

兴业期货早会通报

2020.03.24

操盘建议

金融期货方面：全球主要经济体宽松政策加码暂难提振市场信心，A股弱势特征加重；避险情绪虽提振期债、但回收流动性潜在需求致其回调压力加大，不宜追涨。

商品期货方面：主要品种延续分化格局。

操作上：

- 1.股指无止跌信号，前期买入IO2004-P-3600看跌头寸继续持有；
- 2.疫情致主产国出口受阻，豆粕M2005前多持有；
- 3.各类利多预期基本消化，螺纹RB2005前空持有。

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24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														
2020/3/24	金融衍生品	国债	买T2006	10%	4星	2020/2/28	100.845	0.48%	2.40%	偏多	偏多	中性	持有														
		股指	买IO2004-P-3600	10手	4星	2020/3/17	122.9	66.64%	/	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	-0.82%	-0.41%	中性	偏多	偏多	持有														
		卖RB2005		2%	3星	2020/3/23	3435.0	1.02%	0.20%	中性偏空	中性	中性	持有														
	工业品	卖AL2005		5%	3星	2020/3/19	12475.0	9.96%	4.98%	宏观偏空	中观偏空	微观偏空	持有														
		卖CU2005		5%	4星	2020/3/23	36630.0	-1.53%	-0.77%	偏空	偏空	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	-1.94%	-0.58%	中性	偏多	偏多	持有														
	农产品	白糖	买SR2005	5%	4星	2020/2/5	5680	-2.98%	-1.49%	偏多	偏多	偏多	持有														
			买SR2009	10%	3星	2020/3/5	5631	-2.56%	-2.56%	偏多	偏多	偏多	持有														
		豆粕	买M2005	5%	4星	2020/2/14	2683	9.69%	4.85%	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	0.52%	0.26%	偏多	偏多	偏多	持有														
总计				60%	总收益率				110.88%	夏普值		/															
2020/3/24	调入策略		/	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！！																											

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>市场预期依旧悲观，看跌期权多头继续持有</p> <p>周一（3月23日），A股大幅下挫。截至收盘，上证指数跌3.11%报2660.17点，深证成指跌4.52%报9691.53点，创业板指跌4.59%报1827.05点。两市成交额不足7000亿元、续创阶段新低，北向资金净流出80亿元。</p> <p>盘面上，权重股和题材股整体均大幅回调，新零售、光刻胶和国产芯片等热门概念股跌幅明显、而农业防御板块则呈相对强势状态。</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.美联储宣布开放式量化宽松政策，包括扩大货币市场流动性便利规模、不限量按需买入美债和MBS等；2.欧元区3月消费者信心指数初值为-11.6，预期为-14.2，前值为-6.6；3.财政部发布《关于开展可再生能源发电补贴项目清单审核有关工作的通知》。</p> <p>虽然全球主要经济体持续出台宽松政策，但从主要股指近期持续大跌的表现看，市场对其实质性利多效应预期依旧悲观，而对A股负面影响亦在明显加剧。再从技术和资金面等微观印证信号看，股指无企稳信号，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>海外订单预期下滑，沪铜新空介入</p> <p>昨日美联储出台史上最宽松政策-“无限”资产购买计划，但市场期待更多的财政刺激政策的介入以缓冲疫情的影响，而截止23日美国国会已经就共和党提出的第三轮紧急经济援助计划未允通过，因此市场信心的改善程度可见一斑。另外国内虽处于疫后恢复阶段，但海外的需求的下滑通过减少订单的形式影响到国内的制造业等。预计在海外疫情出现改善前，铜价难改弱势姿态，建议沪铜前空持有。</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>
有色金属(铝)	<p>悲观情绪升温，沪铝空单持有</p> <p>美联储推出无限量宽松政策，对市场信心或有所提振。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。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>	<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>



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能对电解铝供需影响有限。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>宏观扰动频繁，新单暂时观望</p> <p>美联储推出无限量宽松政策，对市场信心或有所提振。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，镍多空盈亏比均不佳，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>预期转弱，钢矿继续试探前低</p> <p>1、螺纹：现货需求快速回暖，库存拐点已现。同时，电炉已逐步开始复产、且铁水有从热轧向螺纹转移的迹象，产量反弹或将拖累后期去库速度。根据我们估算若电弧炉恢复平电时期生产效率，即使需求同比增长5%，螺纹总库存也较难在7月前下降至同期水平。因此若无进一步提振需求的利好加持，螺纹价格受电弧炉成本线3600的压制较大。另外，海外疫情仍处于爆发阶段，对我国出口需求形成直接负面影响，加重全球经济增速下行压力。而国内宏观政策暂无进一步加码的迹象。在国内能化/有色等工业品价格均已破位的情况下，黑色金属大概率将继续下探前低。近期维持螺纹05合约于【3200-3600】区间内震荡偏弱运行的判断，海外疫情致远月月期走弱，螺纹10合约回调压力大于5月，也将拖累5月合约继续回调。另外，关注美联储推出无限量宽松（旨在缓和市场流</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>动性紧张问题），对市场情绪及预期的影响。策略上，单边：螺纹 05 合约空单持有，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：虽然现货库存拐点已现，但市场心态仍偏悲观。一方面当前国内制造业相关刺激政策力度较为有限，另一方面，海外疫情快速扩散，未来出口需求走弱的预期较强。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运行，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，热卷 05 合约空单持有。</p> <p>3、铁矿石：国内铁矿石供需结构尚可，钢材下游需求回暖，高炉产能利用率回升，叠加部分钢厂对进口矿有刚性补库需求，支撑铁矿需求。1 季度外矿发偏低，2 月巴西矿发运中国比例下滑至 56% 左右，淡水河谷雨马来西亚的物流中心将于今日暂停运营，影响销售 80 万吨，力拓亦宣布理查兹湾矿厂暂停采矿业务 21 天，预计我国进口矿到港量增长或延迟至 2 季度。受此影响，港口库存已下降至 1.18 亿吨，同比减少 2944 万吨。不过，市场预期疫情对铁矿需求端的冲击也较强，我们估算 2、3 季度可能导致海外铁矿需求减少 1200-2900 万吨，或将于 2、3 季度体现。并且国内外除黑色以外的主要工业品价格均已破位，国内政策利好阶段性出尽，市场心态转空，黑色金属集体下探前低的概率较高。预计铁矿期货主力合约价格区间【620, 680】偏弱运行。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>煤焦供应逐步趋稳，库存去化略显疲软</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，据汾渭调研数据显示，“三西”地区煤矿上周平均开工率较上期增加 5.4%，产地煤矿已大部分复产，电煤供应较为稳定；进口方面，全球疫情情况难言乐观，海外需求持续萎缩，目前煤炭报关仍有一定限制，港口进口资源管控严格，海外电煤进口恢复时间或有</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>延后。下游方面，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，现货价格持续下探，中卡煤价格跌破年度长协价。综合来看，郑煤新单宜观望。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：产能方面，山西“打赢蓝天保卫战决战计划”要求在2020年采暖季前关停淘汰焦化产能2000万吨以上，徐州“五大行业整合整治工作方案”要求在2020年将辖区内11家焦化厂优化整合形成3家综合性焦企，压减现有焦化产能的50%，焦炭产能去化风波再起，但考虑到实际压减规模不大及具体实施时间待定，短期内去产能影响或将有限，近期仍需密切关注各地产能压减动态。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，昨日西北地区焦企尝试性探涨，但短期内现货市场弱势难改。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，双焦供需仍偏宽松，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>宏观刺激提振，原油暂观望</p> <p>宏观方面，3月23日美联储宣布无限量宽松措施，包括开放式的资产购买，扩大货币市场流动性便利规模；本周每天都将购买750亿美元的国债和500亿美元的机</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>



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>构住房抵押贷款支持证券，每日和定期回购利率报价利率将重设为 0%。此前美国国会参议院再一次缺乏多数票来支持最新的刺激计划，美股下跌抑制了石油期货市场气氛。</p> <p>行业方面，特朗普暗示有可能建立美国与沙特阿拉伯的联合联盟以稳定价格；目前供应过剩严重，美国将派遣国家安全委员会作为特别能源代表前往沙特阿拉伯，与沙特合作稳定全球油市。全球疫情发展迅速，各国限制出行，市场预期今年石油需求或将下降 280 万桶/日，为近 40 年来最大年度降幅。</p> <p>总体而言市场或因刺激计划提振情绪；国内市场由于疫情已得到控制，且原油消费量巨大，短期难有下跌空间。预计 SC 原油价格或逐步企稳反弹，建议原油前空暂离场观望。</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： Z0014114	
甲醇	<p>煤制亏损加剧，甲醇下跌空间不足 100 点</p> <p>本周一各地现货价格延续下跌，西北新价跌破 1500 元/吨，江苏跌破 1700 元/吨，较去年同期下跌 800 元/吨以上。4 月下旬到港非伊朗船货成交价 200 美元/吨，约折合 1736 元/吨，伊朗船货成交价 165 美元/吨，约折合 1440 元/吨。本月甲醇价格与原油相关性创历史新高，达到了 0.95，但是国内 80% 甲醇来自煤制，目前煤化工企业普遍亏损 100 元/吨以上，如果 4-5 月间检修增多（已经有 700 万吨内蒙和山东的检修计划发布），那么甲醇价格将止跌企稳，05 合约 1700 以下支撑较强，最终反弹高度预计和华北煤制成本齐平，约在 1850 上下。另外，由于海外疫情加速扩张，尤其伊朗，需要关注 4 月以后到港的实际情况，我们预计是整个二季度进口量都不会显著增加。</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>美联储开闸放水，全球金融市场短暂止跌</p> <p>本周一石化库存 128.5 (+0.5) 万吨，周末仅垒库 0.5 万吨，如果数据本身没问题，那么说明库存有效去化。周一国内现货全线下调 100 元/吨，而外盘报价稳定，价差倒挂超过 400 元/吨。昨夜美联储宣布提供无限量的量化宽松措施，未来还有 2 万亿的救市计划。尽管美股企稳，多数商品止跌反弹，但美国仍需要面对疫情扩散冲击和潜在的失业危机。今日聚烯烃期货预计反弹 50-100 点，进一步上涨需要供需发生本质改变，例如疫情得到控制，部分城市解封，或者沙特停止石油价格战。</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	<p>终端需求受冲击，TA 前空持有</p> <p>1.PTA：供应端看，汉邦石化 220 万吨 PTA 装置计划 26 日附近提升负荷，小线计划 3 月底附近重启；独山能源</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：



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>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；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47.2%，涤纶短纤产销15%-50%，聚酯切片产销20%-80%；终端下游出口受到海外疫情冲击情况加重，需求不佳或会持续向上传导。成本端看美联储宣布无限量刺激计划，疫情发展仍主导国际原油价格走向，当前成本价格支撑仍然不足。总体看TA利润仍偏弱势，高库存压力短期内仍然较难得以缓解，后续关注PTA库存去化进展及国际原油价格变动，建议TA005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47.2%，涤纶短纤产销15%-50%，聚酯切片产销20%-80%；终端下游出口受到海外疫情冲击情况加重，需求不佳或会持续向上传导。成本端看美联储宣布无限量刺激计划，疫情发展仍主导国际原油价格走向，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。 (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
橡胶	<p>港口去库压力显著，橡胶海外需求及轮胎出口或持续萎缩</p> <p>宏观层面：国内方面，发改委称虽然我国疫情防控取得积极成效，但全球疫情还在扩散蔓延，对世界经济乃至下一步我国经济的影响还难以准确预料。国际方面，美联储宣布包括不限量购债在内的第二轮大规模刺激行动，但最新经济刺激计划在国会投票再次遇阻，美股随即应声而落。</p> <p>供给方面：现货方面，国内山东全乳报价9450元/吨，-350元/吨，保税区STR20报价1210美元/吨，-25美元/吨，现货价格仍处弱势；原料方面，泰国杯胶报价29.00泰铢/公斤，-0.50泰铢/公斤，泰国胶水报价36.30泰铢/公斤，-0.20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；</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>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 23.86 万吨，小幅下降；20 号胶仓单 5.66 万吨，小幅下降。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 8500 元/吨，-400 元/吨，顺丁价格 8300，-400 元/吨。美国能源部暗示有可能建立美国-沙特石油联盟来稳定价格，国际油价企稳小幅反弹，但中长期看油价仍将持续承压，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>巴西港口或罢工，白糖多单持有</p> <p>3 月 23 日郑糖主连低开高走收于 5511 元/吨。ICE 原糖收涨 1.37% 收于 11.06 美分/磅。受疫情影响，巴西桑托斯港工人考虑举行罢工，该港口是巴西出口糖最大的港口，市场担忧食糖供应受阻，但另一方面，巴西新榨季已开榨，原油下跌也使糖醇比上升，国际市场总体多空交织。泰国预计 19/20 榨季产糖量从 18/19 榨季的 1460 万吨降至 830 万吨。国内逐步进入收榨尾声，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</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

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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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