



操盘建议

金融期货方面：宽松政策持续加码利于风险资产企稳或反弹，但疫情实质负面影响未缓和，其整体无明确企稳反转信号。

商品期货方面：供应端利多确定性较高，主要农产品表现预期偏强。

操作上：

- 1.股指关键位压力有效，追涨新单仍宜观望、而看跌期权多头则暂离场；
- 2.流动性愈发宽松有直接提振，沪金 AU2006 前多持有；
- 3.大豆到港及压榨量双低，豆粕 M2005 前多持有。

操作策略跟踪

兴业期货3月25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	
2020/3/25	金融衍生品	国债	买T2006	10%	4星	2020/2/28	100.845	0.53%	2.63%	偏多	偏多	中性	持有	
		股指	买IO2004-P-3600	10手	4星	2020/3/17	122.9	17.49%	/	偏空	偏空	中性偏空	减持	
	工业品	黑色金属	买J2005-RB2005	5%	3星	2020/3/13	5.32-5.33	-0.53%	-0.27%	中性	偏多	偏多	持有	
			买J2005-卖JM2005	5%	3星	2020/3/25	1.40-1.41	/	/	中性偏多	偏多	偏多	调入	
		有色金属	卖AL2005	5%	3星	2020/3/19	12475.0	8.62%	4.31%	宏观偏空	中观偏空	微观偏空	持有	
			卖TA005	5%	4星	2020/1/9	5008	12.94%	6.47%	偏空	偏空	中性	持有	
	能源化工	买SP2005	3%	3星	2020/3/6	4530	-0.62%	-0.19%	中性	偏多	偏多	持有		
	农产品	白糖	买SR2005	5%	4星	2020/2/5	5680	-2.25%	-1.13%	偏多	偏多	偏多	持有	
			买SR2009	10%	3星	2020/3/5	5631	-2.01%	-2.01%	偏多	偏多	偏多	持有	
		豆粕	买M2005	5%	4星	2020/2/14	2683	8.87%	4.44%	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	9.30%	4.65%	偏多	偏多	偏多	持有	
	总计				58%	总收益率				115.55%	夏首值			/
	2020/3/25	调入策略	买J2005-JM2005					调出策略	卖RB2005、卖CU2005					
<small>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。</small>														
<small>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！</small>														

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>短期表现预期偏强，但新多盈亏比不高</p> <p>周二（3月24日），A股震荡攀升。截至收盘，上证指数涨2.34%报2722.44点，深证成指涨2.37%报9921.68点，创业板指涨2.73%报1876.91点。两市成交额超7000亿元，北向资金全天净流入约40亿元。</p> <p>盘面上，主要板块呈普涨格局。其中，黄金、食品饮料和家电等板块涨幅明显，5G和集成电路等概念股亦有抢眼表现。</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仍偏高。而沪深300股指期货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，市场情绪暂未明显转向乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.据国务院常务会议，要积极有序推动制造业和流业复工复产；2.美国3月Markit制造业PMI初值为49.2，前值为50.7；3.欧元区3月制造业PMI初值为44.8，前值为49.2；4.据工信部，将加快5G网络建设进度。</p> <p>随全球主要经济体宽松政策继续加码，受益于流动性改善预期，主要大类风险资产短期止跌大涨，但疫情持续发酵对经济基本面的负面影响未缓和，故暂难以界定为企业企稳反转信号。而A股外部扰动减弱后、预计短期表现偏强，但其关键位压力依旧有效，追涨新单盈亏比暂不高、无入场信号，而前期看跌期权多头则可离场观望。</p> <p>操作具体建议：减持沪深300指数IO2004-P-3600看跌期权合约，策略类型为买入，减仓手数为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>美国刺激政策加码，沪铜波动加大</p> <p>美联储出台史上最宽松政策-“无限”资产购买计划，且特朗普表示国会将通过进一步刺激的法案，短期内美元流动性紧张问题得到缓解，美元涨势停滞给予风险资产喘息机会，有色金属等受益强势反弹。但是海外疫情拐点显现时间存在较大不确定性，已经相继有企业公布停工，失业率大幅提高、消费下降等问题将相继暴露，美国刺激政策能否实质对抗疫情冲击仍有待考量，因此需警惕负面情绪重归市场，短期内铜价波动提高，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>
有色金属（铝）	<p>海外疫情无缓和趋势，沪铝空单持有</p> <p>美股昨日暴涨2100点，创1933年以来新高，受益于美联储推出无限量宽松政策，市场信心有所提振。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。电解铝企业亏损严</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>重，部分铝厂开始检修减产，但相比于需求的疲弱减产产能对电解铝供需影响有限。近期宏观氛围频频扰动，风险资产上下波动加剧，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>美股昨日暴涨 2100 点，创 1933 年以来新高，受益于美联储推出无限量宽松政策，市场信心有所提振。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。而近期汽车限购城市陆续新增指标，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频扰动，海外疫情持续恶化，市场流动性堪忧。风险资产上下波动加剧，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>	<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>	<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>疫情 VS 经济刺激政策，钢矿主力区间运行</p> <p>1、螺纹：继美联储无限量宽松政策后，昨日美国国家经济顾问库德洛称，美国政府对经济的总体援助将达到 6 万亿，即国会 2 万亿和美联储 4 万亿，另外 G7 集团联合表态将不惜一切代价恢复信心和经济增长。多重刺激下，海外大类风险资产均大幅反弹，提振市场心态。国内螺纹下游需求快速回暖，库存拐点已现。对螺纹价格形成支撑。不过，电炉逐步复产、叠加利润导向下铁水向螺纹集中，产量反弹或将拖累后期去库速度。根据估算，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，未来不确定性仍较大，而国内宏观政策暂无进一步加码的迹象，亦</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>不宜过分高估螺纹高点。仍维持螺纹 05 合约于【3200-3600】价格区间内运行的判断，疫情发展不确定性较大，致螺纹 10 合约波动明显高于 5 月。策略上，单边：螺纹 05 合约空单离场，仓位 2%，入场 3500 以上，目标 3 月 19 日低点，止损：3560，新单把握区间上沿附近介入空单机会；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：美国及其他 G7 国家表态将不惜一切代价恢复信心和经济增长，美国刺激计划或高达 6 万亿美元，外盘市场心态明显转强。国内商务部等三部委联合发布《关于支持商贸流通企业复工营业的通知》指出，稳住汽车消费，积极推动出台新车购置补贴、汽车“以旧换新”补贴、取消皮卡进城限制、促进二手车便利交易等措施，稳定和扩大汽车消费。北京、浙江等底均出台相关汽车消费刺激政策。目前现货库存拐点已现，且当前热轧利润已接近 0，若市场心态有所好转，短期热轧期价或存在反弹的可能。但是，海外疫情仍处于爆发阶段，全球经济增速下行压力增加，未来出口需求走弱的预期较强。并且，除黑色以外的主要工业品价格均已破位下跌，若疫情影响发酵，则黑色金属仍面临补跌风险。预计短期热轧期价或在外围情绪带动下反弹，但上方空间仍受限。策略上，热卷 05 合约空单暂时离场，新单观望。</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，叠加部分钢厂进口矿库存偏低，有刚性补库需求，国内铁矿需求支撑较强。1 季度外矿发运偏低，2 月巴西矿发运中国比例下滑至 56%左右，海外疫情亦导致部分矿山及物流中心受影响，预计我国进口矿到港量增长或延迟至 2 季度。港口库存同比减少 2944 万吨至 1.18 亿吨，短期难以大幅增加，对铁矿价格形成支撑。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，或将导致流入中国的进口矿增多。综合看，短期受外围情绪影响，铁矿期价或有反弹的可能，但中期依然维持铁矿期货主力合约于【620，680】价格区间震荡运行的判断。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>		
--	---	--	--

<p>煤炭产业链</p>	<p>蒙煤通关今日恢复，产能去化风波再起</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： 焦炭：产能方面，继山西及江苏出台指导文件涉及今年焦化产能压减计划后，山东 2020 年焦炭产能去化任务也如期展开，据 Mysteel 调研数据显示，3 月底前山东确认退出焦化产能 240 万吨，4 月份产能压减任务也将正常推进，近期产能去化或将再次成为重要议题。供给方面，焦炉开工维持中高水平，但继续提产意愿不强，焦炭供给短期内仍维持偏宽松格局。需求方面，随着成材端出货情况稍有好转，华东地区高炉复产情况增多，其余地区部分钢厂也有复产计划，焦炭日耗逐步回升，焦炭需求有望得到改善。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，西北地区焦企尝试性探涨，现货市场止跌企稳。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，蒙煤通关今日恢复，甘其毛都口岸初期计划每天安排 70 台车辆出关，澳煤发运也有所好转，东南四港合计等泊船只数较前期高点累计下降约 25 船，海外焦煤供应或开始回升。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，焦煤走势或难维持高位。</p> <p>操作建议上，山东焦化产能压减任务如期推进，下游高炉复产情况有所增多，焦化利润维持低位，焦企挺价意愿较强，而上游煤矿复工已基本落实，加之蒙煤通关已经恢</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>复，澳煤发运也有所好转，可介入买 J2005-卖 JM2005 组合。</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>基本面弱势，原油暂观望</p> <p>宏观方面，周一共和党提议的财政刺激计划连续第二天未能通过国会参议院程序性表决，但有迹象显示美国国会即将就缓解疫情大流行对经济影响的大规模刺激计划达成协议，投资者总体持乐观态度。此外全球股市上涨特别是美国股市涨幅创历史新高也支撑了市场气氛。</p> <p>行业方面，沙特阿拉伯与俄罗斯即将增加原油产量打压市场气氛；市场看涨气氛也仍受限于全球原油需求下降，目前原油市场的供需过剩非常严重。国际油价真正开始走强必须沙俄大战出现转机或疫情出现好转。此外市场曾经寄希望于美国大量采购原油补充石油战略储备，但其石油战略储备能力剩余不到 8000 万桶，难以消化每日近 1000 万桶的市场过剩量。</p> <p>总体而言当前国际油价涨势或因基本面弱势而受限，国内油价因近期国际原油运费大涨可能维持强势，建议原油新单暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>煤制亏损加剧，甲醇下跌空间不超过 100 点</p> <p>周二各地现货价格稳定，市场成交惨淡。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最高，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>	<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>美国经济刺激力度加大，恐慌情绪缓和</p> <p>本周二石化库存 122 万吨，周一修正为 125 万吨。国内现货继续下跌 50 元/吨，印度报价下跌 60 美元/吨，线性报盘 700 美元/吨，沙特报价稳定，依然在 750 美元/吨。G7 声明不惜一切代价保增长，同时呼吁原油生产国维护市场稳定，美国国家经济顾问称本次的总体援助资金将达到 6 万亿美元，美股大幅上涨，受此利好预计今日国内化工品期货企稳。不过目前国内产量和库存均保持高位，下游出口订单骤减，供大于求的矛盾更加激化，在疫情有效控制前，聚烯烃价格维持低位徘徊。</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>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
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 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, 下游纺织加弹企业采购意识依旧谨慎, 昨日产销平淡; 其中涤纶长丝产销 50%, 涤纶短纤产销 15%-40%, 聚酯切片产销 0%-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。成本端看原油供需过剩严重, 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。总体看考虑到投资者对美国国会批准大规模财政刺激计划的可能性持乐观态度, 预计在 PTA 跌幅或因此受限; 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。</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</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格: F3027216</p> <p>投资咨询: Z0014114</p>	<p>联系人: 葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格: F3062781</p>
橡胶	<p>海外轮胎工厂陆续关停, 国内需求回暖增速较慢</p> <p>宏观层面: G7 财长联合声明将不惜一切代价恢复信心和经济增长, 保护就业、金融系统韧性以及企业; 美联储推出无限量 QE, 2 万亿美元经济刺激计划接近达成协议。受此影响, 美国三大股指及欧洲市场均大幅上攻超 8%, 道指涨 11.37%, 创 1933 年以来最大升幅, 海外市场恐慌情绪有所衰退。</p> <p>供给方面: 现货方面, 国内山东全乳报价 9500 元/吨, +50 元/吨, 保税区 STR20 报价 1175 美元/吨, -35 美元/吨, 现货价格仍处弱势; 原料方面, 泰国杯胶报价 28.50 泰铢/公斤, -0.50 泰铢/公斤, 泰国胶水报价 35.80 泰铢/公斤, -0.50 泰铢/公斤, 原料价格继续下行。目前东南亚多国封港, 橡胶出口受到限制, 但考虑到 2-4 月是全球天胶低产季, 疫情对供给端影响十分有限。</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格: F3027216</p> <p>投资咨询: Z0014114</p>	<p>联系人: 刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格: F3057626</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 23.78 万吨，小幅下降；20 号胶仓单 5.53 万吨，小幅下降。港口方面，青岛保税区一般贸易仓库进口天然橡胶库存超 72 万吨，环比增长 26%，同比增长 13%，库存积累呈现快速增长态势，库存拐点尚未到来。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯价格 8500 元/吨，持稳，顺丁价格 8300，持稳。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：原油价格低位企稳，海外市场大幅反弹，恐慌情绪稍有减弱，但全球疫情增速不容乐观，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，天然橡胶供给仍相对过剩，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>		
<p>纸浆</p>	<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>	<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>主产国出口量调低，白糖多单持有</p> <p>3 月 24 日郑糖主连高开低走收于 5496 元/吨。ICE 原糖收涨 1.81%收于 11.24 美分/磅。此前巴西港口罢工投票或取消，市场转而担忧 20/21 榨季巴西制糖比或由 34%提高至 46%，出口增加 1000 万吨。泰国则预计 19/20 榨季产糖量从 18/19 榨季的 1460 万吨降至 830 万吨。印度因糖价下跌本榨季出口量预计比预期降低 50 万吨至 450 万吨。国内逐步进入收榨尾声，广西仅 1 家</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>仍在生产，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因供给收缩现货价格稳定，巴西新榨季或增产，但本榨季国际食糖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>		
--	--	--	--

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