RB2010、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

请关注本公司网站

www.cifutures.com.cn

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>暂无明确企稳信号，看跌期权多头持有</p> <p>周四（3月19日），A股盘中大跌后有所反弹。截至收盘，上证指数跌0.98%报2702.13点，深成指跌0.1%报10019.86点，创业板指涨0.42%报1894.94点。两市成交额8225亿元、较上日基本持平，北向资金连续7日大幅净流出。</p> <p>盘面上，权重股领跌致大盘整体表现萎靡，而零售百货、国产芯片、5G和特高压等概念股则有较大涨幅。</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，但绝对水平仍偏高。而沪深300股指期权主要看跌合约隐含波动率依旧处高位区间、看空意愿依旧较强。以此看，市场整体情绪依旧不乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧洲央行将启动规模约为8200亿美元的临时紧急债券购买计划，以向市场提供流动性支持；2.美国3月费城联储制造业指数骤降至-12.7，预期为10，前值为36.7；3.工信部发布支持中小企业应对新冠肺炎疫情指引，包括设立3000亿元专项再贷款等。</p> <p>从全球主要股指近期表现看，虽有短线反弹，但整体力度有限、且持续性不强，市场悲观情绪未明显缓解。而从国内A股表现看，政策面的利多预期较前期弱化、而对基本面实质性利空的定价则有所显现，而技术面形态持续走弱、资金入场意愿不高则为印证。综合看，目前暂无明确的企稳反弹信号、新多仍宜观望，而前期看跌期权多头则可继续持有。</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，持仓手数为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>风险未散，沪铜新单观望</p> <p>新冠病毒全球流行打击原本脆弱的经济，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，但市场恐慌情绪加剧，并陆续进行风险资产抛售。上周美股多次触发熔断可见市场情绪不稳定，当前预计正向工业品传导。昨夜间外盘反弹主要受益于美欧等国继续加码财政政策发力，但仍需警惕这种乐观情绪可能只是昙花一现，因此建议新单仍宜观望。</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>特朗普发表声明称有意愿介入OPEC谈判以缓解近期油价问题，风险资产闻势而涨，外盘铝价昨夜触底反弹。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66万吨左右，</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>显著低于往年。电解铝社会库存上升至 164.7 万吨，增速所有放缓，预计随着下游的全面复工累库空间有限。近期宏观氛围频现扰动，市场对风险资产极度悲观，在海外疫情未得到有效控制前建议沪铝空单继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
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。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，库存还有一定上升空间，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，今年财政赤字有望破新高，基建以及汽车刺激政策的落地将带来精炼锌消费的提高。目前来看，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。在悲观预期下风险资产无一幸免，跌势未停止前新单建议暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	投资咨询部 李光军 从业资格：F0249721 投资咨询：Z0001454	联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格：F3068323
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恐将面临较大的缺失，另外当前不锈钢厂因库存较高，不断下调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。虽昨日夜间海外反弹，但并不意味着就此反弹，市场避险情绪仍未消散，且不锈钢基本面相对较差，建议激进者空单轻仓持有。</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>	投资咨询部 李光军 从业资格：F0249721 投资咨询：Z0001454	联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格：F3046207
钢矿	<p>库存拐点 VS 系统性风险，黑色单边波动加剧</p> <p>1、螺纹：本周受电炉复产、铁水向螺纹转移的影响，螺纹产量大幅反弹 24.23 万吨，厂库降 86.72 万吨，社库降 21.70 万吨，总库存降 108.42 万吨，表观消费量大幅回升至 380 万吨，下游需求加速恢复。去库速度代表的需求预期兑现程度将是未来市场关注的焦点。另外，螺纹原料成本坚挺，对螺纹价格形成较强的底部支撑。不过，热轧铁水转产迹象明显，电炉开始逐步复产，螺纹产量的反弹亦可能削弱未来去库速度，从而压制螺纹近月上涨空间。并且，海外疫情仍快速扩散，金融市场系统性风险提高，对我国出口需求形成负面冲击，亦加重全球经济增速下行压力。再加上国内能化/有色等工业品价格均大幅下跌，市场担忧后期黑色会出现补跌情况。因而螺纹远月合</p>	投资咨询部 魏莹 从业资格：F3039424 投资咨询：Z0014895	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格：F3039424 投资咨询：Z0014895



<p>约上方压力增加。预计近期螺纹期货高位震荡的概率相对较高，05合约【3200-3600】区间震荡，主力合约移仓10月，10合约空单压力有所增加。继续关注国内政策是否会进一步加码、去库情况、一级海外疫情的发展。策略上，单边：新单暂时观望，10月合约多单逢高暂时离场，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：本周热轧产量继续下降4.71万吨，厂库降5.24万吨，社库降8.1万吨，总库存降13.34万吨。下游需求仍未完全恢复，国内制造业相关刺激政策力度较建筑业有限，且海外疫情扩散，预计将继续拖累出口相关需求，对热轧价格形成较强压制。并且海外金融市场系统性风险增加，除黑色以外的主要工业品价格均已出现大幅下挫，市场后期黑色补跌的风险。商家操作仍以去库降风险为主。预计短期热轧期货偏弱震荡，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MS数据显示，需求加速恢复，钢材库存双降，拐点已至，产量大幅反弹，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，短期铁矿供应仍相对需求偏紧。不过，受海外疫情扩散影响，全球最大钢铁生产商安塞乐米塔尔宣布发生不可抗力，由于欧洲工厂中断运营，疫情已开始对全球其他地区铁矿需求造成影响，市场预计外矿或更多流入国内。并且国内外除黑色以外的主要工业品价格均出现大幅回调，市场亦担忧黑色后期补跌的可能。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；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>			
煤炭产业链	<p>产能压减影响有限，焦炭供需仍偏宽松</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，</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>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：</p> <p>焦炭：近日，山西发布打赢蓝天保卫战决战计划，对吕梁、运城等地4.3米及以下焦炉产能退出进行安排，并要求在2020年采暖季前关停淘汰焦化产能2000万吨以上，徐州政府工作文件中也提及将市内11家焦化厂整合形成3家综合性焦企，压减焦化产能50%；焦化产能去化风波再起，但考虑到目前离文件规定时间尚早，去产能影响或将有限，近期仍需密切关注山西及山东产能压减动态。供给方面，焦炉开工维持中高水平，但继续提产意愿较弱，焦炭供给短期内仍维持偏宽松格局。需求方面，终端需求复苏预期走强，下游钢材库存拐点或也将于月底显现，焦炭需求届时有望得到改善。现货方面，焦炭第四轮提降全面落地，焦企利润大幅萎缩，部分焦化厂陷入亏损，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，澳三大焦煤出口码头恢复运营，但中蒙口岸仍未开放，部分市场消息称甘其毛都及策克口岸货运通道或将于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，山西及徐州产能压减计划影响短期内或将有限，下游钢材库存拐点或将于月底显现，但需求传导至焦炭仍需时日，考虑到近期盘面波动明显增大，不确定性逐步增强，买J2005前多止损离场。</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	需求下降难以缓和，原油宜暂观望 宏观方面，美联储与另外九家中央银行建立美元互换安排，美元互换范围的扩大，将使外国央行能够为企业和	投资咨询部 杨帆 从业资格：	联系人：葛子远 021-80220137 从业资格：



	<p>银行提供外汇；此外美联储表示其对货币市场的支持应该能够解决市场的功能失调问题，认为美国经济将反弹，金融市场将恢复韧性。</p> <p>行业方面，市场传言美国得克萨斯州考虑减少原油产量；特朗普当局也表示，它可能会干预沙特阿拉伯和俄罗斯之间的石油价格战，包括动用外交关系施压沙特减产，以及威胁制裁俄罗斯。目前来看市场传言都未被确切行动证实，仅表明美国方面对价格战的态度，可能缓解当前市场部分恐慌情绪。</p> <p>总体来看由于海外疫情高峰尚未出现，油价仍受疫情因素主导；且当前刺激措施不足以缓解需求下降的影响，基本面利空驱动无明显改善，宜暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	F3027216 投资咨询： Z0014114	F3062781
甲醇	<p>国内产量高位，伊朗进口增多，甲醇反弹高度有限</p> <p>本周港口库存，华东 89.55 (+1.47) 万吨，华南 18.6 (-3.4) 万吨，库存略低于去年同期。太仓日均走货量 2600 吨，上周为 2400 吨。未来两周到港量 46 万吨，4 月伊朗船货到港量显著增加，关注伊朗低价甲醇对华东现货的冲击。甲醇装置开工率 69.83% (-0.5%)，西南装置降负令开工率小幅下降，不过西北开工率依然稳步增加，甲醇产量保持高位。下游开工仅 MTO 和甲醛提升，二甲醚、MTEB 和醋酸开工率显著下滑，主要因装置亏损加剧。目前华北煤制最高成本在 1800 元/吨，西北煤制成本约 1200 元/吨，05 期货在跌破 1800 以后继续下跌阻力较大，我们认为昨天跌停的 1710 位置大概率是 05 合约的最低点，受隔夜原油反弹利好，预计今日反弹至接近 1800。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
聚烯烃	<p>下游开工显著回升，聚烯烃低价开启修复</p> <p>本周四石化库存 128 (-0.5) 万吨。本周新增扬子石化、茂名石化、蒲城洁和福基石化检修，兰州石化重启，PP 开工率 84.56% (+0.5%)。下游开工显著提升，塑编为 70% (+17%)，BOPP 为 59% (+7%)，注塑为 67% (+9%)，农膜为 51% (+5%)，包装膜 54% (+5%)，增幅基本均为春节后最大，聚烯烃价格低位将刺激下游补库。有消息称美国可能干预沙特原油价格战，国际原油盘中反弹 18%，受此利好预计今日聚烯烃反弹 100 点以上，修复本周三的跌幅。不过海外疫情高峰尚未出现，昨日美国新增确诊 4000 例，增幅 43%，恐慌情绪如果进一步蔓延，对化工品利空作用不减。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
聚酯	需求不佳或向上传导，TA 前空持有	投资咨询部 杨帆	联系人：葛子远 021-80220137



	<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；部分装置于三月下旬就会结束检修，供给端压力能否有所缓和仍然具有不确定性。需求端看，昨日下游买盘谨慎，产销平淡。其中涤纶长丝产销 58%，涤纶短纤产销 20%-50%，聚酯切片产销 0%-80%；终端下游的出口情况也受到海外疫情冲击，需求不佳或会持续向上传导。成本端看原油供应过剩，多国实施刺激政策，但疫情发展仍主导原油价格走向，当前成本价格支撑仍然不足。总体看 TA 利润仍偏弱势，后续关注 PTA 库存去化进展及国际原油价格变动，建议 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，昨日下游买盘谨慎，产销平淡。其中涤纶长丝产销 58%，涤纶短纤产销 20%-50%，聚酯切片产销 0%-80%；终端下游的出口情况也受到海外疫情冲击，需求不佳或会持续向上传导。成本端看原油供应过剩，多国实施刺激政策，但疫情发展仍主导原油价格走向，当前成本价格支撑仍然不足。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。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	从业资格： F3062781
橡胶	<p>港口库存持续积压，需求难有显著增长</p> <p>宏观层面：国际方面，美国三大股指集体收涨，道指上涨近 1%，收复两万点；各国央行降息潮持续，英国央行再度降息 15bp 至 0.1%，澳洲联储将基准利率下调 25bp 至 0.25%。国内方面，央行称目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，周四不开展逆回购操作，当日无逆回购到期，资金面整体宽松，Shibor 多数下行。</p> <p>供给方面：现货方面，国内山东全乳报价 9450 元/吨，-650 元/吨，保税区 STR20 报价 1240 美元/吨，-35 美元/吨，现货价格全面走弱；原料方面，泰国杯胶报价 31.00 泰铢/公斤，-0.50 泰铢/公斤，泰国胶水报价 37.30 泰铢/公斤，-1.00 泰铢/公斤，原料价格也有所下调。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</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626



	<p>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 23.94 万吨，略有减少；20号胶仓单 5.57 万吨，小幅增加。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>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；美国能源部表示将首批采购 3000 万桶石油作为战略储备，国际油价集体走高，但沙特及俄罗斯增产意愿不改，中长期看原油价格仍将承压，合成橡胶市场或仍有一定下行空间。</p> <p>核心观点：昨日沪胶主力及 20 号胶主力盘中触及跌停，市场悲观情绪不改。因新冠肺炎疫情在海外快速传播，日韩、欧洲及美国超 70 家汽车工厂已宣布停产，橡胶海外需求及国内轮胎出口将持续走弱，沪胶价格仍将受到压制，加之国内下游尚未完全复工，港口库存积压严重。短期来看，天然橡胶基本面供给仍然相对过剩，而需求难有明显增长，橡胶主力走势或低位反复震荡。</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>警惕系统性风险的扰动，纸浆多单轻仓持有</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。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。当前市场波动较大，需警惕系统性风险对浆价的干扰，因此建议前期多单轻仓持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	投资咨询部 李光军 从业资格：F0249721 投资咨询：Z0001454	联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格：F3046207
白糖	<p>外盘出现止跌迹象，白糖多单持有</p> <p>3 月 19 日郑糖主连低开高走，收于 5439 元/吨。ICE 原糖窄幅震荡，涨 0.28% 收于 10.70 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。FCStone 预计巴西中南部 20/21 榨季产糖量 3310 万吨，同比增加 24%，制糖比 42% 高于本榨季的 34%。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。综合来看，我们认为国际食糖 800 万吨缺口仍存，国际原糖已至低位，下行空间有限，考虑到广西产量小幅降低，国内现货价格坚挺，待国内夏季需求</p>	投资咨询部 张舒绮 从业资格：F3037345 投资咨询：Z0013114	联系人：唐俊彦 021-80220127 从业资格：F3059145

再次启动，白糖短期调整后有再度上行的机会，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。)		
---	--	--

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