



操盘建议

金融期货方面：政策面利多逐步消化、而宏观基本面现实利空影响则不断加重，且技术面有印证，股指易跌难涨，继续持有 IO2004-P-3300 看跌期权多头。

商品期货方面：黑色金属跌势未改，而能化品则暂有企稳信号。

操作上：

- 1.供给端宽松预期或有扰动、且技术面有改善，原油 SC2006 可尝试轻仓短多；
- 2.成本重心明显下移，热卷 HC2010 前空持有。

操作策略跟踪

兴业期货4月2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
2020/4/2	金融衍生品	国债	买T2006	10%	4星	2020/2/28	100.845	1.27%	6.37%	偏多	偏多	中性	持有
		股指	买IO2004-P-3300	10手	4星	2020/4/1	12.5	-2.40%	/	偏空	偏空	偏空	持有
	工业品	黑色金属	买J2005-卖JM2005	5%	3星	2020/3/25	1.41	-0.72%	-0.36%	中性偏多	偏多	偏多	持有
		有色金属	买ZN2006	5%	3星	2020/4/1	15150.00	-1.02%	-0.51%	中性	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	-0.97%	-0.29%	中性	偏多	偏多	持有
	农产品	白糖	买SC2006	10%	4星	2020/4/2	280	/	/	中性	中性	偏多	调入
			买SR2005	5%	4星	2020/2/5	5680	-5.72%	-2.86%	偏多	偏多	偏多	持有
		豆粕	买SR2009	10%	3星	2020/3/5	5631	-5.79%	-5.79%	偏多	偏多	偏多	持有
	贵金属	黄金	买M2005	5%	4星	2020/2/14	2683	5.93%	2.96%	中性	偏多	偏多	持有
		黄金	买黄金AU2006	5%	4星	2019/11/20	337.85	6.11%	3.06%	偏多	偏多	偏多	持有
		总计		63%					109.68%		夏普值		/
2020/4/2	调入策略	买SC2006											/

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>弱势特征或加重，持有看跌期权</p> <p>周三（4月1日），A股冲高回落，市场交投情绪清淡。截至收盘，上证指数跌0.57%报2734.52点，深证成指跌0.1%报9951.84点，创业板指跌0.38%报1864.8点。两市成交额不足6000亿元，北向资金全天净流入超40亿元。</p> <p>盘面上，权重股整体走势萎靡，近日热点农业板块大跌。新能源汽车、国产芯片等概念股则有抢眼表现，而口罩、C2M等概念股则大幅回调。</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亦处偏高区间。总体看，市场预期仍不乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国3月ISM制造业PMI值为49.1，前值为50.1；2.欧元区3月制造业PMI终值为44.5，初值为44.8；3.国家主席习近平指出，要有力有序推动复工复产提速扩面。</p> <p>因海外疫情恶化程度不断加重、而政策面利多则明显消化，而宏观基本面悲观预期对大类风险资产的负面影响则逐步显现，预计股指整体仍易跌难涨，空头策略的盈亏比相对更高。而为规避短线扰动，仍宜买入沪深300指数看跌期权。</p> <p>操作具体建议：持有IO2004-P-3300看跌期权合约，策略类型为买入，持仓手数为10手。</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>美联储货币宽松政策缓解全球美元流动性紧张，叠加国内外继续推进相关刺激政策，有助于改善悲观预期；另外资源出口型国家亦受疫情波及，譬如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，若持续时间较长或制约国内冶炼厂产能释放，铜价持续深跌的势头暂时止住。但一方面海外疫情受制于各国管控手段不一，其蔓延时间恐将延长，就美国而言，确诊人数超20万人，且美国官方表态对其前景预期悲观。另一方面，因疫情导致人员隔离，致使政策向实体企业的传导存在障碍，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>近期国内PMI数据出炉，3月PMI得到大幅反弹至52。主要是由于2月基数较低，数据转好对有色金属提振有限。目前来看，铝价的核心矛盾依然聚集在疫情控制上。</p>	<p>投资咨询部 李光军</p> <p>从业资格： F0249721</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138</p> <p>从业资格： F3068323</p>

	<p>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。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>上期所库存近日有所下降，最新库存为 16 万吨，预计后续累库空间有限。同时国内政策相继发力，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。不过海外疫情的发酵仍是较大不确定因素，精炼锌全球消费的下行短期不可逆，对锌价上行幅度有所掣肘。从历史价格来看，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。但因钢价前期跌幅较大，导致现货企业继续下调报价意愿不高，或对钢价存在一定支撑，预期短期处于低位震荡。</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，可轻仓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>炼钢成本下移，热卷空单持有</p> <p>1、螺纹：海外疫情依然快速发酵，对全球经济的负面冲击较严重。国内废钢价格下滑，电弧炉加速复产，螺纹产量也快速反弹。海外疫情导致钢材出口资源回流/进口资源逐步增多，或继续压制板材利润，致铁水转产螺纹增多。供应增长的压力或将削弱需求恢复的影响，加剧市场去库压力。昨日钢谷数据显示，中西部建筑钢材产量继续</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>反弹，去库速度环比下降。另外，值得注意的是，焦煤、焦炭、铁矿、废钢价格均出现大幅下滑，高炉冶炼成本重心下移，成本坍塌对螺纹价格的负循环风险提高。预计螺纹期价下探前低的概率提高。不过随着螺纹期价接近前低，部分风险逐步释放，后期需关注现货市场情绪以及主力空头资金（例如永安等）的动向，若出现空头资金大规模减仓情况，则可适当跟随止盈。新单暂维持逢高沽空思路。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。再加上原料成本均出现大幅下跌，成本支撑走弱。国内热轧价格继续承压下行概率依然较高。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。并且，热轧现货已几无盈利，期货 10 月合约已跌 3000，铁水转产其他高利润品种的意愿增强，或将一定程度减轻未来热轧供应压力。综合看，热卷或延续弱势，但追空风险有所增加。策略上，热轧空单继续持有，新单维持反弹沽空思路。</p> <p>3、铁矿石：一季度国内铁矿供需结构相对偏紧，致港口库存同比大幅下降，本周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，短期铁矿近月存在一定支撑。不过，国内板材厂利润较底，减产或转产意愿增强，对铁矿需求及近月价格亦形成负面压制。同时，疫情对铁矿需求端冲击增强，据不完全统计，2 月以来海外已至少有 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，预计流入中国的进口矿资源将增多，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偏弱运行。不过随着铁矿 5-9 价差的拉大至 81，若钢价仍呈现下跌趋势，铁矿近月补跌风险或有所提高。操作上：单边：铁矿 09 合约前期空单继续持有，谨慎者可在 540-550（前低）附近减仓兑现盈利；组合上，铁矿买 I2005-卖 I2009 正套组合可继续持有，谨慎者可适当止盈。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>		
--	--	--	--

<p>煤炭产业链</p>	<p>产能去化风波再起，现货市场博弈升级</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，用煤淡季来临，电厂耗煤增速缓慢，化工企业多受利润压制而按需采购，下游需求无明显提振，坑口煤炭销售情况转差，矿方对后市预期逐步悲观。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，郑煤走势或延续弱势。</p> <p>2.焦煤、焦炭： 焦炭：产能方面，河北工信厅发布焦炭产能置换方案公示，共涉及 32 家焦化企业 2640.3 万吨产能的置换计划，其中 2020 年需退出产能 1527.6 万吨，包括在产产能 1380.6 万吨；另外，山东 4 月份仍有 490 万吨焦化产能等待退出，山东产能压减计划进入收尾阶段。供给方面，焦炉开工水平仍处中高，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积累，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，唐山地区个别钢厂开启焦炭第五轮 50 元/吨提降，但山西多家焦企联合挺价，针对下游提降厂家提涨 50 元/吨，不提降钢厂则仍按原价接受预付款，现货市场博弈升温。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，澳大利亚昆士兰州焦煤煤矿生产正常，港口恢复作业后发运水平尚可，受海外疫情持续扩散影响，流向中国资源或有增多，加之蒙煤通关也逐步恢复，海外焦煤供应或开始回暖。需求方面，焦炉开工维持中高，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，山西主流煤企二季度长协价落地，低硫主焦及肥煤价格止跌上调，其余多数煤种均持续下跌，现货市场价格承压。综合来看，焦煤走势或难维持高位。</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>操作建议上，唐山钢企开启提降，山西焦企联合挺价，现货市场博弈升级，目前终端需求或开始逐步复苏，港口贸易也逐渐活跃，焦炭供需矛盾相对缓解，而上游煤矿产量已基本恢复正常，海外焦煤供应持续增加，焦煤供给维持宽松格局，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>供应端或有扰动，原油轻仓短多</p> <p>供给方面，美国原油产量依然维持在 1300 万桶/天，接近历史高点且并未有下滑的局面出现；此前特朗普已经和普京就原油问题通话，两国油长也进行了进一步的交流，但短期能得到有效成果的可能性较低。沙特在与美国通话后表示将供应增加至逾 1200 万桶/日，但在当前市场环境下增产可能性较低。整体而言供给端宽松预期或有扰动。</p> <p>需求方面，美国汽油需求创下史上最大单周降幅，代表需求的汽油供应下降 220 万桶/日，至 670 万桶/日；疫情影响下的需求反应明显，炼厂未来可能进一步削减炼油量。</p> <p>库存方面，EIA 数据显示截止 3 月 27 日当周，美国原油库存量 4.69 亿桶，比前一周增长 1383 万桶，库欣地区原油库存增加 352.1 万桶；美国原油库存连续第 10 周增加。美国能源部表示用战略石油储备空间缓解石油公司的储存压力，当前战略储备稳定在 6.35 亿桶。</p> <p>总体来看，当前低油价已经包含了市场对大幅累库的预期，因此库存对价格影响可能较低。此外供给端或有扰动，短期基本面难以继续恶化，价格大幅下行可能性较低，建议原油轻仓短多。</p> <p>单边策略建议：买 SC2006；入场价：280；动态：新增。</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>国内价格企稳，但国外冲击不断</p> <p>昨日月初第一天，甲醇现货和期货价格维持稳定，市场成交情况好转，部分西北厂家停售。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。另外，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>

<p>聚烯烃</p>	<p>进口烯烃价格大幅降低，国内情况雪上加霜 美国原油库存连续增长 10 周创 3 年来新高，而原油需求则为 20 年来新低，即便俄罗斯不增产，原油价格也难以回到 3 月 9 日之前的水平。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，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。印度新增两套 PE 装置检修，目前累计共四套装置检修，涉及产能超过 200 万吨，略微减轻国内进口压力。沙特本月起大幅降低各类石化产品出口价格，丙烷、丙烯和烯烃报价较 3 月下跌幅度超过 30%。国内需求尚未恢复，国外进口源源不断，二季度聚烯烃预计都将维持低位震荡，间接穿插事件利好带来的小幅反弹，低价的修复预计要待三季度供应压力减轻后才会出现。 (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>橡胶</p>	<p>国内轮企复工尚不及预期，海外橡胶需求持续受挫 宏观层面：国际方面，美国将在 4 月 20 日后磋商第四轮刺激法案，或包括逾 7600 亿美元基建预算，欧盟拟宣布一项 1000 亿欧元的贷款计划，海外疫情持续蔓延，各国经济刺激计划或再度加码。国内方面，国家最高领导人在浙江考察时指出，要有力有序推动复工复产提速扩面，目前国内疫情防控成效显著，经济活动或逐步回暖。 供给方面：现货方面，国内山东全乳报价 9250 元/吨，-75 元/吨，保税区 STR20 报价 1110 美元/吨，-20 美元/吨，现货价格持续弱势；原料方面，泰国杯胶报价 25.50 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价 36.00 泰铢/公斤，持稳，原料价格暂时企稳。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。 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，但轮企开工尚不及预期，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。 库存方面：上期所天胶仓单 23.68 万吨，略有下降；20 号胶仓单 5.72 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。 替代品方面：华北地区丁苯价格 7700 元/吨，-300 元/吨，顺丁价格 7400，-400 元/吨。美国原油库存增长创 3 年新高，俄美能源部长如期通话，表示目前需求下跌、供应过剩的局面不利于能源经济的发展，俄方或并不打算增加原油产量，但沙特官员表示，沙特阿美原油供应</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>增加至逾 1200 万桶/日，并且还在继续增加，国际油价仍将持续承压。</p> <p>核心观点：俄美能源部长进行通话，俄方或搁置提产计划，但沙特兑现增产，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>		
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。</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>外盘持续走弱，白糖等待反弹</p> <p>4 月 1 日郑糖主连大跌 2.42%收于 5353 元/吨。ICE 原糖大跌 3.84%收于 10.02 美分/磅，创下新低即将破 10，因新冠疫情造成的经济增长担忧持续，叠加原油持续下跌，20/21 榨季巴西糖厂生产更多食糖而不是乙醇的预期增强。泰国 19/20 榨季产糖量最终定格在 827 万吨，同比下降 43.3%。国内方面，现货小幅走低，广西、广东、海南全部收榨，近日广西甘蔗种植补助政策落地，刺激机械化降低种植成本，市场担忧新年度甘蔗种植面积扩大和成本降低。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。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。</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

请务必阅读正文之后的免责条款部分



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