



## 兴业期货早会通报

2020.02.05

### 操盘建议

金融期货方面：资金面持续宽松对债市仍有提振，十债 T2003 多单继续持有；悲观情绪有所缓解、但实质性续涨动能不强，且关键位阻力强大，股指新单宜观望。

商品期货方面：原油跌势难改，白糖基本面预期较好、宜持多头思路。

操作上：

- 1.库存持续增加、技术面压力明显，原油 SC2003 前空持有；
- 2.主产国印度减产幅度超预期，外盘上涨提振国内糖价，白糖 SR2005 新多入场。

### 操作策略跟踪

兴业期货2月5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
	金融衍生品	国债	买T2003	5%	4星	2020/2/3	99.69	1.10%	2.75%	偏多	中性	偏多	持有
	工业品	有色金属	买NI2005	3%	3星	2020/2/5	104000	/	/	偏空	中性偏多	中性	调入
		能源化工	卖SC2003	5%	3星	2020/2/3	430.0	8.18%	4.09%	偏空	偏空	偏空	持有
			卖TA005	5%	4星	2020/1/9	5008	14.81%	7.40%	偏空	偏空	中性	持有
			卖EG2005	5%	3星	2020/1/21	4696	7.71%	3.85%	偏多	偏空	偏空	持有
	农产品	白糖	买SR2005	5%	4星	2020/2/5	5680	/	/	偏多	偏多	偏多	调入
	贵金属	黄金	买黄金AU2006	5%	4星	2019/11/20	337.85	5.43%	2.72%	偏多	偏多	偏多	持有
总计				33%	总收益率				106.72%	夏普值			/
2020/2/5	调入策略	买NI2005、买SR2005					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： <a href="http://www.cifutures.com.cn/">http://www.cifutures.com.cn/</a> 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](http://www.cifutures.com.cn)

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>悲观情绪有所缓解，但续涨动能缺乏</p> <p>周二（2月4日），A股迎来强势反抽。截至收盘，上证指数涨1.38%报2784.38点，深证成指涨3.17%报10089.67点，创业板指涨4.84%报1882.69点，万得全A涨1.74%。两市成交额超9000亿元，较上日放量明显。</p> <p>盘面上，主要板块迎来修复性上涨，特斯拉、病毒防治和云办公等概念股亦有抢眼表现，而受疫情负面影响最为直接的大消费板块则持续下挫。</p> <p>因期指修复前日超跌状态，当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差倒挂幅度明显缩窄，而沪深300期权主要合约隐含波动率绝对值亦出现回落。总体看，市场恐慌情绪有所缓和。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国12月工厂订单环比+1.8%，预期+1.2%，前值-0.7%；2.交通运输部称，要加大新项目开工力度，积极推进在建项目，稳定交通固定资产投资。</p> <p>从近日主要分类指数走势看，市场悲观情绪有所缓解。但从基本面看，疫情演化仍无明确拐点，即续涨动能不强。且从技术面看，其关键位阻力依旧强大，故新多入场的盈亏比预期不佳，宜等待进一步明确信号。</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>
国债	<p>下方支撑仍存，期债前多持有</p> <p>上一交易日债市涨势明显放缓，全天震荡偏弱运行，主力合约TS2003上涨0.01%、TF2003和T2003分别下跌0.07%和0.18%。在周一避险需求得到快速反应后，市场情绪有所缓解，债市小幅回吐涨幅。但目前来看流动性仍维持充裕状态，央行昨日再度进行了4000亿的净投放，资金面进一步宽松。且目前疫情发展仍存在不确定性，部分地区停工、出行限制有进一步加码的迹象，对宏观经济的负面影响仍未消退，预计20年一季度经济下行压力较大。综合来看，经济基本面向下且流动性宽松，叠加避险需求难彻底消退，期债下方支撑仍较强。</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>沪胶昨日超跌反弹，短期或转入震荡</p> <p>宏观层面：新型冠状病毒新增病例昨日再创新高，或抑制市场信心；美商务部新规拟对汇率低估国家商品加征反补贴税；央行两日投放流动性累计达1.7万亿元；汇率方面，离岸人民币兑美元围绕7一线震荡；</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，现货价格昨日变动幅度较为有限，但鉴于下游尚未开工基本处于</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>有价无市态势；原料端泰国胶水及杯胶收购价低位徘徊。</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。同时各地疫情控制措施有加码迹象。</p> <p>库存方面：上期所全乳仓单 23.68 万吨，持稳。20 号胶仓单 2.15 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，合成胶保价有一定滞后，员油价格近期持续回调，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，包括宏观经济放缓及下游开工推迟双重压力，沪胶昨日虽然有超跌反弹迹象，但在疫情转好前尚难有持续反弹动力，本周或陷入震荡；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>		
有色金属（铜）	<p>等待疫情拐点，沪铜新单观望</p> <p>在国家政策性支持下近两日铜价呈低开高走，我们认为若疫情未有进一步失控，则其底部基本确定。但考虑到一方面延迟开工造成需求后移叠加交通管制严格，冶炼厂库存逐渐累积；另一方面下周为返工潮，疫情仍有发酵可能。因此在疫情确认缓解前，市场整体情绪仍相对低迷，沪铜宜新单观望。</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 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（铝）	<p>疫情打击下游需求，沪铝偏弱运行</p> <p>春节假期期间，电解铝社会库存增加 19.4 万吨。受疫情蔓延对下游消费的影响，库存预计会继续增加。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。同时氧化铝厂价格由于产能未得到有效释放而保持刚性，电解铝成本保持一定支撑。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>（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（锌）	<p>累库周期延长，沪锌弱势运行</p> <p>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。虽然疫情对于冶炼生产并未产生大面积影响，但是由于交通管制以及硫酸胀库等问题，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。中长期视角来看，全球锌矿产能稳</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>

	<p>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，锌冶炼厂后期投产意愿强烈，使得后续锌锭供给仍有压力。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>		
有色金属 (镍)	<p>供应端支撑力度较强，沪镍轻仓试多</p> <p>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。不锈钢工厂计划节后检修减产，其延迟复工对生产影响有限，但终端补库或低于预期将致不锈钢库存压力继续增加，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，且矿石供应缺口显现只是延迟而非消失，因此建议资金实力充裕者可轻仓介入沪镍多单。</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：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207</p>
原油	<p>API 库存增加超预期，原油空单持有</p> <p>近日 OPEC 举行技术性会议讨论冠状病毒扩散对需求影响以及可能采取的行动，报道称其初步考虑每桶进一步减产 50 万桶，也有少数方案提到更大幅度减产；但最终决定将在 OPEC 下周举行的会议之后做出；目前原油市场高度关注疫情对石油需求的影响。</p> <p>美国石油学会 (API) 发布的数据显示，截止 1 月 31 日当周，美国原油库存 4.359 亿桶，比前周增加 420 万桶，汽油库存增加 200 万桶，馏分油库存减少 180 万桶；美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存增加 100 万桶。整体库存增加超过市场预期，油价仍具下方空间。</p> <p>整体看市场对原油需求担忧未消，叠加库存增加，原油今日或仍偏弱势，建议原油前空持有。</p> <p>单边策略建议：卖 SC2003；入场价：415；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>	<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 05 空单继续持有</p> <p>1、螺纹：受疫情冲击，春节后螺纹供需发生错配，加之长流程钢厂利润尚可，产量同比仍偏高，据我们估算 2020 年螺纹总库存高点仍可能较 2019 年增加约 300 万吨，创下近五年来的库存新高。目前疫情尚未出现明确拐点，且严格管控区域扩大，各钢厂贸易商现货压力仍处于积累过程中。虽然在经历春节后首日跌停，短期情绪有所释放，且资金对疫情过后工地赶工、逆周期调节政策加码仍有一定期待，使得螺纹抄底 10 月合约资金带领下有所反弹，但在需求停滞现货压力继续积累的过程中，螺纹价格承压下行的概率仍偏高。后期继续关注新增确诊/疑似病例增加情</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>况。策略上,单边:螺纹 05 空单可继续耐心轻仓持有;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,春节后热轧等主要品种钢材供需错配,库存被动增库周期延长,目前疫情尚未出现明确拐点,现货矛盾依然处于积累过程中。不过,亦须注意受疫情冲击,短期经济增速下行风险提高后,政府有望出台降息降准、减税降费对冲政策以缓和疫情对经济的不利影响,若元宵节后疫情能得到有效控制,或有利于制造业用钢需求的恢复,对热轧 10 月合约存在一定支撑。综合看,疫情对需求的影响仍持续,供需错配尚未出现缓和迹象,热卷价格偏弱运行的概率仍较高,需密切关注疫情发展情况。</p> <p>3、铁矿石:近期西澳及巴西天气或将影响 1 季度主流矿山的铁矿石生产发运,但需求端不利因素或仍将抵消供应端的利多影响。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,总库存高点预计将创新高,各钢厂及钢材贸易商现货压力正逐步增加,长流程钢厂被动减产的意愿增强,目前已有部分钢厂陆续宣布检修限产,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,铁矿弱势下行的驱动依然存在,钢厂被动减产预期下,或将回调至 560-570 之间。策略建议:建议铁矿 05 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>		
煤炭产业链	<p>部分焦企主动减产,煤矿复工相应延期</p> <p>1.动力煤:产地方面,全国各省煤矿均受新冠病毒疫情影响而延期复工,多数矿井停产至 2 月中旬,部分提前开工的国有大矿也因疫情原因而产量难以达到正常水平,加之目前全国各地运输管控,产地封路现象较多,运力明显不足,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:供需方面,新冠病毒疫情持续,市场悲观预期仍存,终端需求回归时间延后,导致下游钢厂钢材库存积压,高炉减产预期逐步增强,对焦炭采购需求不断走弱,而上游原料运输受制于疫情管制,焦企焦煤供应略显紧张,多数</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>焦企主动减产以缓解自身高位库存压力，焦炭供需相对宽松。现货方面，山西及徐州部分焦企对准一级冶金焦提涨 100 元/吨，但下游多考虑自身库存高位及需求不佳，主流钢厂均未答复，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，全国各省煤矿均受新冠病毒疫情影响而延期复工，多数矿井停产至 2 月中旬，部分提前开工的国有大矿也因疫情原因而产量难以达到正常水平，加之目前全国各地运输管控，产地封路现象较多，运力明显不足，产地焦煤供给短期内仍维持偏紧格局；进口煤方面，甘其毛都口岸保持少量通关，自 1 月底恢复通关以来日均通关均在 100 车一下，而策克口岸通过尚未恢复，蒙煤进口较节前大幅下滑。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，加之目前运输困难，焦煤采购需求支撑较弱。综合来看，焦煤走势或止跌震荡。</p> <p>操作建议上，新冠病毒疫情严峻，终端需求回归延后，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，蒙煤进口大幅缩减，加之目前产地运力不足，焦煤供应维持偏紧局面，卖 J2005 前空及卖 J2005-买 JM2005 组合可耐心持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
甲醇	<p>煤制甲醇降负，短期甲醇价格有望企稳</p> <p>本周二各地现货价格继续下跌，太仓现货报价 2100(-50) 元/吨，05 合约基差 47，2 月下纸货报价 2080(-20) 元/吨，进口完税价 1920(-70) 元/吨，目前 05 合约 2000 一线的支撑较为牢固，不过 3 月份非伊朗船货报价仍在 250 美元/吨，即 2100 元/吨高位处。受煤炭供应紧张影响，陕西、山东、山西和内蒙更多装置负荷降低，待煤矿复工以及物流恢复正常后，煤制甲醇装置负荷才会提升。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。在经历了大幅回调后，甲醇目前现货和期货价格已经相对低估，预计在进口量下滑和国内煤头装置降负的支撑下，MA2005 维持在 2100 上下震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>
聚烯烃	<p>供大于求矛盾下，近弱远强，L 强于 PP</p> <p>本周一石化库存修正为 115 万吨，周二为 118 万吨。华东现货价格线性价 7000 元/吨上下，拉丝 6900 元/吨，粉料 7000 元/吨，拉丝价格再度低于粉料。贸易商尝试报价，但基本没有实际成交。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</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：</p>

	<p>试车，供应端压力不减，石化库存预计月内增加至 130 万吨。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。近弱远强，5-9 价差昨日收窄近 100 点，L 强于 PP，L-PP 价差昨日收窄近 100 点。从昨日各期货品种走势可见，市场逐渐恢复理性，低估的品种开启反弹，我们认为 2 月 3 日聚烯烃 05 合约开盘的跳空缺口一定会补齐，但时间点可能不会那么快到来，在供大于求矛盾未缓解前，05 合约难以迎来大幅度的反弹。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		Z0014114
棉纺产业链	<p>郑棉短期底部基本探明，本周行情或转入震荡</p> <p>宏观层面：新型冠状病毒新增病例昨日再创新高，或抑制市场信心；美商务部新规拟对汇率低估国家商品加征反补贴税；央行两日投放流动性累计达 1.7 万亿元；汇率方面，离岸人民币兑美元围绕 7 一线震荡；</p> <p>供给方面：国内新疆本年度产量在 500 万吨左右，小幅减产约 2%；从全球角度而言，供给总体仍较为充裕。现货 CCI3128 指数 13437，-155，因下游多尚未复工现货成交清淡，指数报价跌幅有一定滞后。</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 13723 元/吨，+372，仍显著高于盘面。</p> <p>库存方面：昨日仓单及预报量 42486 张，-20，首现负增长，产业套保压力影响趋弱。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：涤短价格 6900，-43；粘短价格 9500，-100；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 时后冲高回落，但收盘仍略有上涨。从中期趋势看，尚处于调整走势中。</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，价格大幅下跌逾 2000 点后市场悲观情绪已有显著释放，但鉴于疫情仍处于高发阶段，短期亦缺乏显著反弹动力；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 12500 一线分批介入。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>
聚酯	需求悲观累库加速，TA&EG 前空持有	投资咨询部	联系人：葛子远

	<p>PTA：供应端看，江阴汉邦 60 万吨 PTA 装置于 3 日进入检修，重启时间待定；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。整体 PTA 处于供应过剩周期。需求端看，春节期间需求停滞，下游开工普遍延后 2-9 天；市场活跃度有限，日内 PTA 现货市场成交零星。成本端看，欧美原油期货继续收低，美油跌至一年内最低；成本支撑不足。总体看成本支撑转弱，PTA 存在供给压力，现货基差再度走弱，今日 PTA 仍将延续跌势，建议 TA005 前空持有。</p> <p>MEG：供应端看，由于春节期间港口高到港和低发货的影响，港口库存预计出现大幅增加；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。需求端看，春节期间需求停滞，下游开工普遍延后 2-9 天；市场活跃度有限。成本端看，外盘原油持续下跌，API 库存数据超预期增加，成本端重心下移。总体看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&amp;EG 前空持有 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>021-80220133</p> <p>从业资格： F3062781</p>
豆粕	<p>恐慌情绪缓和，豆粕现货偏弱运行</p> <p>2 月 4 日豆粕主力合约上涨 3.07%，收于 2649，美豆小幅上涨 0.29%。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下滑。河南发生禽流感，国内多地发生肉禽加速出栏现象。总体来看，现货偏弱，疫情对需求冲击偏短期，生猪存栏恢复趋势不改，但考虑到疫情尚未出现拐点，市场情绪未修复，豆粕不建议过分追高。</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	<p>供应压力仍存，玉米新单观望</p> <p>2 月 4 日玉米主连上涨 1.09%，收于 1944。国内受疫情影响，道路交通监控管制严格，部分地区出现了封路情况，加工企业厂门玉米到货量受到一定限制，企业通过提高收购价以刺激上量。北方港口贸易活动仍未恢复，各主体仍处观望状态，暂无散粮车到货。南方港口饲料企业</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>库存偏低支撑企业积极采购，但受疫情影响，市场流动性较差。国内玉米现货价格基本稳定，局部上涨。东北产区物流基本停滞，玉米流通困难，但加工企业在节前已备有一个月左右库存，多数企业延期开工收购。华北黄淮产区控制疫情发展多地实施交通管制，限制了节后基层玉米购销工作顺利进行，但收购量不大。后市基层余粮仍较多，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>		
白糖	<p>基本面预期偏好，白糖新多入场</p> <p>2月4日郑糖主连上涨4.01%，收于5680。ICE原糖强势不改，盘中触及15.13新高，因印度ISMA表示受马邦影响，19/20榨季截至1月糖产量同比下降24%。国内方面，广西等地区迎来新一轮降水，现货报价稳定，整体交投清淡。云南八成糖厂开榨，而华北大多推迟复工，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。总体而言，虽然疫情下销售清淡，但考虑到目前本是淡季，且天气延迟广西开榨和物流受阻，让市场开始担心后市现货供应偏少，且国内和国外供需缺口预期不改。白糖整体基本面偏好，操作上05合约新多入场，仓位5%。</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>

## 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