



操盘建议

金融期货方面：海外疫情持续加重，宏观基本面利空强化、而政策面利多则弱化，预计 A 股续跌概率更大。

商品期货方面：有色金属及能化品短期虽有反弹、但供需面下行驱动无实质性改善，多单风险依旧较大。

操作上：

- 1.盘面弱势特征不断加重，买入沪深 300 指数 IO2004-P-3300 看跌期权；
- 2.出口需求走弱，热卷 HC2010 前空持有。

操作策略跟踪

兴业期货4月1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
2020/4/1	金融衍生品	国债	买T2006	10%	4星	2020/2/28	100.845	1.07%	5.35%	偏多	偏多	中性	持有
		股指	买IO2004-P-3300	10手	4星	2020/4/1	/	/	/	偏空	偏空	偏空	调入
	工业品	黑色金属	买J2005-卖JM2005	5%	3星	2020/3/25	1.41	-0.48%	-0.24%	中性偏多	偏多	偏多	持有
		有色金属	买ZN2006	5%	3星	2020/4/1	15150-15200	/	/	中性	偏多	偏多	调入
		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	-2.99%	-1.50%	偏多	偏多	偏多	持有
			买SR2009	10%	3星	2020/3/5	5631	-2.58%	-2.58%	偏多	偏多	偏多	持有
		豆粕	买M2005	5%	4星	2020/2/14	2683	9.62%	4.81%	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	5.70%	2.85%	偏多	偏多	偏多	持有
总计				53%	总收益率			115.73%	夏普值			/	

2020/4/1	调入策略	买IO2004-P-3300、买ZN2006	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>空头策略盈亏比更高，可买入看跌期权</p> <p>周二（3月31日），A股高开低走。截止收盘，上证指数涨0.11%报2750.3点，深证成指涨0.58%报9962.3点，创业板指涨0.61%报1871.92点。两市成交额仅5617余亿元、持续缩量，再创新2月以来新低，而北向资金全天净流入16.5亿元。</p> <p>盘面上，权重股走势萎靡，农业和食品板块则大涨，而热点题材股整体表现不佳。</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.按国务院要求，增加中小银行再贷款再贴现额度1万亿，进一步实施对中小企业定向降准；2.我国3月官方制造业PMI值环比回升16.3至52，预期为42.5；3.欧元区3月CPI初值同比+0.7%，预期+0.8%，前值+1.2%；4.国务院决定，将新能源汽车购置补贴和免征购置税政策延长2年。</p> <p>因海外疫情恶化程度持续加重、市场对基本面悲观预期的定价逐步显现，预计大类风险资产将维持易跌难涨格局、尚无明确企稳反转信号。而国内最新宏观面指标改善的持续性存疑、且技术面和资金面因素则不断弱化，空头策略的盈亏比高于多头，可买入看跌期权。</p> <p>操作具体建议：介入沪深300指数IO2004-P-3300看跌期权合约，策略类型为买入，持仓手数为10手。 (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>新冠出现拐点前，沪铜新单观望</p> <p>国内外继续推进相关刺激政策，昨日美联储启动临时回购协议再次为市场注入流动性，且特朗普昨日发推呼吁再次推出2万亿美元的基建法案；国内则为促进汽车消费，将新能源汽车购置补贴及免征购置税延长2年，市场消极情绪暂缓和。另外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。但考虑到海外疫情拐点未现，政策向实体企业的传导存在障碍，这导致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。 (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>海外疫情未缓和，新单暂时观望</p> <p>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。海外疫情恶化导致国外消费萎缩，铝材出口受到限制。电解铝</p>	<p>投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323</p>



	<p>社会库存仍然高企，社会库存已攀升至 166.4 万吨，高库存依然对铝价有较大压力。冶炼厂亏损严重，有部分冶炼厂宣布检修或减产计划，限制电解铝产能扩张空间，对铝价有一定支撑。近期美股欧股等风险资产接连反弹，市场信心有所提振。不过海外疫情仍是较大问题，建议新单暂时观望。</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： Z0001454</p>	
有色金属 (锌)	<p>风险偏好回升，沪锌多单持有</p> <p>美联储新增向其他国家中央银行提供的 FIMA 回购，预计会缓解美元流动性紧张问题，利于有色金属上涨。汽车限购城市如广州杭州陆续新增指标，新能源汽车购置补贴和免征购置税政策延长 2 年，一系列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，激进投资者可轻仓介入 ZN2006 多单。</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>镍矿供应受扰动，买镍卖不锈钢组合轻仓持有</p> <p>不锈钢：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。然近期现货市场继续降价出货的势头有所缓和，钢价续跌空间收窄，前空暂离场。</p> <p>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。</p> <p>组合建议：当前不锈钢与镍价比值处于历史低位，且两者基本面镍相对较强，可介入买镍卖不锈钢组合套利。</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>出口需求走弱，热卷空单持有</p> <p>1、螺纹：3 月国内 PMI 数据回升 16.3 个百分点至 52，但生产尚未完全修复，需求恢复更加缓慢，企业经营压力依然较大，国内经济运行仍处于恢复阶段。昨日国常会上释放再次提前下达地方政府专项债额度，增加中小银行再贷款贴现额度（1 万亿元），定向降准的信息。但是市场担忧的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冲击。同时，伴随国内需求回升，螺纹产量也因电弧炉加速复产而快速反弹，若国内电弧炉平电时期</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>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，疫情导致海外钢材需求走弱，出口资源回流/进口资源逐步增多，板材持续走弱，亦对螺纹价格形成利空压制。预计螺纹期价下探前低的概率提高。不过，目前螺纹10月价格已接近当前高炉成本线，若无增量利空（例如原料破位等），螺纹或暂无充足的下破前期【3200，3600】的价格区间的动能，因此新单追空需谨慎，仍维持逢高沽空思路。策略上，单边：螺纹RB2010空单持有，新单暂时观望；组合：螺纹5-10价差走扩至173，已接近200目标价差，螺纹5-10正套组合可适当逐步止盈。</p> <p>2、热卷：受海外疫情影响，终端制造业出口订单数量下滑/毁单情况增多，热轧/钢坯等直接出口资源或将逐步回流国内，进口资源亦有增加的可能，二季度热轧间接/直接出口需求走弱对热轧下游需求的拖累程度或逐步增加。再加上目前市场库存压力依然较高，商家心态大幅走弱，或导致现货抛售压力增加，对国内热轧价格形成较强压制。不过，考虑到出口下滑预期较强，2、3季度国内消费刺激力度加大的概率亦提高，昨日国常会表示，为促进汽车消费，将新能源汽车购置补贴和免征车辆购置税政策延长2年。并且，热轧期现价已大幅回调，现货价格接近盈亏平衡，期货5月合约已接近前低，10月合约已跌破高炉成本线，铁水转产意愿增强，或将减轻未来热轧供应压力。预计近期热卷远月合约抗跌性或有所提高。后期若无增量利空（如原料价格进一步走弱等），热卷低位震荡的概率将提高。策略上，热轧空单继续持有。</p> <p>3、铁矿石：国内钢厂复产/进口矿补库等，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，使得近期外矿供需仍偏紧，本期点钢统计北六港铁矿石库存环比降214.9万吨，同比减少1584.3万吨，其中中品粉矿库存环比降161.7万吨，同比减少526.7万吨。叠加疫情对海运或有影响，短期铁矿近月支撑较强。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，铁矿石近强远弱格局明显，短期仍跟随成材价格波动。不过随着铁矿5-9价差的拉大至75.5，在近月铁矿价格存在支撑的情况下，铁矿09继续下跌空间逐步受限。操作上：单边：铁矿09合约前期空单可关注550附近支撑位；组合上，铁矿买I2005-卖</p>		
--	--	--	--



	I2009 正套组合可继续持有，谨慎者可适当止盈。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
煤炭产业链	<p>主流焦煤长协价格下跌，蒙煤通关数量开始回升</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： 焦炭：产能方面，山东省 3 月份退出焦化产能 180 万吨，原定于 4 月底退出 60 万吨产能的恒信焦化也预计将于近期关停其 4.3 米焦炉，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，焦炉开工水平仍处中高位，焦企利润不佳，继续提产意愿较弱，但考虑到焦企焦炭库存持续上升，焦炭供给短期内维持偏宽松格局。需求方面，终端需求有加速复苏的迹象，钢企钢材库存压力或稍有缓解，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，焦炭需求有望逐步回升。现货方面，河北钢企联合提降，山西焦企有意提涨，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，自 3 月 21 日甘其毛都口岸恢复通关以来，日均通关车数达 45 车左右，通关数量或逐步上升，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，山西主流煤矿二季度长协价以下跌为主，现货价格承压下行。综合来看，焦煤走势或难维持高位。</p>	<p>投资咨询部</p> <p>魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p>



	<p>操作建议上，现货市场博弈升级，焦炭下跌阻力较大，目前终端需求开始复苏，港口贸易逐步活跃，焦炭供需矛盾或相对缓解，而上游煤矿复工已基本落实，蒙煤通关也同步恢复，焦煤供应步入宽松格局，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>API 库存骤增，原油暂观望</p> <p>宏观方面，美联储认为美国经济已经陷入衰退，疫情将决定经济下行的幅度和持续时间，美联储准备好在权力范围内不惜一切代价采取措施，疫情将决定政策行动所需的时间和规模。</p> <p>供给方面，市场调查显示沙特 3 月份增产了 37 万桶/天，整体的 OPEC 增产了 17 万桶/天，预计在不达成任何协议的情况下，四月份的产量仍将会继续增加，原油市场供应压力逐步显现。此外普京和特朗普同意，当前的油价不符合双方的利益，后期将会就油市进行磋商。</p> <p>库存方面，API 报告显示美国上周原油库存增加 1050 万桶至 4.62 亿桶，汽油库存增加，精炼油库存减少，未来几周美国原油库存可能持续大幅增长。</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>	<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>二季度甲醇维持弱势</p> <p>昨日月末最后一天，甲醇现货和期货价格久违上涨，但市场成交情况依然偏差。3 月甲醇装置开工率 70.35% (+6.21%)，下游开工率除 MTBE 外全部显著增加。4 月计划新增检修装置仅江苏索普，5 月仅上海华谊和新疆广汇，如果低价不能倒逼煤化工装置降负，那么未来两个月供应仍然保持宽松。目前港口甲醇库存已经接近去年同期高点，化工品整体下跌后，甲醇需要和其他液体化工品争夺有限储罐资源，进一步加剧库存紧张状态，去年如此高库存经历了整整六个月才去化，今年速度可能会更慢。同时，沿海甲醇还要受进口价低和量多的双重冲击，预计整个二季度价格都不会迎来较大反弹。</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>周二石化库存 117.5 (-4.5) 万吨。美俄领导人将就稳定能源市场进行谈判，原油带头反弹，聚烯烃也止跌企稳。3 月原油累计下跌 55%，聚烯烃 05 期货下跌 14%，现货下跌 17%。4 月目前有 5 套 PP 装置计划检修，涉及产能 150 万吨，其中 4 月初 3 套，4 月下旬 2 套，可见国内产量依然处于高位，检修高峰或者说产量下滑要待 6 月才会到来。国外受疫情影响，聚烯烃需求大</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>幅下滑，中东和东南亚进口货不断抛至中国，形成巨大进口冲击，且时间持续预计会超过两个月。综合国内外情况，供应下滑和需求恢复要等到二季度末才会出现，在此之前大概率都是筑底行情。不过仍需关注原油价格的突然波动。</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>基本面未明显改善，TA 前空持有</p> <p>1.PTA：供应端看，珠海 BP 125 万吨 PTA 装置于 30 日重启，该装置于 3 月 16 日停车至今；华南 450 万吨 PTA 装置按计划于 31 日重启，该装置于 3 月 12 日停车至今；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；周内预期将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。需求端看，上一交易日下游企业开机率有所下滑至 56.1%，同时采购积极性较弱，其中涤纶长丝产销 120%，涤纶短纤产销 50%-100%，聚酯切片产销 0%-80%；终端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。总体看此前反弹为美俄磋商利好推动，但 TA、EG 基本面并未出现明显的改善，反弹的持续性方面存在不确定性；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，上一交易日下游企业开机率有所下滑至 56.1%，同时采购积极性较弱，其中涤纶长丝产销 120%，涤纶短纤产销 50%-100%，聚酯切片产销 0%-80%；终端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。总体而言反弹为美俄磋商利好推动，乙二醇基本面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>国际油价低位震荡，橡胶需求持续疲软</p> <p>宏观层面：国际方面，美国三大股指集体收跌，道指创史上最大单季跌幅，高盛预计美国一季度经济增速年化将萎缩 9%，白宫与民主党人或正在为第四轮经济刺激做准备，规模达 6000 亿美元。国内方面，中央指导组称以</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询：</p>	<p>联系人：刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p>

	<p>武汉为主战场的全国本土新冠肺炎疫情传播已基本阻断，国务院要求进一步实施对中小银行定向降准，3月PMI指数增长显示积极转变。</p> <p>供给方面：现货方面，国内山东全乳报价9325元/吨，+225元/吨，保税区STR20报价1130美元/吨，持稳，现货价格止跌企稳；原料方面，泰国杯胶报价25.50泰铢/公斤，-1.00泰铢/公斤，泰国胶水报价36.00泰铢/公斤，持稳，杯胶价格继续走弱，胶水价格暂时企稳。东南亚橡胶出口持续受限，但考虑到目前尚处天胶低产季，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%，政策层面利好汽车行业，但车企开工尚不及预期，需求回升仍需时日。海外方面，全球轮胎巨头及汽车生产商多已停工或减产，轮胎出口订单受挫，海外橡胶需求持续下滑，轮胎出口订单或长期受挫。</p> <p>库存方面：上期所天胶仓单23.70万吨，小幅上升；20号胶仓单5.54万吨，小幅上升。青岛港保税区库存持续积累，天然橡胶库存端去库压力仍然较大。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯价格8000元/吨，持稳，顺丁价格7800，持稳。克里姆林宫表示美俄一致认为，当前的油价不符合双方的利益，并同意就油市进行进一步磋商。沙特方面，沙特阿美通知油服公司，准备好从4月1日起支持沙特增产至1200万桶/日；沙特兑现增加4月份石油出口的承诺，利雅得正在努力实现4月份原油出口达到创纪录的1230万桶/日的目标，国际油价持续承压。</p> <p>核心观点：美俄就石油问题进行磋商，沙特兑现承诺大幅增加产量及出口量，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，天胶供给仍相对过剩，加之库存压力不减，而需求端难有明显增长，橡胶主力走势延续低位震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	Z0014114	
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，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，以及纸浆到港量将因港口管制</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>



	影响而下滑，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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
白糖	阶段性供给紧缩，白糖多单持有 3月31日郑糖主连低开高走收于5503元/吨。ICE原糖续跌2.61%收于10.40美分/磅，创出新低，因新冠疫情造成的经济增长担忧持续，原油大跌，且市场人士担心20/21年度糖市转为供应过剩。同样由于担心疫情影响，巴西燃料经销商削减乙醇采购，加强了20/21榨季巴西糖厂生产更多食糖而不是乙醇的预期。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，国内进入去库存但市场处于需求淡季，短期供需偏宽松，待中期需求启动，上涨可期。国际方面，印度封国出口受限、泰国大幅减产、巴西压榨尚未高峰，欧洲疫情新增大概率已到拐点，支撑原糖筑底后走出阶段性反弹，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。)	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

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