

兴业期货早会通报

2020.03.23

操盘建议

金融期货方面：全球主要股指持续下行对A股扰动暂难缓解，而其暂无明确实质性利多、且技术和资金面指标弱化，股指新多仍宜观望，而前期看跌期权多头则可继续持有。

商品期货方面，疫情致主要工业品需求下滑预期较强，能化及沪铜跌势难改。

操作上：

- 1.基本面利空驱动明确，原油及PTA前空持有；
- 2.海外订单减少，沪铜CU2005新空介入。

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

操作策略跟踪

兴业期货3月23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
2020/3/23	金融衍生品	国债	买T2006	10%	4星	2020/2/28	100.845	-0.02%	-0.10%	偏多	偏多	中性	持有
		股指	买IO2004-P-3600	10手	4星	2020/3/17	122.9	35.07%	/	偏空	偏空	中性偏空	持有
	黑色金属	买I2005-RB2005		5%	3星	2020/3/13	5.32-5.33	0.46%	0.23%	中性	偏多	偏多	持有
		卖RB2005		2%	3星	2020/3/23	3500+	/	/	中性偏空	中性	中性	调入
	工业品	卖AL2005		5%	3星	2020/3/19	12475.0	9.33%	4.67%	宏观偏空	中观偏空	微观偏空	持有
		卖CU2005		5%	4星	2020/3/23	38900.0	/	/	偏空	偏空	偏空	调入
	有色金属	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	-1.32%	-0.40%	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	-3.34%	-3.34%	偏多	偏多	偏多	持有
		豆粕	买M2005	5%	4星	2020/2/14	2683	8.80%	4.40%	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	0.15%	0.08%	偏多	偏多	偏多	持有
总计				60%	总收益率				107.80%	夏普值		/	

2020/3/23

调入策略

卖RB2005、卖CU2005

调出策略

买ZC005

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！！

请务阅读正文之后的免责条款部分



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>仍无明确企稳信号，看跌期权多头继续持有</p> <p>上周五（3月20日），A股缩量反弹。截至收盘，上证指数涨1.61%报2745.62点，深成指涨1.3%报10150.13点，创业板指涨1.06%报1915.05点。两市成交额超7000亿元、创出阶段新低，北向资金净流入约17亿元。当周上证指数跌近5%，深证成指跌逾6%，创业板指跌逾5%。</p> <p>盘面上，旅游、白酒和食品等大消费板块领涨，蓝筹权重股亦有较大涨幅，而科技股走势则较萎靡。此外，特高压、新零售、工业大麻和海南板块等概念股有抢眼表现。</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.据国务院，要加强“六稳”工作，优化扩大内需、推动开放的政策组合，促进经济回升和就业大局稳定；2.据银保监会，将允许相关险资机构在现有30%上限基础上，可适度提高权益类资产的投资比重；3.据发改委，将加快5G网络、数据中心等新型基础设施建设。</p> <p>从全球主要股指向期表现看，其整体弱势特征继续加重，对A股负面影响亦难缓解。而国内政策面导向虽依旧积极、但暂无明确实质性利多，而从技术面和资金面等微观信号看，市场乐观预期较前期则大幅减弱。综合看，股指企稳回暖的信号仍不明朗，新多宜等待进一步信号，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>	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：李光军 021-80220262 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454
有色金属(铜)	<p>海外订单预期下滑，沪铜新空介入</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。且海外需求下滑，订单有所缩减，预计在海外疫情出现改善前，铜价难改弱势姿态，建议沪铜新空介入。</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
有色金属(铝)	<p>悲观情绪升温，沪铝空单持有</p> <p>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，在电解铝产业链上体现为对铝材出口形成不利。国内1-2月铝材出口仅66万吨左右，显著低于往年。电解铝企业发生亏损，目前单吨亏损已经超过千元。部分铝厂开始检修</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>减产，但相比于需求的疲弱减产产能对电解铝供需影响有限。电解铝社会库存上升至 164.7 万吨，仍保持上升趋势。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>海外疫情恶化，新单暂时观望</p> <p>海外疫情恶化，全球悲观情绪升温。精炼锌库存上周出现小幅下降，上期所库存小幅下降至 16.83 万吨，不过累库趋势未改，库存预计仍将保持高位。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。不过近期宏观氛围频现扰动，市场流动性堪忧，风险资产无一幸免，在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。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>海外疫情致悲观预期发酵，黑色金属或将试探前底</p> <p>1、螺纹：上周表观消费及现货成交均大幅回暖，表明下游需求有加速恢复迹象，库存拐点已现，对螺纹价格形成一定支撑。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。不过，从产量结构看，电炉开始复产、且铁水有从热轧向螺纹转移的迹象，若钢价继续带领产量反弹，或将增加未来螺纹去库压力。因此若无利好加持，螺纹近月电弧炉成本线 3600 附近的压力位置较难突破。同时，海外疫情快速扩散，对我国出口需求形成直接负面冲击，加重全球经济增速下行压力，境外金融市场系统性风险提高。再加上国内能化/有色等工业品价格均已破位下跌，黑色金属补跌的概率提高。而国内宏观政策暂无进一步加码的迹象，螺纹远月合约回调压力增加。预计螺纹 05 合约仍将于【3200-3600】区间内震荡运行，预期影</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>响下 10 合约回调压力大于 5 月，但后期 5 月合约仍有进一步走弱的可能。继续关注国内政策是否会进一步加码、去库情况、以及海外疫情的发展。策略上，单边：激进者可轻仓试空螺纹 05 合约，仓位 2%，入场 3500 以上，目标 3 月 19 日低点，止损：3560；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：由于利润偏低，上周热轧产量继续下降，厂库社库双降，总库存降 13.34 万吨，下游需求尚未完全恢复。同时，国内制造业相关刺激政策力度较为有限，而海外疫情快速扩散，欧美疫情问题较为突出，预计疫情对我国出口的负面影响仍将持续，对热轧价格形成较强烈空影响。并且，疫情也带来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大幅下挫，黑色金属补跌的风险提高。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，谨慎者新单暂时观望，激进者可轻仓试空热卷 05 合约。</p> <p>3、铁矿石：上周钢材下游需求加速恢复，库存拐点已至，高炉产能利率回升，叠加部分钢厂对进口矿有刚性补库需求，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。随着海外疫情的扩散，铁矿石供需两端不确定性均增加，供应端，淡水河谷、南非、伊朗已陆续宣布生产可能将受疫情影响，需求端，欧美疫情严峻，已有欧洲钢铁生产厂暂停运营，海外铁矿需求下滑预期提高，外矿流入中国比例或将提高。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：单边波动加剧，谨慎者新单暂时观望；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>焦炉开工维持中高水平，下游需求提振尚需时日</p> <p>1.动力煤：产地方面，榆林地区大矿已正常生产，神府地区小矿复产持续增多，“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>



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>电厂日耗虽持续增长，但增速缓慢，下游需求无明显提振，加之用煤淡季即将到来，坑口煤炭销售情况转差，矿方对后市预期逐步悲观，纷纷下调电煤售价。港口方面，卖方主动报价减少，港口贸易再次陷入停滞。综合来看，买 ZC005 前多止损离场。</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，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>		
原油	<p>需求下降难以缓和，原油持空头思路</p> <p>公共卫生事件方面，新型冠状肺炎病毒疫情大流行，全球多国新增确诊人数增多，多国封闭旅行、美国加州和纽约实行旅行禁令，将导致石油需求进一步减少。</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>



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>宏观方面，本周二各国将公布制造业 PMI 数据；此外市场将关注在实施紧急降息后，缺乏政策空间的央行将采取何种行动。</p> <p>行业方面，上周美国方面表示可能干预沙特与俄罗斯石油价格战，但俄罗斯方面并未接受美国的威胁，此前的产量和价格可能继续维持。沙特为了向全球市场供应更多原油在近期的油轮市场租赁了不少油轮，在近期内推动了超级油轮运费的飙升。美国活跃石油钻井平台急剧减少至两个月以来最低，截止 3 月 20 日的一周，美国在线钻探油井数量 664 座，比前周减少 19 座，反映了页岩油和其他的石油生产商正在受到油价大幅波动的影响。</p> <p>资金方面，管理基金在布伦特原油期货和期权中持有的净多头减少 48.81%，管理基金在布伦特原油期货中持有的净多头减少 161.93%，上周市场恐慌情绪加重。</p> <p>总体而言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，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>	Z0014114	
甲醇	<p>国内产量高位，伊朗进口增多，MA05 或跌破 1600 上周港口库存，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。周五华东现货价格上涨 40 元/吨，站稳 1700 元/吨，进口完税价 197 美元/吨，折合 1680 元/吨，而四月下旬伊朗船货成交价为 176 美元/吨，折合 1510 元/吨，海外疫情失控减少甲醇需求，而重灾区伊朗又希望增加甲醇出口来挽回经济损失，随着 3 月底我国多数装置重启，中期甲醇供应压力巨大，05 合约价格可能要逼近 1600。</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>欧美疫情加速扩张，聚烯烃继续下探 上周五随着各国经济刺激政策的发布，以及特朗普声称要干预沙特和俄罗斯的原油价格战，美股和原油迎来反弹。但利好转瞬即逝，周末期间美国和欧洲确诊人数大幅增加，美股期指再遇熔断，原油下跌超过 6%，创新低。目前欧美疫情发展阶段尚在初期，据专家推断距离峰值还有三至四周，疫情带来的需求锐减将持续压制原油价格，对聚烯烃产生巨大利空。中石化和煤化工装置集中检修多在 5-6 月间，目前国内产量高位，内需缓慢恢复，出口</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>遭遇重创，近一两个月 05 期货合约很有可能继续向下跌破 6000，建议投资者关注风险，谨慎操作。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚酯	<p>需求不佳或向上传导，TA 前空持有</p> <p>1.PTA：供应端看，独山能源 220 万吨 PTA 装置预计检修 15 天；恒力石化 PTA-3 生产线检修时间 2 周左右；华南 450 万吨 PTA 装置计划检修 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；但部分装置目前面临结束检修，供给端压力缓和程度仍然具有不确定性。需求端看，上一交易日临近周末产销有所回复，其中涤纶长丝产销 78%，涤纶短纤产销 10%-100%，聚酯切片产销 20%-200%；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。成本端看原油需求下降利空明确，多国实施的刺激政策或难有成效，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，由于新近投产装置的产量贡献，短期总产出预计难有显著的回落。需求端看，上一交易日临近周末产销有所回复，其中涤纶长丝产销 78%，涤纶短纤产销 10%-100%，聚酯切片产销 20%-200%；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。成本端看原油需求下降利空明确，多国实施的刺激政策或难有成效，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>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781
橡胶	<p>全球疫情持续蔓延，橡胶海外需求及轮胎出口或持续萎缩</p> <p>宏观层面：国际方面，全球疫情增速尚未见顶，西方各国货币政策及财政政策支持力度加码，全球经济局势不容乐观。国内方面，央行称中国经济将迅速恢复到潜在增速，未来三个月将有显著改善，国内各项政策组合正有序推进经济回升。</p> <p>供给方面：现货方面，国内山东全乳报价 9800 元/吨，+350 元/吨，保税区 STR20 报价 1235 美元/吨，-5 美元/吨，现货价格仍处弱势；原料方面，泰国杯胶报价 29.50 泰铢/公斤，-1.50 泰铢/公斤，泰国胶水报价 36.50 泰铢/公斤，-0.80 泰铢/公斤，原料价格继续下行。泰国旱季或已提早开始，全国各地水库蓄水量明显下</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>降，但南部地区情况尚可，干旱对橡胶产出影响暂时不大。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 63.72%，+8.95%，半钢胎开工率 62.09%，+10.04%。国内方面，轮胎开工继续反弹，但开工率仍处近年同期低位，需求回暖不及预期；海外方面，固特异因疫情蔓延关停全球范围内所属 24 家工厂，丰田汽车欧洲 6 国工厂也陆续停工，海外橡胶需求或持续走低，轮胎出口也将持续受限。</p> <p>库存方面：上期所天胶仓单 23.96 万吨，略有增加；20 号胶仓单 5.70 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 8900 元/吨，-300 元/吨，顺丁价格 8700，-400 元/吨。俄罗斯态度强硬，沙特增产意愿也持续增强，国际原油价格中长期内持续承压，合成橡胶市场或仍有一定下行空间。</p> <p>核心观点：全球疫情蔓延加速，海外橡胶制品需求大幅减少，我国轮胎出口将受到较大影响，虽然目前国内轮胎企业开工率有明显提升，但需求仍较往年同期相对疲软，加之港口库存积压严重，沪胶价格将持续受到压制。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，加之市场预期逐步悲观，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>泰国减产超预期，白糖多单持有</p> <p>3 月 20 日郑糖主连上涨 0.81%，收于 5466 元/吨。ICE 原糖止跌收涨 2.93% 收于 10.90 美分/磅。从周五收盘后情况来看国际金融市场仍旧没有止跌，因此预计外糖走势仍有反复。据泰国甘蔗和糖业委员会数据，预计 19/20 榨季该国将于 3 月 26 日收榨，产糖量从 18/19 榨季的 1460 万吨降至 830 万吨，甘蔗压榨量从 1.3 亿吨降至 7490 万吨，20/21 榨季预计为不到 6500 万吨。国内</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

逐步进入收榨尾声，3月底前将全部收榨，供应降低和复工复产引起的回补库存对市场形成支撑。综合来看，国内市场虽处需求淡季但比较抗跌，而国际食糖800万吨缺口仍存，国际原糖超跌后可能引发空头回补带来的阶段性反弹，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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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