



操盘建议

金融期货方面：海外疫情进展未现拐点、对 A 股扰动依旧存在，且资金入场意愿明显减弱，新多仍直观望。

商品期货方面：供需结构分化，多农产品、空能化品组合确定性较高。

操作上：

- 1.装置集中重启致累库压力增加，终端织造负荷见顶回落，TA005 前空持有；
- 2.货源紧缺库存新低，豆粕 M2005 前多持有。

操作策略跟踪

兴业期货3月31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
2020/3/31	金融衍生品	国债	买T2006	10%	4星	2020/2/28	100.845	0.76%	3.82%	偏多	偏多	中性	持有
		黑色金属	买J2005-卖JM2005	5%	3星	2020/3/25	1.41	0.35%	0.18%	中性偏多	偏多	偏多	持有
	工业品	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	-0.26%	-0.08%	中性	偏多	偏多	持有
	农产品	白糖	买SR2005	5%	4星	2020/2/5	5680	-2.75%	-1.37%	偏多	偏多	偏多	持有
			买SR2009	10%	3星	2020/3/5	5631	-2.29%	-2.29%	偏多	偏多	偏多	持有
			豆粕	买M2005	5%	4星	2020/2/14	2683	10.96%	5.48%	中性	偏多	偏多
	贵金属	黄金	买黄金AU2006	5%	4星	2019/11/20	337.85	7.95%	3.97%	偏多	偏多	偏多	持有
	总计				48%	总收益率			116.60%	夏普值			/

2020/3/31	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>依旧无明确入场信号，新单继续观望</p> <p>周一（3月30日），A股跳空低开低后弱势震荡。截至收盘，上证指数跌0.9%报2747.21点，深证成指跌2.03%报9904.95点，创业板指跌2.28%报1860.48点。两市成交额较上日基本持平，仍处阶段低位。</p> <p>盘面上，食品饮料、农业和军工板块涨幅明显，而科技板块则集体大跌。此外，C2M、特高压和呼吸机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有所缩窄，但沪深300股指期货主要看跌合约隐含波动率仍处高位区间。总体看，市场情绪暂未明显转向乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.央行下调7天期逆回购中标利率0.2%至2.20%；2.欧元区3月经济景气指数为94.5，预期为93，前值为103.4；3.国家主席习近平在浙江宁波考察调研时指出，要让中小企业尽快从疫情中恢复状态。</p> <p>目前全球主要股指跌势虽有所放缓，但海外疫情进展无明确拐点信号，致宏观基本面悲观预期难明显缓和，预计其整体难以走势反转行情，即对A股负面扰动依旧存在。而国内刺激政策利多效应尚待发酵，且资金入场意愿则持续减弱，预计股指整体呈震荡走势，新单入场盈亏比预期仍不佳。</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</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：李光军 021-80220262</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>
有色金属（铜）	<p>新冠出现拐点前，沪铜新单观望</p> <p>秘鲁及智利等地矿山被迫暂停或放缓运营，矿石供应面临较大扰动，或制约国内冶炼厂产能释放。国内疫情基本得到控制，因此国内需求有望在政策推动下回升。但欧美作为除中国外的需求重点区域，当地疫情仍未有缓和迹象，政策有助于改善流动性，但向实体企业的传导存在障碍，这将对国内的出口订单产生较大压缩。预计短期内铜价仍受压制，而底部存在支撑，但有效性难言稳固，因此当前价位仍不能确认为底部，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</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：樊丙婷 021-80220261</p> <p>从业资格： F3046207</p>
有色金属（铝）	<p>海外疫情未缓和，新单暂时观望</p> <p>前期G20峰会决定将启动规模为5万亿美元的提振经济计划，市场信心得到提振，全球风险资产相比之前稍有反弹。不过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，叠加电解铝社会库存仍然高企，社会库存已攀升至166.4万吨，铝价上方有压力。近期市场信心有所提振，美股欧股大涨，有色金属相比之前略有反弹。不过海外疫情仍是</p>	<p>投资咨询部 李光军</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138</p> <p>从业资格： F3068323</p>



	<p>较大问题，建议新单暂时观望。 (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 国内财政政策货币政策将陆续发力，今年财政赤字有望破新高，而昨日 OMO 利率下降 20 个基点也间接表明后续 LPR 利率将继续下行。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，在疫情未好转前新单建议暂时观望。 (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>基本面强弱分化，买镍卖不锈钢组合借入 不锈钢：上周五在对国内利好政策预期下，不锈钢及镍价大幅拉升。虽国内需求正逐步恢复，但因节后库存囤积，钢厂降价去库压力较大，且海外疫情仍未有缓和迹象，出口订单将面临较大的缺失，因此不锈钢价格承压，轻仓空单可继续持有。 镍：菲律宾已宣布进入为期三个月的国家紧急状态，其中北苏里高表示限制船只进入本省领海，若后期菲律宾雨季结束后，镍矿出口未有恢复将打击国内镍铁生产。另外据了解，印尼当地疫情较为严重，已有人员回国。若短期内仍无缓和迹象，其境内将陆续安排封路、人员居家隔离等，从而导致不锈钢及镍铁的生产及出口恐将遭受打击。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。暂建议新单观望，并持续关注印尼及菲律宾当地的进展。 (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>出口需求走弱，热卷空单持有 1、螺纹：虽然 3 月 27 日政治局会议释放了逆周期政策调节进一步加码的信息，周一央行下调 OMO 利率 20BP，货币政策继续宽松信号较强。但是市场关注焦点仍然是海外疫情继续快速发酵，对二三季度全球经济的负面影响。同时，伴随国内需求回升，螺纹产量也因电弧炉加速复产而反弹至 290.1 万吨，若国内电弧炉平电时期全面复产，则上半年螺纹库存降至同期水平的概率较低。另外，受海外钢材需求走弱影响，进口钢坯资源逐步增多，叠加铁矿价格回落，国内螺纹成本重心或将下移。预计螺纹期价下探前低的概率提高。需关注是否有增量利空（例如原料破位等），助推螺纹能下破前期【3200，3600】的价格区间。策略上，单边：激进者螺纹 RB2010 逢高沽空，谨慎者单边暂时观望；组合：国内外</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>需求预期分化，螺纹 5-10 价差有望扩大至 200，螺纹 5-10 正套组合可继续持有。</p> <p>2、热卷：受制于地方财政压力等因素，国内逆周期调节政策对消费领域的刺激力度有限。并且海外疫情仍持续快速发酵，国外汽车生产企业停产增多，使得热轧终端出口订单毁单情况增多，出口热轧/钢坯资源回流国内，预计二季度出口走弱或将继续拖累热轧下游需求。再加上目前市场库存压力依然较高，商家心态大幅走弱，或导致现货抛压增加，对国内热轧价格形成较强压制。因此，热轧期价回调压力依然较大。不过目前热轧利润大幅萎缩，需关注原料价格能否进一步走弱，从而打开热轧下跌空间。策略上，热轧空单继续持有。</p> <p>3、铁矿石：国内进口矿需求较好。而 1 季度外矿发运受影响因素较多，供应增量有限，本期北方 26 港外矿到港减少 62.5 万吨。短期外矿供需仍偏紧。叠加疫情对海运或有影响，短期铁矿近月支撑强于远月。不过，疫情对铁矿需求端冲击增强，据不完全统计，2 月以来海外已有 15 家钢铁企业宣布减产，我们估算 2、3 季度疫情可能导致欧洲、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，对铁矿远月合约压制较强。综合看，铁矿 05 合约短期或由于国内进口矿供需偏紧而继续于【620，680】价格区间震荡偏弱运行，疫情影响下，铁矿 09 合约价格或继续偏弱运行。操作上：单边：铁矿 09 合约前期可关注 550 附近支撑位；组合上，铁矿买 I2005-卖 I2009 正套组合可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
煤炭产业链	<p>煤矿复工已基本完成，焦炭需求或逐步回升</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，全球疫情持续蔓延，海外矿山关停现象逐步增多，南非、哥伦比亚及东南亚多国实施港口封锁，国内煤炭报关也受到一定限制，港口进口资源管控严格，全球煤炭贸易或有所萎缩。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，现货价格不断下探，中卡煤价格跌破年度长协价。综合来看，郑煤走势或低位震荡。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</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>焦炭：产能方面，山东焦化产能去化任务稳步推进，富伦钢铁自有焦化厂所属的产能 60 万吨的 4.3 米焦炉已于 3 月 28 日正式关停，累计退出焦化产能 120 万吨，但考虑到山西及徐州多数文件规定的产能去化时限尚未到来，焦炭去产能影响短期内或将有限。供给方面，焦炉开工维持中高水平，四轮提降后部分焦企陷入亏损，继续提产积极性不高，加之焦企焦炭库存尚处于较高水平，焦炭供给短期内维持偏宽松格局。需求方面，终端需求开始复苏，钢企虽受制于自身焦炭库存高位，对原料采购仍按需，但华北及华东地区高炉复产数量增多，焦炭日耗将稳步增长，加之目前港口贸易已开始活跃，焦炭需求或将逐步回升。现货方面，河北钢企联合下调焦炭采购价 50 元/吨，但孝义地区焦企率先开启焦炭第一轮 50 元/吨提涨，山西其余焦企跟涨情绪浓厚，现货市场博弈升级。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，煤矿复产工作已基本完成，上周样本点煤矿权重开工率环比上升 4.28%，山西多地矿井已恢复正常生产，产地焦煤供应逐步宽松；进口煤方面，甘其毛都口岸恢复通关，上周共计通关车数约 300 架次，策克口岸也于上周末试行通关，蒙煤供应开始回暖。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。现货方面，焦化利润已处低位，多数焦化厂向矿方寻求让利，临汾地区主焦煤承兑价已多次下调，现货市场承压下行。综合来看，焦煤走势或难维持高位。</p> <p>操作建议上，终端需求开始复苏，高炉开工持续上行，焦炭日耗将稳步增长，港口贸易开始活跃，焦炭供需矛盾或逐步缓解，而上游煤矿复工已基本落实，焦煤产量已恢复至正常水平，加之蒙煤进口通道也同步恢复，焦煤供应或步入宽松格局，买 J2005-卖 JM2005 组合可继续持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>原油</p>	<p>基本面弱勢，原油暫觀望</p> <p>宏观方面，美国总统特朗普与俄罗斯总统普京在周一通话中就全球能源市场稳定的重要性达成共识，两国领导人谈到抗击新冠疫情的努力，同意通过 20 国集团紧密合作，以推动国际社会战胜疫情和重振世界经济；短期来看此次通话对市场情绪无济于事，后续实际工作展开的有效性和时效性也存疑。</p> <p>公共卫生事件方面，世界卫生组织表示，欧洲新冠疫情出现了一些企稳的迹象，意大利和西班牙疫情可能接近顶峰，欧洲几周前开始实施的封锁措施或开始见效。目前</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>



	<p>全球有 30 亿人处于封闭状态，石油日均需求可能减少多达 2000 万桶。</p> <p>行业方面，油价格战因需求大幅下降而变得无关紧要，并导致各方无法及时采取协调性的供应对策。目前的石油危机将使能源行业最终实现它迫切需要的结构调整。</p> <p>总体而言，全球石油需求前所未有急剧下降，极端行情下短期策略仍推荐暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
甲醇	<p>关注国内外装置减产情况，短期仍以下跌为主</p> <p>周一沿海甲醇现货价格再跌 50 元/吨至 1550 元/吨，而内陆地区报价暂时稳定。目前关中报价 1450 元/吨，与沿海价差仅 100 元/吨，创历史最低值，运费都超过 130 元/吨。沿海受进口低价冲击，甲醇价格持续承压，倒逼西北甲醇降价，目前价格已经接近多数煤化工成本线，如果引发减产将带动甲醇价格反弹。我们认为甲醇继续下跌的空间相对有限，国内外减产，船运受阻等因素存在利好预期，空单可以等待这些消息确认后分批离场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>4 月供应过剩延续，价格底部 5 月后出现</p> <p>周一石化库存 122 (+9.5) 万吨。期货继续低开低走，聚烯烃 09 和 01 盘中多次触及跌停，空头连续第五日增仓，跌势短期难止。现货跟跌 200 元/吨，东南亚免税拉丝报价 700 美元/吨，较两周前下跌 80 美元/吨。美国和欧洲疫情进入高峰期，全球市场担忧原油需求，周一油价创 18 年间新低。本周暂无新增检修装置，4 月检修计划也寥寥无几，国内产量保持高位。二季度计划新增的投产装置全部推迟至三季度以后，集中检修最早 5 月开始，海外疫情预计 6 月逐步缓和，聚烯烃底部大概率会出现在二季度。</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>
聚酯	<p>累库压力重现，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；周内预期会迎来三套装置的集中重启，供给端开工可能迎来反弹，不利于去库过程，并且可能重新出现累库。需求端看，原料下跌增加市场观望气氛，昨日聚酯整体成交低迷。其中涤纶长丝产销 45.7%，涤纶短纤产销 30%-50%，聚酯切片产销 0%-100%；终端织机负荷或已见顶，下游出口受到海外疫情冲击订单锐减，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，宏观刺激计划短期难以看到成效，当前成本价格支撑仍然不足。总体看成本支撑不足，叠加近期 PTA 供</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>

	<p>应集中重启, 预计今日 PTA 期现货延续弱势震荡格局; 建议 TA005 前空持有。</p> <p>2.MEG: 供应端看, 山西阳煤集团平定 20 万吨/年乙二醇装置 3 月 28 日停车检修, 持续时间待定; 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, 原料下跌增加市场观望气氛, 昨日聚酯整体成交低迷。其中涤纶长丝产销 45.7%, 涤纶短纤产销 30%-50%, 聚酯切片产销 0%-100%; 终端织机负荷或已见顶, 下游出口受到海外疫情冲击订单锐减, 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, 宏观刺激计划短期难以看到成效, 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。(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
<p>橡胶</p>	<p>原油价格低位承压, 海外需求再度下滑</p> <p>宏观层面: 国际方面, WHO 称欧洲新冠肺炎疫情可能正在接近顶峰, 但特朗普表示美国疫情的高峰还未到来, 未来 30 天是具有挑战的时期; 目前各国经济刺激力度不减, 澳大利亚将在 6 个月内调拨 1300 亿澳元以支撑就业, 日本、韩国也纷纷出台经济刺激计划。国内方面, 周一央行公开市场开展 500 亿元 7 天期逆回购操作, 中标利率下降 20 个基点至 2.20%, 标志着央行进一步加大逆周期调节力度, 中国还有充足的货币政策空间和货币政策工具。</p> <p>供给方面: 现货方面, 国内山东全乳报价 9100 元/吨, -400 元/吨, 保税区 STR20 报价 1130 美元/吨, -40 美元/吨, 现货价格持续下跌; 原料方面, 泰国杯胶报价 26.50 泰铢/公斤, -1.00 泰铢/公斤, 泰国胶水报价 36.00 泰铢/公斤, +0.50 泰铢/公斤, 原料价格走势分化, 胶水价格出现反弹。东南亚多国仍处于封港状态, 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>需求方面: 国内方面, 全钢胎开工率 64.29%, +0.57%, 半钢胎开工率 62.74%, +0.65%, 轮胎开工增速疲软, 开工率仍处近年同期低位, 国内需求回暖尚需时日。海外方面, 丰田汽车将暂停欧洲所有工厂生产, 全球轮胎巨头及汽车生产商多已停工或减产, 海外橡胶需求持续下滑, 轮胎出口也将长期受限。</p> <p>库存方面: 上期所天胶仓单 23.65 万吨, 小幅下降; 20 号胶仓单 5.44 万吨, 小幅上升。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</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>	<p>联系人: 刘启跃 021-80220107 从业资格: F3057626</p>

	<p>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 8000 元/吨，-500 元/吨，顺丁价格 7800，-500 元/吨。俄罗斯总统普京与美国总统特朗普 30 日进行了通话，双方就全球石油市场的情况交换了意见，并同意就此问题举行能源部长级磋商。沙特能源部官员表示，沙特计划自 5 月起增加原油出口 60 万桶/日至总出口 1060 万桶/日，国际油价持续承压。</p> <p>核心观点：美俄双方进行有关疫情及能源问题的磋商，沙特宣布 5 月起增加原油出口，国际油价低位继续承压，目前欧洲疫情或已接近顶峰，但美国疫情情况尚不容乐观，全球经济悲观预期延续，国际轮胎巨头及终端汽车制造商停产力度加码，海外橡胶需求及轮胎出口大幅受挫，国内轮胎开工增速也大幅放缓，加之目前库存去化尚不及预期，沪胶价格仍将低位承压。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，且上周五政治局会议释放积极信号，需求预期乐观。另外据卓创，4 月份国内外均有浆厂进行检修，且随着境外疫情的恶化，海外浆厂恐将面临停机风险，以及纸浆到港量亦会受到影响，供应端将出现阶段性收缩，预计浆价上涨可期。近期美国持续加码货币及财政政策，风险资产受益止跌，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>
<p>白糖</p>	<p>泰国收榨减产 40%，白糖多单持有</p> <p>3 月 30 日郑糖主连高开震荡收于 5502 元/吨。ICE 原糖续跌 3.78%收于 10.68 美分/磅，因新冠疫情造成的经济增长担忧持续，且市场人士担心 20/21 年度糖市转为供应过剩。泰国方面，19/20 榨季全面收榨，甘蔗压榨量 7490 万吨，同比减少 40%，主要由于甘蔗生长期遭受干旱，预计出口量仅为 500 万吨。印度方面，疫情导致劳动力短缺，19/20 榨季或无法实现 500 万吨出口。国内方面，广西、广东、海南全部收榨，仅云南剩余 43 家糖厂仍在生产。综合来看，虽然供给下降但市场处于需求淡季，短期整体供需偏宽松。但考虑到印度封国出口受限、泰国大幅减产、巴西压榨尚未高峰，供给端支撑原糖走出阶段性反弹，操作上建议 05 及 09 合约前多持有。</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>



(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
---------------------------	--	--

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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