



兴业期货早会通报

2020.02.04

操盘建议

金融期货方面：资金供给充裕叠加避险需求强烈，期债涨势延续，T2003 前多持有；目前悲观情绪暂无明显缓和迹象，预计短期内股指暂难企稳，沪深 300 指数浅虚值看跌期权多头头寸继续持有。

商品期货方面：基本面与情绪面向下驱动明确，黑色链品种及能化品持空头思路。

操作上：

- 1.工推迟致供需错配，被动累库周期延长，螺纹 RB2005 前空继续持有；
- 2.需求预期大幅下滑，市场信心不足，SC2003 空单持有。

操作策略跟踪

兴业期货2月4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
2020/2/4	金融衍生品	股指	IO2002-P-3700	10%	4星	2020/2/3	103.1	868.09%	86.81%	偏空	偏空	偏空	持有
		国债	买T2003	5%	4星	2020/2/3	99.69	1.28%	3.21%	偏多	中性	偏多	持有
	能源化工		卖SC2003	5%	3星	2020/2/3	430	3.49%	1.74%	偏空	偏空	偏空	持有
			卖TA005	5%	4星	2020/1/9	5008	12.04%	6.02%	偏空	偏空	中性	持有
			卖EG2005	5%	3星	2020/1/21	4696	7.12%	3.56%	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	6.35%	3.17%	偏多	偏多	偏多	持有
	总计			35%	总收益率				190.43%	夏普值			/
2020/2/4	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！！													

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！！

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>短期内悲观情绪仍将主导行情，看跌期权多头持有周一（2月3日），受极端避险情绪影响、A股爆挫。截至收盘，上证指数跌7.72%报2746.61点，深证成指跌8.45%报9779.67点，创业板指跌6.85%报1795.77点。万得全A跌8.16%。两市成交额5195亿元，较上个交易日明显缩减。</p> <p>盘面上，各行业板块全线下跌、多只个股跌停，而病毒防治、在线教育、远程办公和电子竞技等概念股则掀涨停潮。</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.美国1月ISM制造业PMI值为50.9，创新高，预期为48.5，前值为47.2；2.全国12月规模以上工业企业实现利润总额同比-6.3%，前值+5.4%；3.据税务总局，正积极研究其他税收支持政策，密切关注疫情对经济税收的影响。</p> <p>从全市场大类风险资产表现看，悲观和避险情绪暂无明显缓和迹象。而政策面虽已出台相应措施，但从时效和实效看，预计其积极作用仍有待发酵，而近阶段疫情对消费等主要分项的实质负面作用则较明确。综合情绪面和基本面看，短期内股指暂无企稳信号，故沪深300指数看跌期权头寸仍可持有。</p> <p>操作具体建议：持有IO2002-P-3700看跌期权，策略类型为买入，持仓比例为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</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>
国债	<p>向上驱动较强，期债前多持有</p> <p>上一交易日债市延续强势，全天大幅上涨，主力合约TS2003、TF2003和T2003分别上涨0.21%、0.65%和1.28%。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，预计本周债市都将走势偏强。流动性方面，央行昨日进行了1.2万亿逆回购投放并对7D和14D逆回购利率进行了下调，略超市场预期。但或受到疫情复工因素的影响，昨日资金面表现一般。现券方面，十年期国债活跃券收益率跌破3%后进一步下行至2.8%附近，且成交情绪良好。宏观方面。宏观方面，目前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，债市近期将继续维持强势。</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</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220315</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>
橡胶	<p>沪胶价格跌至相对低位，或带来多单布局机会</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人：张晓</p>

	<p>宏观层面：新型冠状病毒疫情影响下，昨日国内股市及大宗商品大面积跌停；经济数据方面，美国 1 月 PMI 表现超预期，中国 1 月 PMI 继续下滑；汇率方面，离岸人民币兑美元延续贬值趋势，重回 7.01 上方；</p> <p>供给方面：东南亚主产国后续逐步进入低产期，或将有关天气及病害炒作机会；现货方面国内交易停滞，现货价格跟随盘面回调，但鉴于下游尚未开工基本处于有价无市态势；原料端泰国胶水及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，下游采购及物流短期难以恢复正常，需求端继续承压。</p> <p>库存方面：上期所全乳仓单 23.68 万吨，+0.06。20 号胶仓单 2.05 万吨，+0.1，20 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，油价格近期呈现显著回调态势，短期替代品仍将承压。</p> <p>核心观点：短期策略方面，冠状病毒疫情抑制下游需求，受宏观经济放缓及下游开工推迟双重压力，沪胶短期仍有调整压力，预计 RU05 合约将测试 10815 支撑，但预计跌破近三年低点 10615 概率不大；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，沪胶短期调整之后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>国内仍处于疫情防控阶段，市场悲观情绪未有消散。且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，而多数冶炼厂未受疫情影响仍正常生产，叠加交通管控致产成品流通受阻，其库存压力逐渐增加。因此在供应稳定而需求缺失的背景下，铜价仍呈弱势姿态，但考虑到市场恐慌造成铜价存超跌，后期疫情缓解将促使铜价修复，预计当前多空性价比均不高，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</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，沪铝偏弱运行</p> <p>受疫情蔓延对下游消费的影响以及春节假期悲观情绪的集体释放，昨日沪铝大幅度下跌。从目前的情况来看，疫情拐点还未出现，电解铝下游企业全面复工时间仍未确定，消费得到一定抑制。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。库存将为沪铝走势提供指引，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。预计在疫情未得到有效控制情况下，沪铝保持偏弱态势。</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>

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
有色 金属 (锌)	<p>累库周期延长, 沪锌弱势运行</p> <p>受疫情蔓延以及春节假期悲观情绪的集体释放影响, 沪锌昨日大幅度下跌。由于春节假期延长, 企业开工延迟, 精炼锌下游消费得到一定打击, 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, 锌冶炼厂投复产意愿强烈, 使得后续锌锭供给仍有压力。不过疫情蔓延在一定程度上抑制了炼厂短期的投复产意愿, 这为沪锌短期提供支撑。预计在疫情未得到有效控制前, 沪锌弱势运行为主。</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)	<p>风险偏好降低, 新单观望为宜</p> <p>国内疫情蔓延致资本市场避险情绪仍高温不退, 且基本上, 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。因昨日价格大幅低开, 若继续下行将增加镍铁厂及不锈钢厂减产规模, 从而对价格存在一定支撑, 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</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>
原油	<p>需求预期大幅下滑, 原油前空持有</p> <p>供应方面, OPEC 消息人士表示 OPEC+ 正考虑将石油日产量再削减 50 万桶, 此外沙特可能暂时减产 100 万桶/日, 以刺激油市。总体来看公共卫生事件可能推动全球油市进入过剩状态, 如果情况持续数月, OPEC+ 或需要进一步减产</p> <p>需求方面, 市场分析认为全球需求在 2 月减少 260 万桶/日, 3 月减少 200 万桶/日。肺炎疫情影响之下, 国内原油需求可能下跌 300 万桶/日, 为总消耗量的 20%。</p> <p>资金方面, 投机商在欧美原油期货和期权减少净多头, 管理基金对 WTI 和布伦特原油期货和期权中持有的净多头减少。</p> <p>总体来看原油市场整体情绪较为悲观, 在疫情未出现拐点之前, 市场或仍偏弱势。建议原油前空持有。</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>
钢矿	<p>库存偏高需求延后, 螺纹 05 空单继续持有</p> <p>1、螺纹: 受疫情冲击, 下游工地普遍较钢厂延迟复工 1 周左右, 供需阶段性错配导致螺纹被动累库周期延长。并且,</p>	<p>投资咨询部</p> <p>魏莹</p> <p>从业资格:</p>	<p>联系人: 魏莹</p> <p>021-80220132</p> <p>从业资格:</p>

	<p>虽然电弧炉企业也已宣布延迟复工，但长流程钢厂产量同比仍相对偏高，截至 1 月 31 日，螺纹产量较农历去年同期依然增加了 7.19 万吨。供需错配叠加长流程生产积极性较高，至 1 月 31 日螺纹总库存较农历去年同期已增加 158.17 万吨。若疫情影响持续至 2 月下旬，则 2020 年螺纹总库存高点可能将达到 1640 万吨左右，较 2019 年增加约 300 万吨，创库存新高。在此压力下，近期螺纹价格大概率将跌破短流程成本线，情绪影响下，甚至不排除有下探长流程成本线的可能。后期关注正月十五前新增确诊/疑似病例能否有效减少，市场情绪是否能有所好转。策略上，单边：昨日螺纹主力跌停，今日情绪恐慌概率较高，螺纹 05 空单可继续持有；组合上，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，买 RB2010-卖 RB2005 的反套组合继续持有。</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。不过短期经济增速下行风险提高后，政府有望出台更多对冲政策，2 月 3 日，央行已开展 1.2 万亿公开市场逆回购操作投放资金，净投放资金 200 亿元，公开市场操作中标利率下降 10 个 BP，2 月 20 日 LPR 存在下调可能性，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，削弱了节后补库空间。并且由于重大突发公共卫生，导致春节后钢材供需矛盾明显激化，被动累库周期延长，总库存高点或将创新高，钢价承压大幅回调，预计长流程钢厂被动减产概率将增加，1 季度铁矿供需由相对平衡转向过剩的可能性提高。综合看，短期铁矿弱势下行，钢厂被动减产预期下，或将回调至 560-570 之间。策略建议：激进者可介入铁矿 05 空单，前空建议继续持有。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<p>F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>F3039424 投资咨询： Z0014895</p>
煤炭产业链	<p>库存压力向焦企转移，煤焦走势或有分化</p> <p>1.动力煤：产地方面，受制于新型冠状病毒疫情的扩散，为减少人员流动，各省煤矿均延期复工，多数矿井停产至 2 月中下旬，加之目前全国各地运输管控，煤炭主产区运力明显不足，运输问题也成为阻碍原料供应的屏障，产地煤炭供应收紧；进口方面，国际海运费小幅下降，在国内供应大幅受限的情况下，外矿看涨情绪浓厚。下游方面，节</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>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，供应收缩支撑煤炭价格，但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：新型冠状病毒疫情的扩散导致终端需求启动的延后，基建及房地产行业均受其影响，市场悲观预期浓厚，钢厂钢材库存积压，加之目前多地运输管控，库存压力明显向上游转移，焦企焦炭库存已大幅高于去年新年同期，焦化厂多被动减产，焦炭供需相对宽松。现货方面，主产地个别焦企对准一级冶金焦提涨 100 元/吨，但考虑到下游库存高位、需求不佳，主流钢厂暂无大幅，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，受制于新型冠状病毒疫情的扩散，各省煤矿均延期复工，多数矿井停产至 2 月中下旬，加之目前全国各地运输管控，煤炭主产区运力明显不足，运输问题也成为阻碍原料供应的屏障，产地焦煤供给短期内仍维持偏紧格局；进口煤方面，甘其毛都口岸自 1 月底恢复通关以来日均通关量仅不到 100 车，蒙煤通关较节前大幅下降。需求方面，下游焦企迫于库存压力而有一定主动减产行为，山西多数焦企限产幅度 30%-50%左右，焦煤采购需求逐步走弱。综合来看，焦煤走势或止跌震荡。</p> <p>操作建议上，新型冠状病毒疫情严峻，终端需求启动延后，库存压力向焦企转移，焦炭供需相对宽松，而煤矿复产也相应推迟，加之目前运输管控运力紧张，焦煤供应维持偏紧局面，卖 J2005 前空可继续持有，或介入卖 J2005-买 JM2005 组合。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
甲醇	<p>多重利空，MA05 继续下跌</p> <p>本周一各地现货普遍下跌 200 元/吨，太仓现货报价 2150 元/吨，05 合约基差 51，2 月下纸货报价 2100 元/吨，进口完税价 1990 元/吨，05 期货向下仍有约 100 点空间。受煤炭供应紧张影响，陕西 340 万吨、山东和山西 225 万吨煤制甲醇装置于本月初停产，初步计划 10 号后复产。而下游甲醛、醋酸等工厂最快中旬即可恢复生产，同时华东 MTO 装置一季度计划检修。伊朗 1 月限气停车的三套装置已经复产两套，马油装置缓慢重启中，均对进口价格形成利空，即便在疫情被控制情况下，甲醇价格最快也要在本月底才会止跌企稳。</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>下游开工推迟，聚烯烃跌势延续</p> <p>本周一石化库存 117 万吨，较 1 月 23 日增加 55 万吨，垒库数量创历年之最，预计本月将突破 130 万吨，创</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格：</p>	<p>联系人：杨帆</p> <p>0755- 33321431</p>

	<p>历史新高。华东现货价格线性跌 100 元/吨，拉丝跌 300-500 元/吨，共聚跌 300 元/吨，塑料相对 PP 抗跌。国内装置开工率维持高位，蒲城清洁能源故障临时停车，浙石化二线计划 2 月 15 日试车，供应端压力不减。下游工厂多数 2 月 10 日恢复生产，即使本周开工的负荷也不高，且下周才能发货，不过目前 bopp 和农膜价格暂时稳定，未跟跌原料。按最新的油价计算，PP 的最高生产成本在 6400 元/吨，L 的在 6100 元/吨，保守估计 05 合约继续下跌的空间不超过 500 点。近弱远强，关注 5-9 反套，L 强于 PP，关注多 L 空 PP 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>F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
棉纺产业链	<p>郑棉存在超跌可能性，关注前低支撑有效性</p> <p>宏观层面：新型冠状病毒疫情影响下，昨日国内股市及大宗商品大面积跌停；经济数据方面，美国 1 月 PMI 表现超预期，中国 1 月 PMI 继续下滑；汇率方面，离岸人民币兑美元延续贬值趋势，重回 7.01 上方；</p> <p>供给方面 截至 2 月 3 日新疆累计加工量达到 498.25 万吨，日增 0.07 万吨，预计新疆本年度产量在 500 万吨左右；从全球角度而言，供给总体仍较为充裕。现货 CCI3128 指数节前最后交易日报 13592，-241，现货成交清淡，指数报价跌幅滞后。</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，昨日储备棉率达到 100%，主要受期货大跌影响，预计短期收储成交有望维持高位。成交均价 13351 元/吨，-655，但仍显著高于盘面。</p> <p>库存方面：昨日仓单及预报量 42506 张，+2，增速放缓，套保压力影响趋弱。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 6943，-87；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；受原油显著回调影响，替代品或将承压下行。</p> <p>外盘方面 ICE 美棉指数昨日 15 时后继续下行逾 1%，仍处于调整走势中。</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，郑棉或继续下行，关注主力合约前低 12420 支撑位置有效性；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</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>

	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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
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，需求预期大幅下滑，原油市场信心不足；PX 价格继续大幅下滑，成本端重心下移。总体看成本支撑转弱，叠加 PTA 累库压力，预计今日 PTA 仍延续跌势，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，豆粕新单观望</p> <p>2 月 3 日豆粕主力合约下跌 3.01%，收于 2580。美豆小幅上涨 0.37%，内外盘均尚未有明显止跌迹象。19/20 年度阿根廷大豆播种面积调低到 1740 万公顷，低于早先预测的 1750 万公顷，原因在于天气干燥。此前一周该交易所刚刚将大豆播种面积预测值下调，从 1770 万公顷调低到 1750 万公顷，因为布宜诺斯艾利斯南部的降雨稀少。国内方面，此次疫情对中下游影响较大，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。</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>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>
玉米	供应压力仍存，玉米新单观望	投资咨询部	联系人：唐俊彦

	<p>2月3日玉米主连上涨0.52%，收于1926。国内玉米现货市场购销活动仍处于停滞状态，基层售粮进度停滞，物流不畅导致新粮流通性降低，下游终端以消耗库存为主，部分库存偏低的加工企业提价收购，国内玉米现货价格出现上涨。受春节假期以及冠状病毒疫情影响，基层购销严重受阻，北方港口到港量少，贸易商提价收购促量增。南方港口到货偏少，终端以消化库存为主，成交价格相对平稳。东北产区为有效控制疫情蔓延，道路交通受阻，基层玉米购销受到明显影响，玉米流通困难，多数深加工企业价格基本保持稳定，大多加工企业延迟开收时间。总体而言，基层余粮仍较多，节后集中售粮压力依然存在，而需求恢复需要时间，市场阶段性供大于求格局难改，操作上新单观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>张晓 从业资格： F3039614 投资咨询： Z0014911</p>	<p>021-80220127 从业资格： F3059145</p>
白糖	<p>疫情下供大于求，白糖新单观望</p> <p>2月3日郑糖主连下跌3.23%，收于5481。ICE原糖周一大涨2.05%收于14.91，盘中触及两年高位，因对供应下降的担忧升温，抵消对冠状病毒疫情爆发对经济影响的担忧。国内方面，广西现货下跌20-30元/吨，整体交投清淡。云南八成糖厂开榨，而一月由于节假日和疫情因素，云南和广西食糖销量预计均低于预期。华北大多推迟复工，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且外盘强劲，但考虑到需求受疫情影响较大叠加新糖供应高峰，市场整体情绪不乐观，郑糖易跌难涨，05合约新单观望。</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

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