



兴业期货早会通报

2020.02.03

操盘建议

金融期货方面：短期内避险情绪将主导股指走势，再从技术面和资金面看，其无止跌企稳信号，暂宜持空头思路。

商品期货方面：市场风险偏好回落，主要商品前多离场。

操作上：

1. 沪深 300 指数波动率预期显著上升，可买入 IO2002-P-3700 看跌期权；
2. 风险对冲需求强烈且流动性充裕，T2003 新多入场；
3. 供应同比偏高、需求被动延后，螺纹仍有下行空间，RB2005 新空入场。

操作策略跟踪

兴业期货2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
2020/2/3	金融衍生品	股指	IO2002-P-3700	10%	4星	2020/2/3	/	/	/	偏空	偏空	偏空	调入
		国债	买T2003	5%	4星	2020/2/3	99.69	/	/	偏多	中性	偏多	调入
	工业品	能源化工	卖SC2003	5%	3星	2020/2/3	410-430	/	/	偏空	偏空	偏空	调入
			卖TA005	5%	4星	2020/1/9	5008	4.42%	2.21%	偏空	偏空	中性	持有
			卖EG2005	5%	3星	2020/1/21	4696	0.43%	0.22%	偏多	偏空	偏空	持有
	贵金属	黄金	买黄金AU2006	5%	4星	2019/11/20	337.85	6.17%	3.08%	偏多	偏多	偏多	持有
	总计			20%	总收益率				91.42%	夏普值			/
2020/2/3	调入策略	IO2002-P-3700、买T2003、卖SC2003					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>悲观预期主导行情，可买入看跌期权</p> <p>节前周四(1月23日)，受避险情绪推动、A股大跌。截至收盘，上证指数跌2.75%报2976.53点，深证成指跌3.52%报10681.9点，创业板指跌3.32%报1927.74点。两市成交超8000亿元，较前日有所放量。</p> <p>盘面上，大消费和大金融板块领跌，而疫情事件推涨医药和医疗器械板块。此外，口罩概念股大涨，而其它题材股则全线回调。当周上证指数跌逾3%、连跌两周，深证成指跌2.5%，创业板指跌0.25%、止步周线7连阳。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差整体转为反向结构，市场预期明显弱化。而沪深300期权主要合约隐含波动率绝对值明显上升，亦印证市场避险情绪的升温。</p> <p>当日主要消息如下：1.美联储维持既定利率不变，符合预期，且称当前货币政策立场适宜；2.美国2019年第4季度实际GDP增速环比初值+2.1%，符合预期，与前值持平；3.我国1月官方制造业PMI值为50，前值为50.2；4.央行和证监会等5部门联合发布《关于进一步强化金融支持防控新型冠状病毒感染肺炎疫情的通知》，以提供充足的流动性支持。</p> <p>从春节长假期间海外主要大类风险资产整体表现看，目前市场对疫情演化形势预期悲观，预计避险情绪将主导股指行情。而从技术面和资金面看，其无止跌企稳信号，故新多宜观望。另鉴于其波动率预期显著上升，可买入沪深300指数看跌期权。</p> <p>操作具体建议：介入IO2002-P-3700看跌期权，策略类型为买入，建仓比例为10%。</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>
国债	<p>避险需求增强，期债新多入场</p> <p>节前最后一个交易日债市主要受到避险需求的推动，表现强劲，主力合约TS2003、TF2003和T2003分别上涨0.08%、0.26%和0.56%。节日期间由疫情带来的避险需求并未出现消退，且在短期内有进一步延续的可能性，预计本周债市仍将维持强势。流动性方面，央行在节日期间表示将进行1.2万亿逆回购投放以确保市场流动性持有，预计资金面将维持偏宽松状态。宏观方面，受到部分地区企业停工等因素的影响，预计20年一季度经济下行压力将高于此前预期，整体较为悲观。综合来看，宏观面预期不佳，且短期在避险及流动性的支撑下，债市将维持强势。</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：张舒绮 021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
橡胶	<p>长假期间疫情持续发酵，短期沪胶继续承压下行</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人：张晓</p>

	<p>宏观层面：长假期间新型冠状病毒疫情扰动全球金融市场，大宗商品呈现普跌态势，预计今日开盘商品市场将显著下行；全球方面，美加墨贸易协签署、英国脱欧正式完成；汇率方面，离岸人民币兑美元重回 7 一线，长假期间累计贬值约 1%；</p> <p>供给方面：东南亚主产国后续逐步进入低产期，或将天气及病害炒作机会；现货方面国内春节期间交易停滞，预计节后现货将跟随盘面回调；青岛保税区 20 号胶节前最低报 1525 美金/吨，节后预计仍亦将显著回调；原料端泰国杯胶收购价持续回调。</p> <p>需求方面：短期需求方面，目前下游受疫情影响普遍推迟开工，下游采购及物流仍未回复，需求端继续承压。</p> <p>库存方面：节前上期所全乳仓单 23.62 万吨，-0.3。20 号胶仓单 1.95 万吨，+0.06，20 号胶仓单继续增加。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯 1502 价格 11100，持稳，顺丁价格 11100，持稳，长假期间国际原油价格大幅回调，布伦特指下跌 6.83%，短期替代品仍将承压。</p> <p>核心观点：短期策略方面，长假期间冠状病毒疫情持续扩散，下游需求将承受宏观经济压力及下游开工推迟双重压力，叠加外盘大幅回调，同时周末疫情持续发酵，沪胶节后首日预计仍将大幅下行，主力合约不排除触及跌停的可能性；但中长期策略方面，随着全球天胶供需逐步改善，以及贸易战等不确定因素的好转，沪胶短期调整或将带来多单布局良机，建议中长线多单在行情企稳后逐步分批入场。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<p>张晓</p> <p>从业资格： F3039614</p> <p>投资咨询： Z0014911</p>	<p>021-80220137</p> <p>从业资格： F3039614</p> <p>投资咨询： Z0014911</p>
有色金属 (铜)	<p>避险情绪蔓延，沪铜宜观望</p> <p>新型冠状病毒确诊人数不断增加，市场避险情绪浓重。另外国家通过加强隔离的手段以控制疫情蔓延速度，下游普遍延迟复工，叠加多数冶炼厂未受疫情影响仍正常生产，而交通管控致产成品流通受阻，其库存压力逐渐增加。预计节后首日，铜价补跌甚至出现跌停，短期追空风险较大，前期多单宜尽快止损，新单观望为宜。中长期看待疫情出现好转，下游恢复开工将带动库存去化，铜价有望反弹。</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 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>
有色金属 (铝)	<p>疫情打击下游需求，沪铝下行压力较大</p> <p>节假日期间 LME 库存小幅上升 1.15 万吨至 128.84 万吨。受疫情影响，电解铝下游企业延迟开工，对于电解铝消费产生掣肘。同时供应端也因为冶炼厂复产和增产的推迟而表现较弱，春节累库周期较此前预期或有所延长。考虑到春节假期期间内外盘的联动影响以及高利润下电解铝长的大量套保盘，预计节后开市沪铝下行压力较大。空头套保企业可选择入场，同时前期沪铝多单建议尽快止损。</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：郑非凡</p> <p>021-80220138</p> <p>从业资格： F3068323</p>

	<p>重点关注疫情影响下电解铝下游的开工情况以及供应端的增复产情况。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>		
有色金属 (锌)	<p>沪锌下行压力大,新单暂时观望</p> <p>受疫情影响,国外 LME 锌价格已经出现较大幅度的下跌,预计今日开盘后沪锌将与外盘出现联动进而产生补跌。由于春节假期延长,企业开工延迟,精炼锌下游消费或得到一定打击,库存累积周期延长。中长期视角来看,全球锌矿产能稳步增长,国内锌矿利润可观,锌矿过剩局面仍然保持。冶炼加工费居高不下背景下,锌冶炼厂复产意愿强烈,使得后续锌锭供给仍有压力。预计今日开盘后市场做空情绪强烈,前期沪锌多单建议尽快止损。但是考虑到可能出现情绪迸发下的踩踏事件,沪锌拥有超跌可能,投机新单暂不建议入场。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>	<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)	<p>风险偏好降低,新单观望为宜</p> <p>国内疫情蔓延至资本市场避险情绪仍高温不退,镍及不锈钢价格大概率节后补跌。基本上,就镍价而言,不锈钢厂等下游延迟开工,致使其对镍铁等原料采购节奏放缓,而镍铁及电解镍正常生产,这将使得矿石不足引发的供应缺口显现时点延后,预计短期内镍价仍呈弱势姿态。对于不锈钢,因已有工厂计划节后检修减产,其延迟复工对价格影响有限,而节后终端补库或低于预期将致库存继续累积,预计其价格短期内亦难言乐观。综合看,建议镍及不锈钢前多尽快止损,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>
原油	<p>需求预期大幅下滑,原油空单入场</p> <p>宏观方面,从 2020 年 1 月份中国制造业采购经理指数来看,企业生产增速保持扩张状态,经济运行整体稳定。调查期间新型冠状病毒感染的肺炎疫情影响尚未在调查中充分显现。</p> <p>行业方面,OPEC 可能提前到 2 月份讨论石油市场形势;美国石油钻井在线平台截止 1 月 31 日的一周,数量为 675 座,比前周减少 1 座;比去年同期减少 172 座。</p> <p>总体看各大机构对经济受疫情影响分歧较大,但总体经济受疫情拖累已成定局,目前多家机构评估 2020 年全球原油需求的增量大致将在年初 120 万桶/天的预期基础上下调 20-30 万桶/天。后续疫情如果延续时间较长将对成品油消费形成重大影响。建议原油空单入场。</p> <p>单边策略建议:卖 SC2003;入场价:430;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 021-80220133 从业资格: F3062781</p>
钢矿	<p>库存偏高需求延后,螺纹钢空单入场</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人:魏莹</p>

	<p>1、螺纹：春节期间，螺纹产量降 7.17 万吨（较农历去年同期增 7.19 万吨），厂库增 166.64 万吨（较农历去年同期增 107.08 万吨），社库增 178.95 万吨（较农历去年同期增 51.09 万吨），总库存增 345.5 万吨（较农历去年同期增 158.17 万吨）。受疫情影响，终端需求复工至少延后一周，而产量仍同比偏高，供需错配至少延续至 2 月下旬，被动累库周期延长，去库压力较大。高库存+需求延后，节后首周螺纹价格预计将大幅回调，是否跌破长流程成本线，或取决于疫情控制情况，即元宵节后新增确诊病例能否有效下降，以及能否带动市场情绪有所好转。策略上，单边：今日螺纹大幅低开的概率较高，可介入螺纹 05 空单，05 多单注意及时止损；组合上，钢厂去库压力较大，叠加需求延后，减产意愿或增强，短期螺矿比有扩大的可能，建议买 I2005-卖 RB2005 套利组合暂时离场，等待铁矿调整到位；另外，由于终端需求推迟复工，以及高库存压力，螺纹 05 合约受压制较强，而需求恢复以及政策利好可能反映在 10 月合约上的概率较高，因而谨慎者可介入买 RB2010-卖 RB2005 的反套机会。</p> <p>2、热卷：受重大突发公共卫生，下游需求普遍延后，而 MS 调研热轧产量环比仅下降 1.38 万吨，较农历去年同期增 9.53 万吨，节后首周仍处于供需错配阶段，库存被动增加周期延长，预计热卷价格大幅回调概率较高。不过国内 1 月官方 PMI 指数为 50，仍处于扩张区间，2 月 3 日，央行将开展 1.2 万亿公开市场逆回购操作投放资金，确保流动性充足供应，且各地亦陆续出台扶持对企业的扶持政策，若元宵节后疫情能得到有效控制，市场预期或将好转，从而对热轧价格形成支撑。综合看，短期热卷价格大幅回调概率较高，需密切关注疫情发展情况。</p> <p>3、铁矿石：春节前钢厂补库较为充分，样本钢产进口烧结库存达到已高于 18、19 年同期，削弱了节后补库空间。并且由于重大突发公共卫生，钢材需求延后，供需错配至少持续至 2 月下旬，钢价或将大幅回调，再加上运输受限致钢厂累库压力增加，预计长流程钢厂未来检修意愿或将增加，也将对铁矿价格形成较大压力。不过，巴西东南部强降雨对巴西矿供应影响较大，1 月 25 日淡水河谷官方宣布 Gongo Soco 矿区的 Sul Inferior 尾矿坝的紧急程度从 1 级上升至 2 级，1 月前 19 天淡水河谷累计发运 1550 万吨，远低于 2019 年同期的 3310 万吨。综合看，短期铁矿大幅回调压力较大，关注 580-600 之间的支撑。策略建议：05 多单注意及时止损；组合上，钢厂去库压力较大，叠加需求延后，减产意愿或增强，短期螺矿比有扩大的可能，建议买 I2005-卖 RB2005 套利组合暂时离场，等待铁矿调整到位。</p>	<p>魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>
--	--	---	---

	(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>疫情拖累需求增长, 双焦走势或将下行</p> <p>1.动力煤: 产地方面, 新型冠状病毒疫情严峻, 全国各地煤矿均延长放假时间, 多数矿井将于正月十五后开启复产, 产地煤炭供应收紧; 进口煤方面, 11 月数据显示, 进口煤通关超 3 亿吨, 完全打破市场对进口平控的预期, 在进口利润优势保障下, 年后进口增量可能依旧较为明显。下游方面, 节后电厂日耗或将回暖, 煤炭库存将有所下降, 不过各地运力均不同程度受阻, 短期电厂补库需求一般, 多以消耗前期库存为主。综合看, 节后电煤供应维持紧缩, 下游需求回升不确定性较强, 新单暂时观望。</p> <p>2.焦煤、焦炭:</p> <p>焦炭: 宏观方面, 新型冠状病毒疫情或对一季度经济增长造成短期扰动, 抑制基建投资及房地产行业, 终端需求降幅明显。供给方面, 节前原料煤备库充足, 长假后焦化厂开工相对稳定, 焦炭供应水平尚可。需求方面, 新型肺炎疫情拖累终端需求, 钢厂被动累库增加, 考虑到节前钢厂焦炭库存充裕, 加之疫情期间交通运输能力的大幅下降, 焦炭需求或将走弱。现货方面, 临汾、徐州地区个别焦化厂对准一级冶金焦提涨 100 元/吨, 下游暂无答复, 本轮涨价难度较大。综合来看, 焦炭走势或震荡偏弱。</p> <p>焦煤: 产地煤方面, 新型冠状病毒疫情严峻, 全国各地煤矿均延长放假时间, 多数矿井将于正月十五后开启复产, 加之目前各地运力受阻, 产地焦煤供应维持紧缩; 进口煤方面, 蒙煤通关逐步回暖, 甘其毛都口岸春节期间放假三日, 目前各口岸均使用新的配额及运管单, 日均通关车辆上升至正常水平。需求方面, 节后终端需求受疫情打压, 但下游焦企开工情况尚可, 但考虑到焦企原料煤节前补库至中高水平, 目前采购情绪一般。综合来看, 焦煤走势或震荡偏弱。</p> <p>操作建议上, 新型冠状病毒疫情严峻, 终端需求降幅明显, 下游钢厂累库增加, 对焦炭采购意愿不强, 而焦企开工较为稳定, 焦炭供应能力尚可, 卖 J2005 可尝试入场。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<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>
甲醇	<p>伊朗装置计划复产, MA05 将继续下探</p> <p>截止 1 月 31 日, 甲醇港口库存, 华东 77.29 (+10) 万吨, 华南 14.3 (+1.3) 万吨, 春节垒库力度为近三年最小, 主要得益于到港量大幅减少。1 月进口量预估在 90 万吨, 较去年 12 月减少近 30 万吨, 2 月将进一步缩减至 70 万吨左右, 一方面物流受春节及疫情影响, 另一方面中东局势紧张, 伊朗甲醇对华出口量显著减少。国内甲醇装置开工为 68.99%, 下降 4.5%, 部分企业原料煤供应趋紧被迫降负。甲醇传统下游开工推迟和国内物流延后恢复直接</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>导致近期需求下滑，鉴于春节期间东南亚甲醇价格下跌9%，以及伊朗 ZPC 一套 165 装置于 2 月 2 日晚重启，我们预计今日开盘 MA05 大概率跌停，短期支撑在 2080，前多建议及时止损。</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>下游开工推迟，聚烯烃跌势延续</p> <p>截止 2 月 2 日，各地聚烯烃价格基本保持与春节前一致，华东线性 7350 元/吨，L05 基差 295，拉丝 7500 元/吨，PP05 基差 175。两油及煤化工装置运行正常，开工未收疫情显著影响，但下游普遍复工时间不会早于 2 月 10 日，部分地区甚至推迟至 2 月 17 日，较往年大幅推后，这将导致即使春节期间石化库存积累不多，2 月底也很可能突破 120 万吨达到历史最高。另外春节期间外盘原油连跌五日，尽管丙烯，乙烯价格相对平稳，但周一聚烯烃期货价格大概率跟跌原油，我们预计 05 和 09 合约会触及跌停，但不一定会封死跌停，考虑到疫情持续时间较长对需求打击作用极大，2 月底前基本面将维持供大于求的偏空局面，05 合约多单建议尽快止损。</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>
棉纺产业链	<p>长假期间疫情持续发酵，郑棉短期继续承压下行</p> <p>宏观层面：长假期间新型冠状病毒疫情扰动全球金融市场，大宗商品呈现普跌态势，预计今日开盘商品市场将显著下行；全球方面，美加墨贸易协签署、英国脱欧正式完成；汇率方面，离岸人民币兑美元重回 7 一线，长假期间累计贬值约 1%；</p> <p>供给方面 截至 2 月 1 日新疆累计加工量达到 498.07 万吨，日增 0.17 万吨，预计新疆本年度产量在 500 万吨左右，从全球整体而言供给总体仍较为充裕。现货 CCI3128 指数节前最后交易日报 13833，-28，现货指数较期货端有所滞后。</p> <p>需求方面：受冠状病毒疫情影响下游普遍延迟复工，需求短期仍将显著承压。收储方面，节前最后交易日储备棉成交大幅回升至 7800 吨，成交率 97.5%，主要受期货大跌影响。</p> <p>库存方面：节前仓单及预报量 42504 张，+167，增速放缓。国内工商业库存 12 月合计同比仍高 9 万吨，增量绝对值较上月保持稳定，短期受下游复工延后影响，预计库存去化速度继续放缓。</p> <p>替代品方面：节前最后交易日涤短价格 7030，持稳；粘短价格 9600，持稳；纱线端涤纱价格 11335，持稳；人棉纱价格 14550，持稳；长假期间外盘原油显著回调，替代品或将承压下行。</p>	<p>投资咨询部 张晓 从业资格： F3039614 投资咨询： Z0014911</p>	<p>联系人：张晓 021-80220137 从业资格： F3039614 投资咨询： Z0014911</p>

	<p>外盘方面：ICE 美棉指数长假期间回调约 4%，同时周末疫情持续发酵，ICE 美棉指数仍将承压偏弱。</p> <p>策略建议：交易策略方面，当前疫情成为行情主导因素，短期受下游复工推迟影响需求端忧虑加重，同时受商品市场整体避险情绪影响，郑棉短期或继续承压下行，今日涨跌停幅度为 7%，不排除触及跌停的可能性；中长期而言，随着疫情逐步得到控制，市场行情仍将回归基本面，建议关注中美后续贸易谈判进展以及 2020 年度种植预期，同时随着国内库存压力逐步消化，郑棉内外价差修复空间仍存，预期将逐步向滑准税进口成本靠拢，主力合约中长线多单可以考虑在本轮调整后分批介入。</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>需求悲观累库加速，TA&EG 前空持有</p> <p>PTA：供应端看，宁波逸盛 220 万吨 PTA 装置目前检修计划取消，该装置原计划 1 月底检修；海南逸盛 200 万吨/年 PTA 装置检修计划取消，该装置原计划 2 月底检修；逸盛大化一期 225 万吨 PTA 装置已于 1 月 27 日重启，该装置于 12 月底停车；华彬石化 140 万吨 PTA 装置于 1 月 27 日停车检修，计划检修 1 个月；宁波逸盛 65 万吨 PTA 装置于 1 月 28 日停车检修，重启时间待定。整体 PTA 处于供应过剩周期。需求端看，春节期间需求停滞，且由于疫情影响，下游开工普遍延后 2-9 天；聚酯工厂延后检修计划。成本端看，外盘原油持续下跌，成本端重心下移。总体看 PTA 存在多重利空因素，价格或呈明显的偏空趋势，建议 TA005 前空持有。</p> <p>MEG：供应端看，河南煤业集团洛阳 20 万吨乙二醇装置 1 月下旬重启，目前负荷八成左右；恒力乙二醇 1#90 万吨装置 1 月初试车完成后停车，暂未重启；供应过剩使乙二醇处于季节性累库过程。需求端看，上一交易日涤纶长丝产销 6%，涤纶短纤产销 0%-20%，聚酯切片产销 0%-10%，春节期间需求停滞，且由于疫情影响，下游开工普遍延后 2-9 天；聚酯工厂延后检修计划。成本端看，外盘原油持续下跌，成本端重心下移。乙二醇累库或将加速，价格或偏空运行，建议 EG2005 前空持有。</p> <p>操作具体建议：TA&EG 前空持有。</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</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>021-80220133</p> <p>从业资格： F3062781</p>
豆粕	<p>需求大幅下滑，豆粕延续跌势</p> <p>1 月 23 日豆粕主力合约下跌 1.46%，收于 2640。1 月 23 日至 1 月 31 日期间，美豆连续下跌，累计跌幅 4.49%，市场对新型冠状病毒在中国传播的担忧增加压力，病毒可能导致中国经济增速放缓，并进一步削弱这一全球最大大豆买家的需求。巴西方面，AgRural 称巴西农户已完成播种面积 4.2%的收割，这要远低于去年同期 13%的</p>	<p>投资咨询部</p> <p>张晓</p> <p>从业资格： F3039614</p> <p>投资咨询： Z0014911</p>	<p>联系人：唐俊彦</p> <p>021-80220127</p> <p>从业资格： F3059145</p>

	<p>速度，因马托格罗索州降雨导致收割作业放缓。国内方面，此次疫情对农产品中下游影响较大，实体企业如油厂开工时间推迟，餐饮需求下降导致豆类、油脂以及猪肉需求短期必定下滑。河南发生禽流感，国内多地发生肉禽加速出栏现象，在猪料整体疲软的情况下，一二季度饲料需求不乐观。总体来看，短期需求下滑冲击较大，豆粕新单观望（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>		
玉米	<p>饲料需求承压，玉米前多离场</p> <p>1月23日玉米主连小幅下跌，收于1912。国内玉米现货市场基层售粮进度停滞，购销活动逐渐停滞，价格大体平稳。种植户受疫情影响多自我隔离，且东北还没化冻，元宵之前农民不急于卖粮。东北产区基层售粮进度5成左右，运输阻塞，贸易商收粮较困难。实体企业开工时间推迟，餐饮需求整体维持在较低水平，家庭外出采购减少，企业学校集中消费基本停滞，肉类需求下滑。此外，河南发生禽流感，国内多地有肉禽加速出栏现象，在猪料整体疲软的情况下，一二季度饲料需求不乐观。总体而言，疫情下玉米虽然供给受限，但需求端受影响更大，叠加农产品整体不乐观，操作上05合约前多离场。（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 张晓 从业资格： F3039614 投资咨询： Z0014911</p>	<p>联系人：唐俊彦 021-80220127 从业资格： F3059145</p>
白糖	<p>短期易跌难涨，白糖新单观望</p> <p>1月23日郑糖主连下跌1.02%，收于5622。春节期间，ICE原糖先跌后涨，整体维持在14.5美分附近。期间原油下跌7.5%，乙醇性价比下跌利多巴西糖远期供应，短期影响主要在于泰国印度产量下调和印度马邦出口，整体来看对国内市场影响中性。国内方面，广西复工基本没有推迟，华北则大多推迟复工。部分蔗区因自发隔离物流不畅，工人减少也导致压榨产能有所下降。需求方面，疫情下实体企业开工时间推迟，餐饮需求整体维持在较低水平，家庭外出采购减少，企业学校集中消费基本停滞，短期冲击明显。操作方面，虽然19/20榨季供给缺口预期不变，但考虑到短期农产品中下游整体受疫情影响较大，且市场整体情绪不乐观，资金存在获利离场需求，白糖期价易跌难涨，05合约新单观望。（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 张晓 从业资格： F3039614 投资咨询： Z0014911</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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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