



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：供需面因素影响提高，农产品偏强、工业品偏弱。

操作上：

- 1.南美主产国大豆出口放缓，豆粕 M2005 前多持有；
- 2.需求走弱叠加库存高企，沪铝 AL2005 前空持有；
- 3.疫情致外矿短期减产，钢厂复产国内铁矿需求较强，买 I2005-卖 RB2005 组合持有。

操作策略跟踪

兴业期货3月26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
2020/3/26	金融衍生品	国债	买T2006	10%	4星	2020/2/28	100.845	0.72%	3.59%	偏多	偏多	中性	持有
		工业品	黑色金属	买I2005-RB2005	5%	3星	2020/3/13	5.32-5.33	1.01%	0.51%	中性	偏多	偏多
	有色金属		买J2005-卖JM2005	5%	3星	2020/3/25	1.41	0.57%	0.29%	中性偏多	偏多	偏多	持有
	能源化工		卖AL2005	5%	3星	2020/3/19	12475.0	7.08%	3.54%	宏观偏空	中观偏空	微观偏空	持有
	农产品	白糖	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	-0.53%	-0.16%	中性	偏多	偏多	持有
		豆粕	买SR2005	5%	4星	2020/2/5	5680	-2.83%	-1.42%	偏多	偏多	偏多	持有
	贵金属	黄金	买SR2009	10%	3星	2020/3/5	5631	-2.58%	-2.58%	偏多	偏多	偏多	持有
			买M2005	5%	4星	2020/2/14	2683	8.98%	4.49%	中性	偏多	偏多	持有
				买黄金AU2006	5%	4星	2019/11/20	337.85	7.44%	3.72%	偏多	偏多	偏多
			总计	58%			总收益率	115.10%		夏替值		/	
2020/3/26	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>暂陷入震荡，新单观望</p> <p>周三（3月25日），A股高开后呈横盘态势。截止收盘，上证指数涨2.17%报2781.59点，深证成指涨3.22%报10241.08点，创业板指涨3.25%报1937.85点。两市成交额7513亿元，北向资金净流入25亿元。</p> <p>盘面上，受政策预期提振、汽车和水产养殖板块大涨，食品饮料股依旧活跃，黄金、房地产和医药股亦有较大涨幅。而充电桩和光伏等概念股则有抢眼表现。</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.美国国会参议院就规模达2万亿美元经济刺激计划达成协议，包括失业和地方政府救助等项目；2.据悉，欧洲央行委员普遍支持在必要时启动直接货币交易（OMT）购债计划；3.据工信部，将围绕5G网络和工业互联网等重点领域精准发力。</p> <p>目前主要经济体持续出台重磅宽松措施、但其实质性利多尚待观察，而目前海外主要国家疫情进展仍不乐观、宏观基本面走弱的预期则不断加强，故市场整体风险偏好仍难明显提升。再结合技术面和情绪面看，股指关键位支撑和阻力均较明显、而资金入场则明显弱化，其短期或陷入震荡，其走势需等待进一步指引信号。</p> <p>操作具体建议：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 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，沪铜新单观望</p> <p>继美联储出台史上最宽松政策-“无限量”资产购买计划后，美国白宫与美国参议院就抗疫纾困刺激计划达成协议，短期内市场风险偏好回升将降低对美元的需求，美元承压回调给予风险资产喘息机会，有色金属等受益强势反弹。但是仍不可忽视疫情对经济的冲击，后期失业率大幅提高、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，届时铜价将再次探底，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，受益于美受益于美联储推出无限量宽松政策，市场信心有所提振，全球风险资产短期开始反弹。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。全球经济下行压力较大，疫情影响短期不可</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>逆，电解铝需求疲弱。铝企亏损严重，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。近期宏观氛围频现扰动，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>受益于美联储推出无限量宽松政策，市场信心有所提振，全球风险资产呈反弹趋势。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，降息预期愈演愈烈。汽车限购城市如广州杭州陆续新增指标，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。不过近期海外疫情持续恶化，市场流动性堪忧。宏观氛围频现扰动，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，菲律宾亦于昨日宣布进入为期三个月的国家紧急状态。因印尼已于年初禁矿，菲律宾成为中国镍矿的主要来源国，短期内其仍处雨季以及国内港口库存可供消化，影响暂未显现，但不排除疫情蔓延延长防疫时间，导致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：本周欧美释放流动性，并陆续推出经济刺激计划，昨日美国参议院就两党 2 万亿美元的刺激计划达成协议，缓和市场恐慌心态，海外大类风险资产均大幅反弹。国内螺纹下游需求持续复苏，带动库存快速下降。本周 ZG 数据显示高炉厂库降 86.66 万吨，电炉厂库降 3.87 万吨，社库降 50.15 万吨，总库存降 136.81 万吨，表观消费量回升 48.98 万吨。不过，产量亦现大幅反弹，本周高炉产量增 14.59 万吨，电炉产量增 14.37 万吨，产量的快速反弹或将拖累未来去库效果。根据估算，若电弧炉恢复平电时期生产效率，即使 4-7 月需求同比增长 5%，螺纹总库存也较难在 7 月前下降至同期水平。</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>因此若无进一步提振国内需求的利好加持，螺纹价格受电弧炉成本线 3600-3650 的压制较大。另外，海外疫情仍处于爆发阶段，对我国乃至全球经济的负面影响目前仍无法可靠评估，因此也不宜过分高估螺纹价格高点。仍维持螺纹期价于【3200-3600】价格区间内运行的判断，海外疫情不确定性仍较大，致螺纹 10 合约波动明显高于 5 月。策略上，单边：螺纹新单暂时观望；组合：基于钢厂对进口矿存在较强补库需求的，以及疫情致部分海外矿山生产受影响，买铁矿 I2005-卖螺纹 RB2005 套利组合可继续轻仓持有。</p> <p>2、热卷：美欧接连推出救市计划，昨日美国参议院就两党 2 万亿美元刺激计划达成协议，市场恐慌情绪有所缓和。国内各地区近期也陆续推出汽车消费刺激政策，但受限于地方财政压力，汽车消费刺激政策落实或仍需时间。国内需求暂无新增利好提振，海外需求受疫情冲击加剧，热轧下游需求复苏缓慢，本周 ZG 数据显示在产量微降 0.66 万吨的情况下，社库仍增加 2.1 万吨。另外，值得担忧的是，若海外疫情持续，不仅热轧相关出口需求下滑，还可能因为国内热轧估值偏高吸引海外资源流入国内。我们认为，热轧期价回调压力仍较大，盈利空间或继续萎缩，整体走势弱于螺纹。关注后期铁水在热轧与螺纹之间重新分配的情况，及该情况对螺纹供需形成负面影响的程度。策略上，热轧新单仍把握反弹抛空的机会。</p> <p>3、铁矿石：目前国内进口矿供需结构较好。终端需求复苏，高炉开工回升，叠加部分钢厂进口矿库存偏低，有刚性补库需求，国内进口矿铁矿需求较强。而 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，使得我国港口库存同比减少 2944 万吨至 1.18 亿吨，其中北六港主流交割品金布巴库存偏低。并且海外疫情扩散已致南非、印度、加拿大 Champion 公司、淡水河谷马来西亚物流中心的铁矿出口/生产受影响导致部分矿山及物流中心受影响，市场预估影响铁矿石供应约 850 万吨。受此影响，铁矿价格短期存在较强支撑。不过，期价反弹已部分反映疫情造成的矿区短期停工，且疫情对铁矿需求端亦有较强冲击，我们估算 2、3 季度可能导致欧洲、日韩铁矿需求减少 1200-2900 万吨，或将导致流入中国的进口矿增多，综合看，短期铁矿 05 期价或偏强，但有效上破【620，680】价格区间的驱动仍不明确，维持铁矿主力区间震荡的判断。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；继续持有买 I2005-卖 RB2005 的套</p>	
--	---	--



	<p>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>		
煤炭产业链	<p>山东产能压减或将开启, 焦企挺价意愿增强</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, 钢厂成材出货情况稍有好转, 高炉复产情况持续增多, 焦炭日耗逐步回升, 焦炭需求或缓慢释放。现货方面, 焦企利润维持低位, 部分焦化厂陷入亏损, 挺价意愿逐步增强, 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将于月底执行, 下游成材出库情况稍有好转, 华北及华东地区高炉复产情况增</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>多，焦炭需求或将有所回暖，加之目前多数焦企利润微薄，挺价意愿持续增强，而上游煤矿复工已基本落实，海外焦煤供应也将逐步恢复，买 J2005-卖 JM2005 组合可继续持有。</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>基本面弱势，原油暂观望</p> <p>宏观方面，美国参议院两党与白宫此前就 2 万亿的经济刺激计划达成一致，这是美国历史上规模最大的单一经济刺激计划，后续参议院投票表决通过后还需等待众议院表决通过，市场普遍对通过这项救市的计划感到乐观。</p> <p>行业方面，EIA 数据显示截止 2020 年 3 月 20 日当周美国原油库存量比前一周增长 162 万桶，美国原油库存连续第九周增加，汽油和馏分油库存继续减少。目前近端原油市场则被供需严重过剩局面压制。</p> <p>总体而言，当前市场对疫情传播的恐慌情绪及过剩的利空因素制约逐步消化，且市场在等待供需端可能出现的变化；短期内仍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>周三各地现货价格下跌，江苏跌破 1700 元/吨，陕西跌破 1400 元/吨。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>	<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>L05 创历史最低，国内供应依然过剩</p> <p>本周三石化库存 116.5 (-4.5) 万吨。国内现货继续下跌 50 元/吨，印度线性报价周二下跌 60 美元/吨至 700 美元/吨，沙特报价周三跟跌至 710 美元/吨。美国昨日通过 2 万亿美元经济刺激措施，国际原油连续三日上涨，但涨幅极为有限。印度封城后，海尔帝亚 (35 万吨) 停车，后续如果更多装置停车将直接影响对华 PE 出口量。聚烯烃本周价格不断刷新低点，现货部分厂家已经十连降，期货 L2005 昨日达到上市以来最低，关注本周是否收于 2008 年的 6100 低点之下。目前国内产量和库</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>

	<p>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>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
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；目前供应端多套装置面临结束检修，供给端压力缓和程度仍然具有不确定性。需求端看，隔夜欧美原油期货连续两天小幅上涨但对聚酯市场驱动有限，下游企业采购依旧谨慎。其中涤纶长丝产销 57.4%，涤纶短纤产销 30%-45%，聚酯切片产销 20%-60%；终端下游出口受到海外疫情冲击，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，但由于加工费扩大以及供需压力影响，PTA 反弹或因此受限；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，隔夜欧美原油期货连续两天小幅上涨但对聚酯市场驱动有限，下游企业采购依旧谨慎。其中涤纶长丝产销 57.4%，涤纶短纤产销 30%-45%，聚酯切片产销 20%-60%；终端下游出口受到海外疫情冲击，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。总体而言乙二醇基本面在低成本、弱供需的影响下仍然未出现实质性恢复，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>(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>海外需求持续走弱，库存积压仍较明显</p> <p>宏观层面：美国第三轮经济刺激计划再遇波折，美国三大股指涨跌不一，市场情绪尚未转好；G20 就新冠肺炎疫情举行峰会，就应对疫情蔓延、稳定世界经济进行沟通协调，WHO 助理总干事表示，希望 G20 在全球抗疫中发挥引领作用。</p> <p>供给方面：现货方面，国内山东全乳报价 9550 元/吨，+50 元/吨，保税区 STR20 报价 1175 美元/吨，持稳，现货价格仍处弱势；原料方面，泰国杯胶报价 28.20 泰铢/公斤，-0.30 泰铢/公斤，泰国胶水报价 35.30 泰铢/公斤，-0.50 泰铢/公斤，原料价格持续走弱。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：国内方面，全钢胎开工率 63.72%，+8.95%，半钢胎开工率 62.09%，+10.04%，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，继米其林、固特异之后，普利司通宣布关闭全球 15 家轮胎工厂，海外橡胶需求持续下滑，加之全球车企也陆续停工停产，轮胎出口也将持续受限。</p> <p>库存方面：上期所天胶仓单 23.73 万吨，小幅下降；20 号胶仓单 5.46 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%，库存积累仍呈现快速增长态势，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。美国国务卿蓬佩奥与沙特王储就维持全球能源市场稳定做出努力进行了讨论，国际油价暂时企稳，但中长期看原油供应或持续宽松，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：海外疫情增速尚未降低，美国第三轮经济刺激计划再度受阻，全球经济持续承压，国际轮胎大厂及终端汽车制造纷纷停工停产，海外橡胶需求及轮胎出口将大幅受挫，虽然目前国内轮胎企业开工率有明显提升，但相较往年同期仍然相对疲软，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>		
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。长期看，浆价上涨可期。近期美国持续加码货币及财政政策，风险资产受益反弹，但疫情最糟糕的时刻仍未过去，仍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>
白糖	<p>主产国生产受阻，白糖多单持有</p> <p>3 月 25 日郑糖主连高开低走收于 5512 元/吨。ICE 原糖收涨 1.86% 收于 11.48 美分/磅。巴西最大的产区圣保罗州进入为期 15 天隔离状态，糖厂开榨推迟 1-2 周，天气预报显示巴西今年降雨较少。印度全国进入封锁 21 天，糖厂停产，截至 15 日，全国产糖量 2158 万吨，同比下降 21%。泰国由于干旱于 26 日全面收榨，预计产糖量 830 万吨，同比下降 600 万吨。国内逐步进入收榨尾</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>声，广西仅 1 家仍在生产，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。 (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