



兴业期货早会通报

2020.02.07

操盘建议

金融期货方面：超跌情绪已有修复、但疫情对宏观经济负面影响仍有待明确，股指单边多头仍需谨慎。下方支撑仍存，期债前多可继续持有；

商品期货方面：供需面预期向好，沪镍及白糖走势偏强。

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

操作上：

- 1.从基本面逻辑及配置价值看，上证 50 指数预期表现强于沪深 300 指数，介入买 IH2002-卖 IF2002 组合头寸；
- 2.镍矿供应不足引发镍铁厂减产，沪镍 NI2005 前多持有；
- 3.主产国泰国因干旱大幅下调产量，白糖 SR2005 多单持有。

操作策略跟踪

兴业期货2月7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	1.22%	3.06%	偏多	中性	偏多	持有														
	股指	买IH2002-卖IF2002	10%	4星	2020/2/7	/	/	/	中性	中性偏多	偏多	调入														
工业品	有色金属	买NI2005	3%	3星	2020/2/5	104000	1.09%	0.33%	偏空	中性偏多	中性	持有														
	能源化工	卖TA005	5%	4星	2020/1/9	5008	13.05%	6.52%	偏空	偏空	中性	持有														
		卖EG2005	5%	3星	2020/1/21	4696	6.75%	3.38%	偏多	偏空	偏空	持有														
农产品	白糖	买SR2005	5%	4星	2020/2/5	5680	1.50%	0.75%	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	4.31%	2.15%	偏多	偏多	偏多	持有														
总计			38%	总收益率				102.10%	夏普值		/															
2020/2/7	调入策略	买IH2002-卖IF2002			调出策略	卖SC2003																				
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！！																										

请务阅读正文之后的免责条款部分



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>基本面仍无明确利多驱动，预期 IH 相对偏强</p> <p>周三（2月5日），A股涨幅放大。截至收盘，上证指数涨 1.72%报 2866.51 点，深证成指涨 2.87%报 10601.34 点，创业板指涨 3.74%，重回 2000 点并创出逾三年新高。两市成交超 9000 亿元、较上日略有放量，北向资金全天净流入超百亿。</p> <p>盘面上，在线教育、远程办公和病毒防治等热点题材股带动创业板大涨，而金融、白酒等蓝筹板块表现则较为萎靡。</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缩窄，但沪深 300 期权主要看跌期权合约隐含波动率仍相对较高。以此看，市场仍无明确的一致性看涨预期。</p> <p>当日主要消息如下：1.据国务院关税税则委员会，对原产于美国的约 750 亿美元进口商品，加征税率分别下调 2.5% 和 5%；2.发改委发文支持鼓励劳动者参与线上职业技能培训，加大对扶持力度。</p> <p>虽主要分类指数持续大幅反弹，市场悲观恐慌情绪进一步缓解。但从疫情进展看，其对宏观经济潜在负面影响仍有待评估，即对企业盈利状况等行业基本面因素影响不确定。再从微观价格指标看，超跌已有明显修复，而前期跳空缺口的关键阻力依旧有效。综合看，单边新多头寸的盈亏比预期依旧不佳、稳健者可介入组合策略，而从基本面逻辑看，上证 50 指数预期表现强于沪深 300 指数。</p> <p>操作具体建议：介入买 IH2002-卖 IF2002 组合头寸，策略动态：新增，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>	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
国债	<p>宏观面及资金面仍存提振，期债前多持有</p> <p>上一交易日期债全天震荡运行，尾盘出现反弹，全天小幅收涨，主力合约 TS2003、TF2003 和 T2003 分别上涨 0.03%、0.08% 和 0.04%。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，但宏观面及资金面对债市存支撑。目前流动性仍维持充裕状态，央行虽然两日暂停公开市场操作，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>	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：张舒绮 021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
橡胶	沪胶超跌反弹延续，但持续性有待观察 宏观层面：中国下调对美关税，贸易战延续向好态势。	投资咨询部 张晓	联系人：张晓 021-80220137



	<p>1月全球制造业采购经理指数升至50%，环比显著回升，但当前全球宏观经济下行压力仍较大。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：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，国内价格昨日持稳，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，目前下游普遍推迟开工，预计恢复时间在2月中旬，在下游采购及物流尚未恢复正常情况下，需求端继续承压。</p> <p>库存方面：上期所全乳仓单23.68万吨，持稳。20号胶仓单2.26万吨，+0.07，20号胶仓单继续增加。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯1502价格10800，持稳，顺丁价格10800，持稳，原油价格近期持续回调至低位，短期替代品仍将承压。</p> <p>核心观点：短期策略方面，需求端受宏观经济放缓压力及下游开工推迟双重影响，但沪胶在短期急跌后绝对价格已处于低位，沪胶昨日延续超跌反弹态势，短期或步入震荡；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>	从业资格： F3039614 投资咨询： Z0014911	从业资格： F3039614 投资咨询： 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，疫情继续发酵不容忽视，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>	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>疫情打击下游需求，沪铝偏弱运行</p> <p>电解铝库存继续增加，据上海有色网统计，目前电解铝库存已增至94.5万吨。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。不过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>	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	<p>累库周期延长，沪锌弱势运行</p> <p>随着开工日期临近，现货市场报价逐渐活跃，现货对</p>	投资咨询部 李光军	联系人：郑非凡 021-80220138



(锌)	<p>期货保持微小的升水。同时由于春节假期延长，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>	从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454	从业资格： F3068323
有色金属 (镍)	<p>供应端支撑力度较强，沪镍前多持有部分不锈钢工厂原计划节后检修减产，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，但因正处雨季的菲律宾也加强疫情防控，镍矿供应将进一步收紧，印尼亦严防控致镍铁进口受限制，因此镍铁厂预期减产等造成供应下滑，对镍价形成支撑。预计镍价呈震荡走高，资金充裕者可前多持有。</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 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
原油	<p>OPEC 减产仍在讨论，稳健者空单离场</p> <p>OPEC+联合技术委员会呼吁进一步减产以稳定不断下跌的油价，但遭到俄罗斯方面的反对；沙特阿拉伯提出每日减产 60 万桶的折衷方案得到与会代表普遍支持，但是俄罗斯代表拒绝；并且去年年底达成的减产协议能否被很好的执行已经被市场怀疑，大概率延长减产时间而非深化减产，对原油价格短期利多影响减弱。</p> <p>此前传言 OPEC 提前召开能源部长会议讨论市场形势和减产政策，但除非各方就进一步减产的必要性达成共识，否则能源部长会议不大可能提前举行。</p> <p>总体来看当前市场焦点仍在于疫情拐点何时到来，原油价格目前处于技术性回调阶段，稳健者建议空单离场落袋为安。</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 021-80220133 从业资格： F3062781
钢矿	<p>库存快速增加，螺纹反弹空间有限</p> <p>1、螺纹：昨日，近期市场消息瑞德西韦临床实验在汉启动，且效果良好，受此消息影响，午后市场情绪大幅好转，螺纹亦低位反弹，但晚上此消息以被辟谣，目前临床实验刚刚启动，效果仍待检验。目前疫情发展仍有较大不确定性，因而需求回归时间亦较难明确判断，市场多数预期从复工意愿、隔离期、甚至口罩资源供应等角度看，下游实际开工可能要延后至 2 月下旬附近。在此之前，螺纹需求仍将处于基本停滞的状态，库存继续被动增加。本周 MS 数据</p>	投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895



	<p>显示 2 月 2 日至 2 月 6 日，螺纹产量降 18.78 万吨，厂库增 81.64 万吨，社库增 75.65 万吨，总库存增 157.29 万吨，且由于运力和仓库卸货作业不及正常时期，本周在途资源偏多，社库或存在低估的可能。各钢厂贸易商现货及资金压力仍继续增加。综合看，在现货供需矛盾依然积累的过程中，螺纹价格低位偏弱运行的概率仍偏高。策略上，单边：螺纹 05 合约仍持反弹抛空的思路，前空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，而未来需求恢复，下游赶工，以及政策利好兑现现在 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：本周热卷产量降 2.17 万吨，厂库增 28.12 万吨，社库增 15.29 万吨，总库存增 43.41 万吨。受疫情及后续隔离、口罩资源紧缺影响，今年下游需求恢复或将延后 2 周以上，热轧等主要品种钢材仍处于需求基本停滞，库存被动增加的阶段中。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：昨日瑞德韦西药物临床试验效果良好的利好消息已于昨晚被证伪。目前钢材需求已延迟，钢材供需矛盾仍在积累，主要品种钢材库存仍继续积累，且由于运输问题，钢厂压力相对贸易商增强，导致长流程钢厂减产也有所增多，2 月份铁矿石需求预期偏弱。同时，澳洲巴西铁矿发运连续两周回升，再加上港口汽运受限，或导致港口铁矿库存出现较大幅度增加。综合看，铁矿弱势下行的驱动依然存在，05 合约仍持反弹抛空思路，前空可耐心持有。（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>煤矿复工进度缓慢，原料运输仍较困难</p> <p>1. 动力煤：产地方面，全国各省煤矿均受疫情影响而延期复工，多数矿井停产至 2 月中旬，目前仅部分国有大矿提前复产，但产量暂难以恢复至正常水平，加之各地交运管控严格，产地封路现象较多，产地煤炭供应维持偏紧局面；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，外煤询货增多，但成交仍较有限。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</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



<p>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：需求方面，疫情影响持续，终端需求延后，钢厂钢材库存不断积压，检修计划预期增强，唐山区域部分钢厂已明确表示其部分高炉将于近日开始安排减产停产，限产力度在3-6成不等，焦炭需求持续走弱。供给方面，各地交运管控严格，焦企原料供应略显紧张，加之下游采购意愿趋弱，多数焦企主动减产以缓解自身库存压力，限产幅度在3-5成不等，焦炭供给同步下滑，整体供需相对宽松。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，但目前暂无成交，本轮涨价难度较大，落地概率逐步降低。综合来看，焦炭走势或震荡偏弱。</p> <p>焦煤：产地煤方面，全国各省煤矿均受疫情影响而延期复工，多数矿井停产至2月中旬，据MS调研数据显示，河南平煤及山东兇矿等国有大矿虽于近日提前复产，但产量暂难以恢复至正常水平，加之目前各地交运管控严格，产地封路现象较多，产地焦煤供应短期内仍维持偏紧格局；进口煤方面，国内焦煤资源紧缺，加之陆路运输困难，港口澳煤询价增多，但目前成交仍较有限，口岸蒙煤通关则持续低位，自1月底恢复通关以来甘其毛都口岸日均通关量均在100车一下，蒙煤进口较节前大幅下滑。需求方面，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，焦煤走势或震荡偏强。</p> <p>操作建议上，疫情影响持续，需求回暖时间不确定性增强，库存压力向焦企转移，焦炭供需相对宽松，而煤矿复产进度缓慢，焦煤进口也大幅减少，加之目前多地交运管控，焦煤供应维持偏紧格局，卖J2005前空及卖J2005-买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>		
甲醇	<p>产量进口量双双下滑，甲醇止跌企稳</p> <p>本周甲醇港口库存华东79.6(+2.3)万吨，华南14.69(+0.4)万吨。太仓日均走货量不足1000吨，正常日均约为3000吨，下周汽运恢复后垒库速度预计下滑。未来两周到港量约36万吨，2月预计进口量70万吨，较1月减少20万吨。本周伊朗ZCP一套165万吨装置尝试重启，但因缺气失败，即便立刻复产，东南亚甲醇价格偏高，伊朗货源也倾向于发往该地区而非中国。本周煤制甲醇装置普遍负荷下降3成，主要因甲醇库存太高而非煤炭原料不足，国内产量和国外进口量双双减少是甲醇价格止跌企稳的原因所在。目前四大传统下游面临亏损，且受疫情影响复工推迟，而烯烃工厂计划一季度检修，需求端毫无利</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>



	好 无法支撑甲醇大幅反弹 预计 MA2005 今日延续 2100 上下震荡的行情。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)		
聚烯烃	<p>下游复工在即,塑料有望率先反弹</p> <p>本周四石化库存 125 万吨,经过周末垒库后破 130 万吨毫无悬念,将创历史最高水平,形成较大利空。本周现货价格较节前大幅下跌,其中线性降 300 元/吨,低压和高压降 200 元/吨,PP 拉丝下跌 600 元/吨,PP 粉料下跌 400 元/吨,粉料价格再度反超拉丝,上一次出现此情况是 1 月 7 日,随后 PP 拉丝上涨 200 元/吨。目前主要利空集中在高开工率和高库存带来的供应过剩,2 月 10 日后如果下游复工速度缓慢,将激化该矛盾,压制聚烯烃价格,如果复工速度正常,那么无论现货还是期货价格,反弹至节前水平只是时间问题。推荐做多 L2009,入场点位 7000 上下,目标点位 7200 以上,主要逻辑在于塑料下游农膜和 HDPE 中空(医疗器械)3-4 月是需求旺季。</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
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:中国下调对美关税,贸易战延续向好态势。1 月全球制造业采购经理指数升至 50%,环比显著回升,但当前全球宏观经济下行压力仍较大。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,持稳,因下游多尚未复工现货成交清淡,指数报价有一定滞后。</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,昨日储备棉成交率重回 100%,预计短期收储成交有望维持高位。成交均价 13855 元/吨, -169, 仍显著高于盘面。</p> <p>库存方面:昨日仓单及预报量 42448 张, -28, 连续第 3 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 11165, +30;人棉纱价格 14380, +30;受能源化工近期显著回调影响,替代品价格仍处于相对低位。</p> <p>外盘方面:ICE 美棉指数昨日延续反弹,但幅度弱于郑棉,近期美棉持仓量下滑较为显著。</p> <p>策略建议:交易策略方面,短期受下游复工推迟影响需求端忧虑加重,但价格大幅下跌后市场悲观情绪已有显著释放,郑棉仍处于超跌反弹的修复过程中;中长期而言,</p>	投资咨询部 张晓 从业资格 : F3039614 投资咨询 : Z0014911	联系人 : 张晓 021-80220137 从业资格 : F3039614 投资咨询 : Z0014911



	<p>市场关注点将逐步回归基本面供需关系，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，原油技术性回调，但 PX 价格依旧下跌，成本支撑不足。总体整体供需维持大幅累库状态，制约反弹空间，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，原有技术性回调，成本端持稳。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>	投资咨询部 杨帆 从业资格：F3027216 投资咨询：Z0014114	联系人：葛子远 021-80220133 从业资格：F3062781
豆粕	<p>现货偏弱运行，豆粕新单观望</p> <p>2 月 6 日豆粕主力合约窄幅震荡，收于 2637，美豆小幅上涨 0.34%。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>	投资咨询部 张晓 从业资格：F3039614 投资咨询：Z0014911	联系人：唐俊彦 021-80220127 从业资格：F3059145
玉米	下游备货谨慎，玉米新单观望	投资咨询部	联系人：唐俊彦



	<p>2月6日玉米主连下跌0.62%，收于1934。国家政策连续发力，中储粮加紧密集性投放，定向供应不断增多，后期玉米市场供应逐步趋于充足，利于价格运行稳定。物流不畅，汽运新粮少量开始到货，北方港口收购主体较少，港口购销清淡，整体观望为主。南方港口受物流发运不畅制约，玉米市场报价坚挺。国内玉米现货价格基本稳定，局部有所震荡。东北产区由于疫情期间交通管制导致的货物运输减少，市场可供应的货源集中存货的贸易商手中，市场新增供应有限，深加工企业因政府要求，普遍延迟收购至2月9日前后。节后天气逐步转暖，农户卖粮压力加大、集中售粮风险增加。若后期出现扎堆卖粮的情况，玉米价格还面临再度下行风险。政策粮投放一定程度或缓解短期供需偏紧局面。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>	张晓 从业资格：F3039614 投资咨询：Z0014911	021-80220127 从业资格：F3059145
白糖	<p>主产国泰国大幅下调产量，白糖前多持有</p> <p>2月6日郑糖主连涨1.89%，收于5765。ICE原糖小幅上涨0.2%收于14.76。除印度糖产量下降外，泰国因干旱调低甘蔗产量预期，多家贸易公司将19/20榨季甘蔗产量从去年12月预估的1~1.1亿吨下调至0.82~1亿吨，从而导致泰国原糖升水同比上升150%。国内方面，广西、云南现货受盘面提振小幅上涨10元/吨，但目前疫情下物流尚未恢复且下游企业也未复工，现货成交清淡。据沐甜网消息，1月28日内蒙糖厂已全部收榨，同比提前一个半月，而1月27日广西首家糖厂收榨。19/20榨季全球减产预期不断加强，白糖整体基本面偏好主导行情，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>	投资咨询部 张晓 从业资格：F3039614 投资咨询：Z0014911	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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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 棚 102-2 室三楼 302 室

联系电话 : 0577-88980675