

兴业期货早会通报

2020.04.03

操盘建议

金融期货方面：宏观面前景展望仍不乐观、且资金面和技术面无显著转强信号，股指追涨多头策略盈亏比预期不高，仍宜观望。

商品期货方面：原油随有大幅反弹、但趋势性多头信号不明确，领涨品种追涨风险较大，而前期部分跟跌品种短期有补涨动能。

操作上：

- 1.巴西增产风险下降、且油价下跌扰动弱化，白糖 SR2009 前多持有；
- 2.国内需求或回暖，橡胶 RU2009 新多轻仓入场。

操作策略跟踪

兴业期货投资咨询部

021-80220262

更多资讯内容

请关注本公司网站

www.cifutures.com.cn

兴业期货4月3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	
2020/4/3	工业品	金融衍生品	国债	买T2006	10%	4星	2020/2/28	100.845	1.02%	5.08%	偏多	偏多	中性	持有
		黑色金属	买J2005-卖JM2005	5%	3星	2020/3/25	1.41	0.23%	0.12%	中性偏多	偏多	偏多	持有	
		有色金属	买ZN2006	5%	3星	2020/4/1	15150.00	1.42%	0.71%	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	-0.62%	-0.19%	中性	偏多	偏多	持有	
	农产品		买SC2006	10%	4星	2020/4/2	280	3.29%	3.29%	中性	中性	偏多	持有	
			买RU2009	5%	4星	2020/4/3	9700	/	/	中性	中性	偏多	调入	
		白糖	买SR2005	5%	4星	2020/2/5	5680	-5.25%	-2.62%	偏多	偏多	偏多	持有	
			买SR2009	10%	3星	2020/3/5	5631	-5.72%	-5.72%	偏多	偏多	偏多	持有	
		豆粕	买M2005	5%	4星	2020/2/14	2683	5.07%	2.53%	中性	偏多	偏多	持有	
	贵金属	黄金	买AU2006	5%	4星	2019/11/20	337.85	7.60%	3.80%	偏多	偏多	偏多	持有	
总计			68%	总收益率				114.10%	夏普值		/			
2020/4/3	调入策略		买RU2009			调出策略		买入O2004-P-3300						

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，股指杠杆为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！！



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>续涨动能仍不明确，新单无入场信号</p> <p>周四（4月2日），A股震荡上行。截至收盘，上证指数涨1.69%报2780.64点，深证成指涨2.28%报10179.2点，创业板指涨2.8%报1916.95点。而两市成交额不足6000亿元、仍处阶段性低位，北向资金净流入超40亿元。</p> <p>盘面上，半导体、国产芯片和5G等概念股领涨科技板块，特高压和智慧城市等概念股表现不俗。此外，油气和券商板块亦有较大涨幅。</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大幅缩窄，而沪深300股指期权主要看跌合约隐含波动率水平亦明显回落。总体看，市场悲观预期有所缓和。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国2月工厂订单同比+0%，预期+0.2%，前值+0.5%；2.美国3月28日当周初请失业金人数为664.8万，再创历史新高，预期为350万；3.全国软件业1-2月完成业务收入同比-11.6%，实现利润总额同比-11.8%。</p> <p>从主要分类指数近期表现看，情绪面有所改善，前期看跌期权多头止损离场。但海外疫情尚无拐点、其对宏观基本面的负面冲击依旧难以明确，市场整体风险偏好的提升仍受制约。此外，资金入场意愿不强、而关键位阻力则依旧明显。总体看，股指暂无明确的趋势转强信号，新多追涨的盈亏比预期不高，需待进一步信号。</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>	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：李光军 021-80220262 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454
有色金属(铜)	<p>新冠出现拐点前，沪铜新单观望</p> <p>昨日特朗普暗示俄罗斯和沙特将大幅削减原油产量，油价盘中强势拉升，外盘有色金属价格受提振，今日国内盘大概率跟涨。但鉴于减产协议是否达成一致仍存不确定，此次油价上涨可持续性有待商榷。另外昨日公布的上周失业金初请人数超600万人次，显示疫情冲击的严重性，即一方面实体企业的经营活动大面积停滞，另一方面居民消费水平的下降又对制造业等形成负反馈。此前各国纷纷出台刺激政策，为抗疫争取时间，短期内有助于修整悲观预期，若疫情长时间内未得到有效控制，不排除铜价再次探底。因此我们建议新单观望为宜。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454	联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属(铝)	<p>海外疫情未缓和，电解铝低位震荡</p> <p>上周美国申请失业金人数为665万，显示疫情对美国就业情况产生显著打击。铝价目前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</p>	投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721	联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323



	<p>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 167.6 万吨，高库存依然对铝价有较大压力。近期原油等风险资产接连反弹，市场信心有所提振。不过电解铝产能减产不多，总体仍保持过剩局面，并且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>	投资咨询： Z0001454	
有色金属(锌)	<p>风险偏好回升，沪锌多单持有</p> <p>原油等风险资产相继反弹，市场风险偏好有所提升。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，政策预期以及风险偏好回升使得精炼锌有一定向上弹性，前期沪锌多单可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	投资咨询部 李光军 从业资格：F0249721 投资咨询： Z0001454	联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323
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。当前已有镍铁厂减产，主因是承受原料不足以及下游需求下滑的双重挤压。因此建议单边新单观望为宜。</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>	投资咨询部 李光军 从业资格：F0249721 投资咨询： Z0001454	联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207
钢矿	<p>风险偏好回升，钢矿低位反弹</p> <p>1、螺纹：本周 MS 调研数据，螺纹产量反弹 15.28 万吨，厂库社库分别降 42.46 和 59.58 万吨，总库存减少 102.04 万吨，表观消费量环比微增 2 万吨至 407 万吨。国内需求逐步恢复，库存继续快速下降。并且，市场消</p>	投资咨询部 魏莹 从业资格：F3039424 投资咨询：	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询：



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	息，巴西暂停淡水河谷 20 多个矿坝运营，铁矿、焦煤价格出现止跌迹象，原油价格大幅反弹，炼钢成本下移趋势短期或将放缓。短期看钢价支撑有所增强，空头获利离场，或致螺纹价格出现短期反弹的可能。不过，海外疫情仍快速蔓延，对我国钢材出口的负面影响仍待发酵，与出口需求相关度较高的板材价格仍继续承压，铁水转产螺纹增多，叠加电弧炉加速复产，螺纹产量持续回升，或将增加未来市场去库压力。本周螺纹去库速度已然放缓。综合看，短期螺纹或出现修复性反弹，但 2 季度疫情未能有效控制前，螺纹反弹高度亦不宜高估。策略上，单边：螺纹 RB2010 空单止盈离场，激进者可短多尝试，目标 3300-3330，稳健者可继续等待逢高沽空的机会；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。	Z0014895	Z0014895
	2、热卷：本周 MS 数据，热轧产量再减 1.22 万吨至 296.46 万吨，厂库社库分别降 7.19 万吨和 5.12 万吨，总库存减少 12.31 万吨，其下游冷轧库存仅微降 0.2 万吨。海外疫情仍快速扩散，预计二季度热轧间接/直接出口需求或将继续走弱。市场去库压力依然较高，商家出货降库意愿较强，热卷价格依然承压。不过热卷盈利不佳，减产/转产意愿增强。再加上原料价格短期有企稳迹象，成本支撑或有所增强。短期热卷继续大幅下挫的动力有所减弱。综合看，疫情好转钱，热卷价格或低位震荡，但短期盘面存反弹的可能。策略上，热轧空单暂时止盈离场，新单维持反弹沽空思路。		
	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，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。且昨晚市场消息称，巴西降暂停淡水河谷 20 座矿坝的运营，而国内高炉继续复产，市场对铁矿石供应紧张的担忧或有所增加。再加上原油价格反弹，致市场风险偏好回升，铁矿短期或存在反弹修复的可能。不过，疫情对铁矿需求端冲击也较强，废钢等替代品价格暴跌，叠加出口下滑拖累，板材盈利状况恶化，减产意愿增强，铁元素供应过剩预期较强。综合看，铁矿石短期或有反弹的可能，但中期价格下行压力依然存在。另外，由于铁矿 5-9 价差的拉大同期高位，反弹过程中铁矿远月弹性或高于近月。操作上：单边：谨慎者铁矿 09 合约暂时观望，等待逢高沽空的机会，激进者铁矿 09 合约可轻仓短多尝试；组合上，铁矿买 I2005-卖 I2009 正套组合可继续持有，谨慎者可适当		



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	止盈；可尝试介入买 I2009-卖 HC2010 套利机会，入场 5.33-5.34，目标 5.13-5.14，止损：5.43-5.44。 (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>市场情绪大幅回暖，钢焦博弈持续升温</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：</p> <p>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，山西主流煤企二季度长协价落地，低硫主</p>	投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>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>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>供应端扰动加剧，原油前多持有</p> <p>宏观方面，美国上周首次申请失业救济人数高达 664.8 万，创历史新高；美国国会预算办公室预计第二季度失业率超 10% GDP 下降 7%；随着美国经济大幅下滑、更多公司裁员，初请失业金人数或持续飙升，可能对油价中长期走势造成利空影响。</p> <p>供应方面，美国总统特朗普周四在推特上预计全球石油日产量大幅削减，但受到市场普遍质疑；同时美国高官表示，美国尚不清楚沙特和俄罗斯削减石油供应计划的正式细节，也不会要求美国内石油生产商也参与协同减产。</p> <p>沙特阿拉伯呼吁 OPEC 与非 OPEC 产油国召开紧急会议，沙特将考虑将日产量降至约 900 万桶，比 4 月计划日产量减少约 300 万桶；此外沙特提到希望美国、俄罗斯、加拿大和墨西哥也加入减产。目前来看减产大联盟需要美国页岩油生产商积极配合，真正落实减产大联盟的阻力较大。</p> <p>总体而言，受供应扰动影响，油价目前已摆脱持续下行的格局，但短期继续追高的预期盈亏比不佳；建议原油前多持有</p> <p>单边策略建议：买 SC2006；入场价：280；动态：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>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781
甲醇	<p>港口库存同期最高，反弹高度相对有限</p> <p>本周甲醇港口库存，华东 95.25 (+8.2) 万吨，华南 17.5 (-0.4) 万吨，已经超过去年同期水平。太仓地区日均提货量 3500 吨，较上周+500 吨，单日最高提货量超过 5000 吨。未来两周到港量 53 万吨，伊朗和南美船货显著增加，对港口现货产生较大冲击。本周甲醇装置开工率 69.78% (-2.52%)，河南、山东等地煤化工装置停车导致开工率下降，5 月起检修逐渐增多。下游 MTO 和醋酸开工率本周显著提升，主要因斯尔邦和塞拉尼斯装置重启。</p> <p>昨日原油反弹后，甲醇跟涨力度有限，主要因供应过剩基</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>基本面并未实质改变，目前进口低价仍是甲醇反弹的主要障碍，如果下周原油达成减产协议，利好预计带动 MA05 反弹至 1700 以上。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚烯烃	<p>原油有望减仓，聚烯烃反弹延续</p> <p>周四石化库存 113.5 (-4.5) 万吨。期货多头增仓封死涨停，现货信心不足，仅上涨 100 元/吨，市场成交未显著改善。特朗普预计沙特和俄罗斯将减产 1000-1500 万桶/日，国际油价盘中最高上涨 40%，随后欧佩克代表澄清沙俄两方尚未就任何减产规模达成协议，原油冲高回落。原油反弹预期今日将继续带动聚烯烃期货上涨，但较难再度触及涨停。目前下游原料库存处于极低位置，集中补库将令现货止跌反弹，不过考虑到内需尚未完全恢复，外需 5 月后大幅减少，我们认为反弹力度有限，对于现货和 09 合约，二季度反弹高度应该在 600 点以内，建议新多入场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
橡胶	<p>减产预期助推油价上行，橡胶短期补涨情绪升温</p> <p>宏观层面：国际方面，全球新冠肺炎确诊病例超 100 万，海外疫情持续蔓延，美国失业人数大幅飙升再创新高，并且二季度或有加剧恶化之势，美国及欧盟均大幅上调今年 GDP 萎缩预期，海外经济衰退或将加剧。国内方面，中央应对工作领导小组指出，继续毫不放松抓好疫情防控，并同时有力有序推动复工复产提速扩面，国内经济局势或将企稳。</p> <p>供给方面：现货方面，国内山东全乳报价 9200 元/吨，-50 元/吨，保税区 STR20 报价 1110 美元/吨，持稳，现货价格维持低位；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。</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。</p> <p>库存方面：上期所天胶仓单 23.66 万吨，略有下降；20 号胶仓单 5.96 万吨，持续增加。青岛港保税区库存尚处高位，天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 7700 元/吨，持稳，顺丁价格 7400，持稳。原油谈判或将重启，沙特呼</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>吁欧佩克及其他产油国协调减产，国际油价大幅反弹，合成橡胶价格或将止跌企稳。</p> <p>核心观点：疫情方面，全球确诊人数已超百万，疫情拐点或最早于本月底方可到来，全球经济悲观预期延续；油市方面，美国总统特朗普就原油问题与沙特王储进行通话，欧佩克呼吁开展会议以“最终达成”同意减产的目的，国际原油价格应声上涨，市场情绪快速升温。目前橡胶海外需求及轮胎出口持续大幅受限，国内港口天胶去库压力仍存，中长期看，天胶供给仍相对过剩，而需求释放或周期较长，橡胶价格或难进入上涨趋势；但国内轮企开工或将持续回暖，考虑到原油价格大幅反弹，市场情绪持续升温，短期内橡胶补涨情绪增强，RU2009 新单可轻仓短多。</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，且国内出台刺激政策积极推进疫情后的复工复产工作，需求复苏信心回升。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>	投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454	联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207
白糖	<p>巴西增产风险下降，白糖前多持有</p> <p>4月2日郑糖主连低开高走收于5339元/吨。昨晚特朗普称他在同俄罗斯总统普京和沙特王储对话后预计，沙特与俄罗斯将宣布减产1000万桶，最多可能减1500万桶。WTI原油2005盘中涨幅接近40%，收于22.35%。ICE原糖一度向上振幅达到6%，最终小幅收涨于10.24美分/磅，巴西糖厂生产更多食糖而不是乙醇的预期减弱。国内方面，现货小幅走低10-20，广西、广东、海南全部收榨。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。国际原油或见底，随着疫情拐点临近，ICE原糖或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>	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

免责条款

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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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