



### 操盘建议

金融期货方面：重磅宽松政策利于改善市场情绪，但疫情进展和宏观基本面悲观预期仍将制约大类风险资产上行空间。再考虑国内外市场节奏差异、及盘面印证指标，A股依旧无明确转多信号，新单仍宜观望。

商品期货方面，农产品及黄金存潜在利多驱动，宜持偏多思路。

操作上：

- 1.南美主产国大豆出口放缓，豆粕 M2005 前多持有；
- 2.流动性因素驱动明确，沪金多单耐心持有。

### 操作策略跟踪

兴业期货3月27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
2020/3/27	金融衍生品	国债	买T2006	10%	4星	2020/2/28	100.845	0.92%	4.59%	偏多	偏多	中性	持有
		黑色金属	买J2005-卖JM2005	5%	3星	2020/3/25	1.41	0.74%	0.37%	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	0.62%	0.19%	中性	偏多	偏多	持有
	农产品	白糖	买SR2005	5%	4星	2020/2/5	5680	-3.27%	-1.64%	偏多	偏多	偏多	持有
			买SR2009	10%	3星	2020/3/5	5631	-3.45%	-3.45%	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
	贵金属	黄金	买黄金AU2006	5%	4星	2019/11/20	337.85	8.18%	4.09%	偏多	偏多	偏多	持有
	总计				48%	总收益率			115.69%	夏普值			/

2020/3/27	调入策略	/	调出策略	买I2005-RB2005、卖AL2005
-----------	------	---	------	-----------------------

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](http://www.cifutures.com.cn)



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>暂处震荡市，新单仍宜观望</p> <p>周四（3月26日），A股呈震荡格局。截止收盘，上证指数跌0.6%报2764.91点，深证成指跌0.84%报10155.36点，创业板指跌0.55%报1927.28点。两市成交额6425亿元、创阶段新低。</p> <p>盘面上，医药股相对活跃，而近期热点科技题材股走势萎靡、蓝筹权重股走势则较平淡。此外，医疗器械和农业种植等概念股表现较为抢眼。</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依旧较大，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。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G20应对新冠肺炎特别峰会，将启动规模为5万亿美元的提振经济计划；2.美国3月21日当周初请失业金人数328.3万，前值为28.1万，创历史记录；3.据国务院副总理韩正相关会议指示，要求大力推进5G等新型基础设施建设；4.据商务部，鼓励各地出台促进措施，进一步稳定和扩大汽车消费。</p> <p>近期全球主要经济体持续出台重磅刺激政策，再结合外盘主要股指大幅反弹走势看，市场恐慌情绪较前期大幅缓和。但上述刺激措施推行细节和效果尚待观察、且海外疫情进展依旧无明确拐点，即基本面负面因素对大类风险资产的趋势性转强仍有直接制约。而从资金面和技术面指标看，国内A股暂处震荡市，新多盈亏比预期仍不高，仍需等待进一步入场信号。</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>新冠出现拐点前，沪铜新单观望</p> <p>昨日不仅美国2万亿刺激计划通过，且G20峰会公报表示将启动总价值5亿美元的经济计划，以应对疫情对全球经济、社会和金融冲击，政策出台有助于缓冲流动性等问题，改善市场对未来的悲观预期，风险资产暂止跌回升。美国上周初申请失业救济人数达328.3万人，因此仍需警惕若疫情持续时间较长对社会及经济的损害，若经济及就业数据持续恶化，铜价仍可能再次探底，因此建议新单观望为宜。</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>市场风险偏好上升，沪铝空单获利了结</p> <p>美国上周初请失业金人数328.3万，前值为28.1万，创历史记录。不过受益于G20峰会决定将启动规模为5亿美元的提振经济计划，市场信心得到提振，全球风险资产开始反弹。铝价的核心矛盾依然聚集在疫情控制上。国外</p>	<p>投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询：</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323</p>

	<p>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,后市反弹高度仍视疫情控制情况而定。近期市场信心有所提振,风险资产悉数上涨,前期沪铝空单建议获利了结。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>	Z0001454	
有色金属(锌)	<p>宏观扰动频繁,新单暂时观望</p> <p>美国上周初请失业金人数 328.3 万,前值为 28.1 万,创历史记录。不过受益于 G20 峰会决定将启动规模为 5 万亿美元的提升经济计划,市场信心得到提振,全球风险资产开始反弹。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,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</p> <p>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</p> <p>021-80220138</p> <p>从业资格: F3068323</p>
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,现货市场仍处于让利出货状态,对期货价格存在压制。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</p> <p>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</p> <p>021-80220261</p> <p>从业资格: F3046207</p>
钢矿	<p>内需复苏 VS 海外疫情发酵,钢矿主力新单暂时观望</p> <p>1、螺纹:宏观:昨日,G20 宣布将启动总价值 5 万亿美元的经济刺激计划,以应对疫情对全球社会、经济和金融带来的负面影响,一定程度上缓和了海外市场的悲观情绪。国内螺纹下游需求加速复苏,本周 MS 日均成交回升至 18.79 万吨,表观消费上升至 405.48 万吨,带动总库存下降 115.38 万吨。但是,产量继续大幅反弹 17.12 万吨至 2901.万吨,若电弧炉全面复产或将对未来去库形成巨大压力。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</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:魏莹</p> <p>021-80220132</p> <p>从业资格: F3039424</p> <p>投资咨询: Z0014895</p>

	<p>响目前仍无法全面评估，暂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。国内需求加速复苏，疫情致海外需求预期下滑，螺纹5-10价差或有扩大驱动。策略上，单边：螺纹新单暂时观望；组合：疫情对外矿需求影响可能将有所体现，买铁矿I2005-卖螺纹RB2005 套利组合止盈离场。</p> <p>2、热卷：G20 推出价值 5 万亿美元的刺激计划，短期提振了市场情绪。国内部分地区近期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的压力依然存在，并且疫情致海外需求下滑预期增强，热轧需求复苏缓慢，本周 MS 数据显示在产量下降 4.85 万吨的情况下，总库存仅下降 11.25 万吨，表观需求回升较慢。并且，市场也担忧，若海外疫情影响继续发酵，进口钢坯、热轧数量或将增多，对国内热轧价格形成进一步压制。因此，热轧期价回调压力仍较大，盈利空间或继续萎缩，螺纹-热卷价差短期难以收窄。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，热轧空单继续持有。</p> <p>3、铁矿石：国内终端需求复苏，高炉开工回升，叠加部分钢厂对进口矿补库，我国对进口矿铁矿需求较强。而 1 季度外矿发运受影响因素较多，供应增量有限。外矿供需偏紧，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。对铁矿价格短期存在较强支撑。不过，疫情对铁矿需求端亦有较强冲击，市场消息安塞乐米塔尔计划削减其北美业务钢铁产量，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。综合看，铁矿 05 期价上破【620，680】价格区间的驱动不足，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；买 I2005-卖 RB2005 的套利组合止盈离场，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>焦炭供需矛盾稍有缓解，港口贸易持续回暖</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，</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>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，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，港口贸易商及期现投资公司拿货情况增多，港口库存见底回升，贸易冶金焦价格也小幅探涨，加之目前焦化利润处于低位，挺价意愿持续增强，并有概率向上游煤矿继续寻求让利。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，焦炭港口贸易开始活跃，焦企挺价意愿持续增强，山东焦化产能压减任务或将于近期执行，下游钢厂高炉复产情况也有所增多，焦炭供需矛盾或稍有缓解，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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>4 月需求预期下降 20%，原油暂观望</p> <p>宏观方面，二十国集团将启动总价值 5 万亿美元的经济计划，以应对疫情对全球社会、经济和金融带来的负面影响，并支持各国中央银行采取措施促进金融稳定和增强全球市场的流动性。但美国劳工部数据显示由于疫情冲</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询：</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>





	<p>击经济，上周美国有 328 万工人申请失业救济，其规模创历史最高，结束了长达十年的就业扩张状态。此外美国很多企业宣布裁员，一些州和地方当局要求非必要企业关闭，以应对新冠疫情。即使此前美国还有一项 2 万亿美元刺激计划的议案，也基本未能缓解投资者的紧张情绪。</p> <p>行业方面，国际能源署执行主席比罗尔周四表示未来几年全球将感受到石油供应过剩的影响，目前全球有 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>总体而言原油利空驱动明显，但价格处于低位市场氛围紧张，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>	Z0014114	
甲醇	<p>煤制亏损加剧，甲醇下跌空间不超过 100 点</p> <p>本周港口库存，华东 87.65 (-1.9) 万吨，华南 17.9 (-0.7) 万吨，下降主要原因是进口船密集到港和库容紧张导致的卸货速度缓慢。太仓日均提货量 3000 吨，较上周增加 600 吨，已经恢复正常水平。未来两周预计到港量 50 万吨，华南到港量增多，疫情影响下货物转口至中国情况增多。全国甲醇开工率 71.8% (+1.97%)，目前仅西北装置检修偏多，其他各地在检修装置极少。下游开工率普遍增加，MTO 开工率下滑因斯尔邦停车。理论计算下，除天然气外，焦炉气和煤炭制甲醇亏损均在 300 元/吨以上，成本支撑下甲醇价格本周相对其他化工品抗跌，但是 4 月仍要面临低价进口货源的冲击，预计 4 月 05 合约将进入最后 100 点探底之路。</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：杨帆</p> <p>0755- 33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>G20 会员利好有限，聚烯烃供应过剩难改</p> <p>周四石化库存 112.5 (-4) 万吨，本周去库超过 15 万吨。G20 领导人联合声明，“不惜一切代价”将新冠对经济和社会的损害降到最低，目前启动 5 万亿美元提振经济，标普 500 上涨 6%。美国能源部暂停购买石油战略储备计划，上周美国申请失业救济人数达历史新高，美国确诊人数超过中国，原油需求前景惨淡，油价短线跳水后拉升。本周 PP 开工率 86.03% (+1.47%)，2 月及 3 月初检修装置陆续复产，下游开工率超过七成，塑编和膜料出口订单量严重下滑，无论是原油，还是聚烯烃本身，供应过剩的情况短期均难以缓解，4 月价格维持低位。昨日期货急跌后，05 合约基差已经较大，没有进一步追空的理由。</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：杨帆</p> <p>0755- 33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</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；周内预期</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格：</p>	<p>联系人：葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格：</p>

	<p>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。需求端看, 下游企业开机率有所下滑同时采购积极性较弱, 日内鲜有聚酯工厂产销做平。其中涤纶长丝产销 45.4%, 涤纶短纤产销 30%-65%, 聚酯切片产销 30%-70%; 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。总体看成本支撑不足, 叠加近期 PTA 供应集中重启, 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, 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, 下游企业开机率有所下滑同时采购积极性较弱, 日内鲜有聚酯工厂产销做平。其中涤纶长丝产销 45.4%, 涤纶短纤产销 30%-65%, 聚酯切片产销 30%-70%; 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>F3027216 投资咨询: Z0014114</p>	<p>F3062781</p>
<p>橡胶</p>	<p>国际油价再次受挫, 橡胶需求难有起色</p> <p>宏观层面: 国际方面, 美国上周首次申请失业救济人数激增至的 328 万人, 为此前历史记录的近 5 倍, 并大幅超出市场预期, 但受美参议院全票通过 2 万亿美元刺激法案的影响, 加之 G20 峰会宣布启动 5 万亿美元刺激方案不惜一切代价抗击疫情, 美股大幅上涨近 6%。国内方面, 中国正实施 3440 亿美元措施抗击新冠疫情, 还将实施大约 1 万亿元的减税措施。</p> <p>供给方面: 现货方面, 国内山东全乳报价 9550 元/吨, 持稳, 保税区 STR20 报价 1175 美元/吨, -5 美元/吨, 现货价格仍处弱势; 原料方面, 泰国杯胶报价 28.00 泰铢/公斤, -0.20 泰铢/公斤, 泰国胶水报价 35.30 泰铢/公斤, 持稳, 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>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>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>库存方面：上期所天胶仓单 23.70 万吨，继续下滑；20 号胶仓单 5.43 万吨，继续下滑。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。国际能源署预测石油需求或将减少 2000 万桶/日，国际油价继续下跌，原油供应或持续宽松，合成橡胶市场或仍有一定下行空间。</p> <p>核心观点：美国及 G20 集团纷纷大幅加码经济刺激力度，但海外疫情增速尚未降低，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>		
<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。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>
<p>白糖</p>	<p>印度短期供应收缩，白糖多单持有</p> <p>3 月 26 日郑糖主连高开低走收于 5491 元/吨。ICE 原糖收跌 0.61 收于 11.34 美分/磅。受新冠影响，印度实施三周禁售令。此外，马邦 146 家糖厂中仅有 56 家糖厂收榨，农民担心被感染而减少生产活动，马邦糖厂财务问题仍存，同时未收榨糖厂可能提前收榨。国内逐步进入收榨尾声，广西和广东各仅 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。</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：唐俊彦 021-80220127 从业资格： F3059145</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