



操盘建议

金融期货方面：海外疫情持续加重对 A 股扰动难缓解、而国内政策面因素效果有待观察，且技术面和资金面指标转弱，股指新多入场安全性不高，仍宜观望。

商品期货方面：能化品仍是领跌品种、农产品相对偏强。

操作上：

- 1.周内装置或集中重启，出口订单锐减，PTA 前空持有；
- 2.国内油厂供应日益紧张，豆粕 M2005 前多持有。

操作策略跟踪

兴业期货3月30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	
2020/3/30	金融衍生品	国债	买T2006	10%	4星	2020/2/28	100.845	0.70%	3.50%	偏多	偏多	中性	持有	
	工业品	黑色金属	买J2005-卖JM2005	5%	3星	2020/3/25	1.41	0.79%	0.40%	中性偏多	偏多	偏多	持有	
		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	0.79%	0.24%	中性	偏多	偏多	持有	
	农产品	白糖	买SR2005		5%	4星	2020/2/5	5680	-3.52%	-1.76%	偏多	偏多	偏多	持有
			买SR2009		10%	3星	2020/3/5	5631	-3.30%	-3.30%	偏多	偏多	偏多	持有
		豆粕	买M2005		5%	4星	2020/2/14	2683	12.30%	6.15%	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	8.59%	4.29%	偏多	偏多	偏多	持有
	总计				48%	总收益率				116.61%	夏普值			/

2020/3/30	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>外部负面扰动难缓解，新单继续观望</p> <p>上周五（3月27日），A股高开低走。截至收盘，上证指数涨0.26%报2772.2点，深证成指跌0.45%报10109.91点，创业板指跌1.21%报1903.88点。两市成交6339亿元、创近阶段来新低，而北向资金全天净流入34亿元。当周上证指数累计涨近1%，深证成指跌0.4%，创业板指跌0.58%。</p> <p>盘面上，权重蓝筹股支撑大盘、科技板块整体走势则较为低迷，水利建设、装修装饰股涨幅较大，而C2M和高铁等概念股有较抢眼表现。</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.据中央政治局会议，积极财政政策要更加积极有为，将适当提高财政赤字率、发行特别国债；2.全国1-2月规模以上工业企业利润同比-38.3%，产成品存货同比+8.7%；3.商务部称，促进汽车消费要在生产、流通、消费三端发力。</p> <p>从全球主要大类风险资产近期表现看，虽然主要经济体宽松基调明确、但对行情利多效应明显弱化。而疫情持续加重、导致宏观基本面悲观预期强化，依旧将直接抑制市场风险偏好的回暖，即外部市场的负面扰动难以缓和。再从A股看，相关政策面因素措施有待细化，而技术面和资金面指标则持续走软，以此看，新单入场的安全性依旧不高，仍需等待进一步信号。</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>上周五327政治局会议释放积极信号，会议指出积极的财政政策要更加积极有为，稳健的货币政策要更加灵活适度，适当提高财政赤字率，发行特别国债，增加地方政府专项债券规模，引导贷款市场利率下行，保持流动性合理充裕。因国内疫情基本得到控制，因此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。预计短期内铜价上有压下有支撑，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	<p>海外疫情未缓和，新单暂时观望</p> <p>据中央政治局会议，积极财政政策要更加积极有为，</p>	<p>投资咨询部 李光军</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138</p>



(铝)	<p>将适当提高财政赤字率、发行特别国债。叠加前期 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，全球风险资产开始反弹。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，在电解铝产业链上体现为对铝材出口形成不利，终端消费得到抑制。电解铝社会库存仍然高企，持续对铝价施压。近期市场信心有所提振，风险资产悉数上涨，不过海外疫情触仍是较大问题，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>从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>	<p>从业资格： F3068323</p>
有色金属(锌)	<p>宏观扰动频繁，新单暂时观望</p> <p>据中央政治局会议，积极财政政策要更加积极有为，将适当提高财政赤字率、发行特别国债。从表态来看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，降息预期逐渐上升。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，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>需求弱势难改，新单暂观望</p> <p>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。</p> <p>镍：菲律宾亦宣布进入为期三个月的国家紧急状态，当前镍铁厂已处于存量消耗阶段，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，将导致其境内封路等，且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>(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>国内政策利好 VS 海外疫情发酵，钢矿主力新单暂时观望</p> <p>1、螺纹：3月27日政治局会议释放信号，国内逆周期调节力度或进一步加强，会议再次强调“确保实现决胜全面建成小康社会”等任务目标，宏观政策定调更积极，财政政策方面表示要适当提高赤字率、发行特别国债、增加地方政府专项债规模，货币政策表述亦提高了降息、降准的概率。考虑到海外疫情发酵对于出口的拖累，以及对消费的扰动，以基建为代表的投资仍将最直接受益于国内逆</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>周期调节加码。目前螺纹需求已大幅恢复，库存连续两周快速下降。但是，海外疫情继续发酵，对国内外需求的影响仍难以全面评估。同时，国内螺纹产量也已持续反弹至290.1万吨，若国内电弧炉平电时期全面复产，据估算上半年螺纹库存降至同期水平的概率偏低。因此，螺纹价格突破电弧炉成本线3600-3650的可能性较低。继续维持螺纹期价于【3200-3600】价格区间内震荡运行的判断。策略上，单边：内外需求预期分化，螺纹单边波动较大，单边暂时观望；组合：若因政治局会议，螺纹5-10价差收敛至50以内，则仍可介入螺纹5-10正套组合，目标150-200。</p> <p>2、热卷：3月27日政治局会议释放国内逆周期调节政策加码的信号，有利于缓和市场偏空情绪。不过逆周期调节政策重点仍在以基建为主的投资领域，受制于地方财政压力，消费刺激力度有限，且仍将受到疫情不确定性的扰动，出口下滑预期较强，预计热轧下游需求弱势难改。本周MS样本数据显示，热轧需求回升慢于建筑钢材，去库压力依然较高。并且，随着海外疫情发酵，市场担忧2季度进口钢坯、热轧数量或将增多，对国内热轧供需结构形成进一步压制。因此，热轧期价回调压力依然较大。不过热轧利润大幅萎缩，尤其是10月热轧期价已回调至3100-3200之间，后期10月热轧或相对抗跌，尤其热轧5-10价差进一步扩大空间或较为有限。策略上，热轧空单继续持有。</p> <p>3、铁矿石：国内钢材终端需求复苏，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，使得我国港口库存下降至1.18亿吨的低位，其中北六港主流交割品金布巴库存偏低。对铁矿期货5月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。</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>现货市场心态好转，港口贸易持续活跃</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</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格：</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格：</p>

	<p>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，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，高炉复产数量增多，高炉开工持续上升，焦炭日耗逐步回暖，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，焦炭港口贸易持续回暖，焦企挺价意愿也逐步增强，下游高炉复产数量逐步增多，高炉开工率继续回升，焦炭供需矛盾或稍有缓解，而上游煤矿复工已基本落实，海外焦煤供应也持续恢复，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>	<p>F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>F3057626</p>
<p>原油</p>	<p>基本面弱势，原油暂观望</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人：葛子远</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。摩根大通全球 PMI 指数全线跌入 50 之下，而从中国 PMI 跌入 30 区间来看，全球 PMI 仍有继续下行空间。</p> <p>公共卫生事件方面，新冠疫情仍未得到有效控制，目前已扩散至 182 个国家地区超过 70 万人感染，在各国封锁国境防控疫情的情况下，原油需求受到重大打击。</p> <p>行业方面，油价暴跌的负面影响开始传递到生产环节，截止 3 月 27 日的一周，美国在线钻探油井数量 624 座，比前周减少 40 座，这很可能是美国原油产量拐点的开始。</p> <p>资金方面，投机商在 WTI 和布伦特期货和期权持有的净多头减少；管理基金在布伦特原油期货和期权中持有的净多头减少 27.28%，当前市场仍持悲观态度。</p> <p>总体看利空驱动明显，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>	<p>杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>021-80220137 从业资格： F3062781</p>
<p>甲醇</p>	<p>4 月供应继续增加，MA05 或创历史最低 上周港口库存，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。周五甲醇现货下跌 50 元/吨，华东首次跌破 1600 元/吨，4 月下旬非伊朗船货成交价 190 美元/吨 (折合 1624 元/吨)，伊朗船货成交价 160 美元/吨 (折合 1390 元/吨)。4 月计划检修装置仅 3 套涉及 98 万吨产能，开工率将创历史同期最高，甲醇供应过剩情况将加剧，05 合约或跌破 1500。</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>
<p>聚烯烃</p>	<p>海外确诊指数增长，聚烯烃加速下跌 周五石化库存 112.5 (-0) 万吨，去年同期为 91.5 万吨。期货上周下跌超过 800 点，多头集中减仓，周四和周五盘中两度逼近跌停。现货报价大幅跟跌，线性下跌 400 元/吨，PP 拉丝下跌 500 元/吨，市场成交平淡。主要下游开工率保持稳定，但远低于去年同期，出口订单减少成为主要原因。目前油制聚烯烃成本 4000 元/吨，煤制成本 5500 元/吨，PP05 仍有可能跌破前低 5335。海外疫情加速扩张，仅上周确诊人数就由 40 万增加至 60</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>万以上，中国宣布限制海外航班后，机构预计二季度原油需求将下滑 20%，周一早间原油跌至 2002 年低点。4 月将迎来海外疫情的高峰，在此之前聚烯烃难言反弹。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚酯	<p>外需受冲击，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，上一交易日下游企业开机率有所下滑同时采购积极性较弱，其中涤纶长丝产销 64%，涤纶短纤产销 20%-60%，聚酯切片产销 10%-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，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同时采购积极性较弱，其中涤纶长丝产销 64%，涤纶短纤产销 20%-60%，聚酯切片产销 10%-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 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>
橡胶	<p>美油价格再创新低，下游需求恢复缓慢</p> <p>宏观层面：国际方面，特朗普周五签署有史以来规模最大的 2 万亿美元刺激法案，但难抵欧美股市全线下挫，道指跌逾 900 点结束三连涨。国内方面，3 月 27 日中共中央政治局会议指出，要加大宏观政策调节和实施力度；适当提高财政赤字率，发行特别国债，增加地方政府专项债券规模。</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 1170 美元/吨，持稳，现货价格仍处弱势；原料方面，泰国杯胶报价 27.50 泰铢/公斤，-0.50 泰铢/公斤，泰国胶水报价 35.50 泰铢/公斤，+0.20 泰铢/公斤，原料价格或底部止跌。海外疫</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>情蔓延，东南亚主产地多国封港持续，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，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 23.67 万吨，小幅下降；20 号胶仓单 5.35 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。沙特周五表示，将在与俄罗斯的石油价格战中保持坚定立场，该国与莫斯科没有任何关于减产或扩大 OPEC+ 联盟的接触，纽约原油周一亚洲早盘一度下跌 7.4%，跌至 2002 年 11 月以来最低水平。</p> <p>核心观点：沙特与俄罗斯谈判预期再次破裂，美国原油价格创下 2002 年以来历史新低，海外疫情暂未看到拐点，全球经济持续承压，国际轮胎大厂及终端汽车制造商纷纷停工停产，海外橡胶需求及轮胎出口将大幅受挫，国内轮胎开工增速也大幅放缓，相较往年同期仍处于低位，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，纸浆到港量恐将收到影响，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>广西全面收榨，白糖多单持有</p> <p>3 月 27 日郑糖主连窄幅震荡收于 5453 元/吨。ICE 原糖收跌 2.03% 收于 11.10 美分/磅。国内逐步进入收榨尾声，广西糖厂全部收榨，同比提前近一个月，标志着广西进入纯销售阶段。本榨季广西开榨时间累计仅 140</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询：</p>	<p>联系人：唐俊彦 021-80220127 从业资格： F3059145</p>



	<p>天，同比减少 29 天，主要因此前受持续干旱天气影响甘蔗单产同比大幅下降。沐甜信息预计 19/20 榨季广西产糖量 605-610 万吨，较上榨季的 634 万吨减少越 30 万吨。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>Z0013114</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