



兴业期货早会通报

2020.02.06

操盘建议

金融期货方面：宏观面及资金面因素影响依旧积极，十债 T2003 前多持有；市场悲观情绪缓解，但关键位阻力较强，且基本面无实质性利多提振，新单仍宜观望。

商品期货方面：基本面弱势未改，原油反弹空间有限，黑色链品种仍有续跌空间。

操作上：

- 1.原油库存继续增加，中美原油需求尚未恢复，SC2003 前空持有；
- 2.高炉减产概率增加，汽运受限港口铁矿累库，铁矿 I2005 空单持有。

操作策略跟踪

兴业期货2月6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	1.18%	2.95%	偏多	中性	偏多	持有
	工业品	有色金属	买NI2005	3%	3星	2020/2/5	104000	1.15%	0.35%	偏空	中性偏多	中性	持有
		能源化工	卖SC2003	5%	3星	2020/2/3	430.0	8.64%	4.32%	偏空	偏空	偏空	持有
			卖TA005	5%	4星	2020/1/9	5008	13.87%	6.93%	偏空	偏空	中性	持有
			卖EG2005	5%	3星	2020/1/21	4696	7.39%	3.69%	偏多	偏空	偏空	持有
	农产品	白糖	买SR2005	5%	4星	2020/2/5	5680	-0.32%	-0.16%	偏多	偏多	偏多	持有
	贵金属	黄金	买黄金AU2006	5%	4星	2019/11/20	337.85	4.85%	2.42%	偏多	偏多	偏多	持有
	总计			33%	总收益率				106.42%	夏普值			/
2020/2/6	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！！													

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>基本面负面影响暂无缓和信号，新单仍宜观望</p> <p>周三（2月5日），A股继续反弹。截止收盘，上证指数涨1.25%报2818.09点，深证成指涨2.14%报10305.5点，创业板指涨3.02%报1939.62点，回补周一跳空缺口。两市成交额超8700亿元，较上日略有缩减。</p> <p>盘面上，主要板块虽整体上扬、但已有分化迹象。而特斯拉、病毒防治、在线教育和远程办公等题材股表现依旧抢眼。</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整体走阔，而沪深300期权主要看跌期权合约隐含波动率绝对值仍相对较高、且看涨期权整体表现相对偏弱。以此看，市场乐观预期依旧不甚明显。</p> <p>当日主要消息如下：1.据国务院常务会议，要求确定支持疫情防控和相关行业企业的财税金融政策；2.据中央1号文件，要有序扩大用于支持乡村振兴的专项债券发行规模。</p> <p>从情绪面看，因近日主要分类指数出现反弹，市场悲观预期缓解。但从基本面看，疫情形势演化及其对宏观经济面的直接负面影响仍无明确改善信号。再从技术面看，其关键位阻力得到印证。综合看，新多入场的安全边际不高，稳健者仍宜等待进一步信号。</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>	<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>宏观面及资金面支撑仍存，期债前多持有</p> <p>上一交易日期债早盘小幅低开随后震荡运行，午后出现反弹，全天小幅收涨，主力合约TS2003、TF2003和T2003分别上涨0.04%、0.01%和0.08%。在周一避险需求得到快速反应后，市场情绪避险缓解短期内并未出现进一步发酵，但宏观面及资金面仍存债市支撑。目前来看流动性仍维持充裕状态，央行昨日虽然在公开市场小额净回笼，但受到前期供给充裕的影响，资金面维持宽松。此外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>沪胶超跌反弹延续，绝对价格仍处低位</p> <p>宏观层面：新型冠状病毒新增病例仍维持在高位，短期内限制行情反弹高度，但各项支持政策频出提振市场信心；特朗普弹劾案未获得通过，美国新增就业数据超预期；汇率方面，离岸人民币兑美元围绕6.88一线震荡；</p>	<p>投资咨询部 张晓 从业资格： F3039614 投资咨询：</p>	<p>联系人：张晓 021-80220137 从业资格： F3039614 投资咨询：</p>

	<p>供给方面：东南亚主产国后续逐步进入低产期，易出现天气及病害炒作机会；现货方面，国内价格昨日反弹约200元/吨，保税区反弹10-20美元，但鉴于下游尚未开工成交较为清淡；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2.19万吨，+0.04，20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，原油价格近期持续回调，短期替代品或将承压。</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，但价格跌幅已较高，沪胶昨日延续超跌反弹，但在疫情得到有效控制前尚反弹空间或有限；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>	Z0014911	Z0014911
有色 金属 (铜)	<p>等待疫情拐点，沪铜新单观望</p> <p>下周重点企业即将复工，货币政策支持力度较大为实体经济企业提供充裕资金流动性，悲观情绪在首日宣泄后逐步修复，铜价回暖。我们认为若疫情未有进一步失控，则其底部基本确定。但考虑到下周为返工高潮，疫情仍有发酵可能，届时工厂存在进一步后移开工的可能，且交通管制只严不松，冶炼厂仍存累库压力。因此在疫情确认缓解前，稳健者宜新单观望。</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>由于大部分下游企业仍未开工，现货市场交易量较少，现货较期货仍保持一定的贴水。从目前的情况来看，疫情演化情况尚不明确，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，库存预计会继续增加。库存增加情况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。预计在疫情演化情况明确之前，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	<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</p>	<p>投资咨询部 李光军</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138</p>

(锌)	<p>得到一定打击,库存累积周期延长,这使得之前的低库存背景或不复存在。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。预计在疫情演化情况明确前,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>从业资格: F0249721 投资咨询: Z0001454</p>	<p>从业资格: F3068323</p>
有色 金属 (镍)	<p>供应端支撑力度较强,沪镍前多持有</p> <p>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。虽不锈钢减产致对镍铁等原料采购节奏放缓,但因菲律宾、印尼也加强疫情防控,镍矿供应将进一步收紧,部分镍铁厂在高成本以及镍矿不足等压力下实行减产,对镍价形成支撑。因此建议资金实力充裕者前多继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>	<p>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>基本面弱势未改,原油空单持有</p> <p>供应方面,OPEC周二和周三举行了技术委员会会议,讨论进一步减产应对石油需求减缓;产油国正在考虑是否进一步减产50万桶/日,以及3月政策会议是否提前至2月进行,该利好消息持续影响市场。但俄罗斯方面减产意愿不高,大概率持消极的态度。</p> <p>库存方面,EIA报告显示上周美国原油库存增长336万桶,汽油库存13周以来首次下降,馏分油库存降幅大于预期;库欣地区原油库存增加106.8万桶,整体原油价格压力仍存。</p> <p>需求方面,截止2020年1月31日的四周,美国成品油需求总量平均每天2025.5万桶,比去年同期低4.7%;此外中国复工延期,疫情拐点仍未出现,整体原油需求尚未恢复,短期价格反弹或难以延续。</p> <p>技术方面,市场对于中国的疫情控制信心十足,恐慌情绪正在逐步消退,因此短期巨大的跌势面前存在一定的回调需求。</p> <p>总体看美国原油库存继续增加,中美原油需求尚未恢复,油价反弹空间有限,建议原油前空继续持有</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>高炉减产预期增强,铁矿05前空继续持有</p>	<p>投资咨询部 魏莹</p>	<p>联系人:魏莹 021-80220132</p>

	<p>1、螺纹：目前看由于疫情冲击导致的供需错配仍无缓和迹象。政策上允许下周起下游开始复工，但是从复工意愿、隔离期、甚至口罩资源供应等角度看，下游实际开始可能要延后至2月下旬左右。虽然电弧炉开工亦推迟，但长流程目前减产有限，仅电弧炉停产仍不足以有效缓和需求延迟带来的累库压力。本周谷钢及大汉等数据均显示螺纹库存仍处于快速积累过程中，各钢厂贸易商现货及资金压力逐步增加。综合看，在现货供需矛盾依然积累的过程中，螺纹价格承压下行的概率仍偏高。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，下游赶工，以及政策利好兑现在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：受疫情冲击，下游需求预计将延后2周以上，春节后热轧等主要品种钢材呈现出明显的供需错配特征，被动增库周期延长，目前现货依然处于矛盾积累的过程中，各钢厂贸易商在库存及资金压力下，卖出套保意愿较强。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、减税降费等对冲政策以缓和疫情对经济的不利影响，若未来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：黑色链品种中，铁矿是唯一仅需求端受到国内疫情冲击的品种。由于需求大幅延后，钢材供需矛盾激化，被动累库周期延长，2020年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，仅短流程减产或仍无法有效缓和累库压力，长流程减产的概率增加，目前已有部分长流程钢厂宣布检修限产。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附近。策略建议：建议铁矿05前空建议继续持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>
煤炭产业链	<p>全国运力仍较紧张，煤矿复工相应延期</p> <p>1.动力煤：产地方面，山西、陕西及内蒙古三地受疫情管控影响，当地煤矿及民营矿井仍处于停产状态，仅部分国有大矿复产，但产量也因疫情原因而难以恢复至正常水平，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，除部分非电力企业刚需用煤外，其他终端采购</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>积极性不高，加之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：供给方面，新冠病毒疫情持续，市场悲观预期仍存，各地交通管制严格，焦企焦煤供应受限，加之厂内焦炭库存积压，山西焦企多主动减产，限产幅度在 3-5 成左右；需求方面，终端需求回归延后，各地钢厂复工时间也相应延期，另据 MS 调研数据显示，河北、江苏及辽宁地区部分钢厂开启高炉检修计划，焦炭日耗维持低位，需求疲软仍是焦炭目前主要矛盾，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，新冠病毒疫情冲击持续，全国各地煤矿均再次延期复工，多数矿井停产至 2 月中旬，目前山西、山东、河北及安徽个别国有大矿已进入复产程序，但受制于人员问题仍未能达到正常产量水平，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，港口澳煤询价情况增多，但远期市场成交仍较冷清，中蒙口岸保持少量通关，自 1 月底恢复通关以来甘其毛都口岸日均通关均在 100 车一下，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，疫情冲击持续，山西焦企主动减产，多地钢厂开启高炉检修计划，上游煤矿多停产至 2 月中下旬，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 2095(-5) 元/吨，2 月下纸货报价 2080(-0) 元/吨，进口完税价 1935(+15) 元/吨，目前 05 合约 2000 一线的支撑较为牢固。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，目前下游普遍亏损，无法支撑甲醇价格大幅反弹。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</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>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 本周将维持在 2050-2100 之间震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚烯烃	<p>供大于求矛盾下，近弱远强，L 强于 PP</p> <p>本周三石化库存修正为 122.5 万吨，积累增快。华东现货价格线性价格 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。据卓创统计，全国共 10 家企业涉及 401 万吨产能的装置负荷开始下降，2-3 月将出现更多新增检修装置。另外由于医疗用品需求大增，低压中空排产比例大幅提升，线性排产比例下滑也是塑料期货表现偏强的原因。而目前下游农膜、包装膜、BOPP、塑料制品普遍在下周一正式复工，目前多数下游面临原料库存不高，但成品积压的问题，如果全国物流恢复正常后成品库存能够快速消化，那么下游大规模的原料采购情况才会出现，否则即便下游复工，对聚烯烃的支撑也远不如预期。短期看企稳，反弹高度有限，乐观估计 2 月底前能补齐春节跳空缺口。</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>郑棉超跌反弹延续，价格仍有修复空间</p> <p>宏观层面：新型冠状病毒新增病例仍维持在高位，短期内限制行情反弹高度，但各项支持政策频出提振市场信心；特朗普弹劾案未获得通过，美国新增就业数据超预期；汇率方面，离岸人民币兑美元围绕 6.88 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 13431，-6，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 14024 元/吨，+301，仍显著高于盘面。</p> <p>库存方面：昨日仓单及预报量 42476 张，-10，连续第 2 日负增长，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，持稳；粘短价格 9600，+100；纱线端涤纱价格 11335 持稳；人棉纱价格 14550，持稳；受能源化工近期显著回调影响，替代品或将继续承压。</p> <p>外盘方面：ICE 美棉指数昨日延续反弹，15 时后尾盘走弱。从中期趋势看，尚处于调整走势中。</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>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，短期预计反弹空间受限；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>		
聚酯	<p>库存大幅累积，TA 前空持有</p> <p>PTA：供应端看，仪征化纤 35 万吨 PTA 装置于今日停车检修，重启时间待定；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；整体 PTA 处于供应过剩周期。需求端看，受疫情影响目前下游仍基本处停滞状态，聚酯库存高位继续攀升；市场活跃度有限，日内 PTA 现货市场成交零星。成本端看，美国原油库存增加，中美原油需求仍未恢复，原油反弹或难以持续，成本支撑不足。总体整体供需维持大幅累库状态，中期 TA 价格利润或难明显改善，PTA 仍偏弱势，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，美国原油库存增加，中美原油需求仍未恢复，原油反弹或难以持续，成本端支撑不足。总体看整体行业利润近日重回亏损为主状态，短期乙二醇价格或维持震荡，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>现货偏弱运行，豆粕新单观望</p> <p>2 月 5 日豆粕主力合约上涨 0.27%，收于 2635，美豆小幅上涨 0.06%。油世界称，19/20 年度南美大豆产量预计比上年增加 430 万吨。作为对比，油世界在 12 月中旬曾预计南美大豆产量将同比增长 550 万吨，但是由于巴西上年大豆产量数据上调，阿根廷和乌拉圭今年的产量数据下调，造成南美大豆产量同比增幅下调。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</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>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>		
玉米	<p>下游备货谨慎，玉米新单观望</p> <p>2月5日玉米主连下跌0.83%，收于1921。国内玉米市场基层购销未全面回暖，受养殖需求疲弱、备货相对谨慎的主销区用粮企业原料库存形势整体或趋于紧张。北方港口贸易活动仍未恢复，各主体仍处观望状态，收购主体较少，暂无散粮车到货。南方港口饲料企业库存偏低支撑企业积极采购，受疫情影响市场购销偏差。国内玉米现货价格基本稳定，局部继续偏强。东北产区由于新冠疫情形势严峻，为积极落实防控举措，部分加工企业公布延后开工通知，仍有部分企业开始收购，而道路不通使贸易玉米流通性降低，一定程度抬高玉米收购价格。今日中储粮将投放3.36万吨玉米，年限为16、17年份，产地分别为黑龙江、内蒙古、吉林。政策粮投放一定程度或缓解因基层购销尚未全面恢复而造成的市场短期供需偏紧局面。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>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>基本面预期偏好，白糖前多持有</p> <p>2月5日郑糖主连小幅下跌，收于5662。ICE原糖小幅上涨0.34%收于14.76。此前印度ISMA表示受马邦影响，19/20榨季截至1月糖产量同比下降24%。Green Pool将19/20榨季供需缺口预估由530万吨上调至663万吨。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，而华北大都推迟复工，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，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

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