



操盘建议

金融期货方面：恐慌情绪冲击明显缓和，但疫情对宏观经济负面影响仍不宜乐观，且技术面阻力有效，股指新多仍宜观望。

商品期货方面：基本面存积极提振，塑料及白糖宜持多头思路。

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.资金面有望持续宽松，T2003 前多持有；
- 2.下游农膜和医护器材需求旺季来临，塑料 2009 新多入场；
- 3.泰国产量预计下降 30%，广西陆续收榨供应压力降低，白糖 SR2005 前多持有。

操作策略跟踪

兴业期货2月10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	1.49%	3.74%	偏多	中性	偏多	持有														
	股指	买IH2002-卖IF2002		10%	4星	2020/2/7	2822.6/5242.6	-0.16%	-0.08%	中性	中性偏多	偏多	持有														
工业品	有色金属	买NI2005		3%	3星	2020/2/5	104000	1.23%	0.37%	偏空	中性偏多	中性	持有														
	能源化工	卖TA005		5%	4星	2020/1/9	5008	12.84%	6.42%	偏空	偏空	中性	持有														
农产品	白糖	卖EG2005		5%	3星	2020/1/21	4696	6.61%	3.30%	偏多	偏空	偏空	持有														
		买SR2005		5%	4星	2020/2/5	5680	1.64%	0.82%	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	4.87%	2.43%	偏多	偏多	偏多	持有														
	总计			38%	总收益率				102.92%	夏普值		/															
2020/2/10	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！！																											



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>情绪面影响弱化，但仍无确定性做多信号</p> <p>上周五（2月7日），A股震荡攀升，但板块分化明显。截止收盘，上证指数涨0.33%报2875.96点，深证成指涨0.1%报10611.55点，创业板指涨0.18%报2015.80点。两市成交逾9000亿元，较前日变化不大。北向资金全天净流出33亿元。当周上证指数跌逾3%，深证成指跌0.66%，创业板指则逆势大涨逾4%。</p> <p>盘面上，多个热点概念板块带动科技股复苏大涨，而医药板块则有分化。此外，金融、大消费、基本金属等权重板块跌幅居前。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差仍处倒挂格局，而沪深300期权主要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.美国1月新增非农就业人数为22.5万，预期+16万；平均时薪同比+3.1%，预期+3%；2.央行副行长潘功胜称，有充足的政策工具来应对经济下行压力；3.据财政部，中央财政将根据疫情防控需要，继续出台和完善有关财税支持政策。</p> <p>从近期盘面表现看，恐慌情绪的冲击明显缓和。但从宏观基本面看，疫情的负面影响仍有待发酵，这从主要指数整体技术面特征有所印证。综合看，对股指续涨空间不宜过度乐观。而从基本面逻辑及回撤风险看，上证50指数预期表现强于沪深300指数，稳健者仍可持有对应组合头寸。</p> <p>操作具体建议：持有买IH2002-卖IF2002组合头寸，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>	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>复工进程缓慢，期债前多持有</p> <p>上一交易日期债早盘小幅高开随后震荡走高，全天表现偏强，主力合约TS2003、TF2003和T2003分别上涨0.09%、0.14%和0.27%。上周债市整体表现偏强，但在周一大幅高开后，市场情绪有所缓和，周中多数维持在高位震荡。由于疫情的高度不确定性，市场预期在盘中存在较大反复。目前从周五的表现来看，市场悲观情绪仍偏强，返工逐步开启，疫情发展的不稳定性进一步增加，但从返工及复工情况来看，与往年同期相比仍处于历史较低，对经济的负面影响仍存在进一步加码的可能，叠加目前流动性充裕，且资金面存在进一步宽松的可能。综合来看，经济基本面向下且流动性宽松，且避险需求难彻底消退，期债下方支撑仍较强，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>	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	下游复工仍需时间，沪胶或延续整理	投资咨询部	联系人：张晓



	<p>宏观层面：美国 1 月各项经济数据表现较好，国内支持激励政策持续出台，但总体而言当前全球宏观经济下行压力仍较大。汇率方面，美元走强导致离岸人民币兑美元重回 7.00 上方；</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，国内价格上一交易日小幅反弹，保税区标胶报价反弹 15-20 美元，但成交较为清淡；原料端泰国胶水及杯胶收购价小幅反弹。</p> <p>需求方面：短期需求方面，受疫情影响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，需求端仍将承压。</p> <p>库存方面：上期所全乳仓单 23.68 万吨，持稳。20 号胶仓单 2.44 万吨，+0.18，20 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，沪胶昨日窄幅整理，短期或延续震荡，主要受疫情进展影响；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>	张晓 从业资格：F3039614 投资咨询：Z0014911	021-80220137 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>交通管制以及下游订单不佳致冶炼厂库存累积，其中硫酸作为危险化学品，其库容不足的矛盾渐突出，将倒逼冶炼厂减产，因此我们认为若疫情未有进一步失控，则其底部基本确定。但本周多数企业将复工，将迎来返程高峰，疫情防控仍需严格进行，整体投资情绪偏谨慎。建议在疫情确认缓解前，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，目前电解铝社会库存已增至 94.5 万吨。从现在的情况来看，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，叠加之前氧化铝库存本身就不太充沛，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(锌)	<p>累库周期延长，沪锌弱势运行</p> <p>本周大部分企业将迎来复工，不过由于复工相当于往年已经出现较长时间的延迟，预计精炼锌下游消费将得到一定打击，库存累积周期将延长。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>	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(镍)	<p>供应端支撑力度较强，沪镍前多持有</p> <p>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>俄罗斯态度不明，原油新单观望</p> <p>供给端看，OPEC 建议进一步削减日供应量 60 万桶，直到 6 月为止，并建议将目前已经实行的每天 210 万桶的减产延长至今年年底，而不是按原计划于 3 月到期。俄罗斯方面上周五表示需要更多时间来决定是否跟进 OPEC 的进一步减产计划，并将在本周表明其对进一步减产的立场；若俄罗斯跟进减产，则原油价格可能进一步反弹。但 2 月 9 日阿塞拜疆能源部部长表示 OPEC+ 不打算就新冠肺炎疫情召开紧急会议，将按原计划于 3 月举行会议，因此此前的在减产讨论也有可能被搁置。</p> <p>需求端看，国内在疫情尚未出现明显拐点之前，投资者对于原油的需求预期或将持续悲观态度，疫情持续的时间越长，原油市场的风险越大。此外美国市场也在经历需求的低谷，成品油市场需求旺季尚未到来，美国炼厂开工率和炼油输入回到季节性的低点。</p> <p>资金方面，投机商对 WTI 持有的净多头减少 13.9%，管理基金在国际主要原油期货和期权中持有的净多头减少，目前国际油价已连续五周下跌。</p> <p>总体看当前市场焦点在于俄罗斯减产态度及疫情拐点来临的时机，短期油价或延续偏弱震荡，建议原油新单暂观望。</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



	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
钢矿	<p>现货矛盾快速积累，螺纹反弹抛空为主</p> <p>1、螺纹：近期每日新增确诊和新增疑似病例数量有下行迹象，市场有乐观解读为疫情拐点已至，周末钟南山院士提醒，这并不代表疫情拐点已经到来。并且疫情控制取得一定成效是基于人员流动的严格控制，随着复工期到来，人员流动增加，疫情防控风险也会增加。因而未来疫情发展仍具有较大不确定性。并且根据统计的各省市复工安排来看，外来务工人员占多数的建筑业企业复工普遍延迟至2月下旬及以后，且考虑人员返程后的隔离期、口罩等防护资源紧张程度、复工追责等制度，预计建筑钢材需求完全启动或将延迟至2月底。据此推测，若复工未导致疫情二次爆发，且长流程钢厂进一步大幅减产，螺纹库存高点可能出现在3月上旬至中旬之间，高度在1700左右，较去年增加300万吨以上，对螺纹价格仍形成较大的不利影响。更何况，目前长流程钢厂减产幅度有限，累库压力仍可能大于估计。虽然疫情控制后的需求数量回补以及逆周期调节加码的预期依然存在，但在现货风险继续积累尚未有效释放的情况下，短期螺纹价格仍有二次探底，下探3000-3100之间的可能。策略上，单边：螺纹05合约仍持反弹抛空的思路，关注3350-3380之间的入场机会；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，以及政策利好兑现概率在10月合约上的概率较高，买RB2010-卖RB2005的反套组合继续持有，谨慎者可止盈离场。</p> <p>2、热卷：今日起，企业将开始陆续复工，但从追踪全国铁路发运旅客数来看，民工返程速度较慢，且全国管控依然严格，部分地市对外来人员进行劝返，再考虑返程后的隔离期、口罩等防护资源紧缺的情况，预计下游需求恢复速度依然较慢，本周热轧依然处于供需错配阶段，预计库存将继续大幅增加，短期钢价及钢厂利润均承压。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：钢材需求延迟，供需矛盾快速积累，预计库存将创新高，长流程钢厂被迫大幅减产的概率提高，对铁矿石需求及价格均形成较强利空。虽然热带气旋达米安于2月8日登陆皮尔巴拉地区，但影响较为有限，且持续时间较短，不足以对冲国内需求下降的利空影响。巴西降雨影响也有所减弱，随着西澳热带气旋影响的消退，铁矿供应或有所回升。综合看，铁矿弱势下行的驱动依然存在，若</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



	今日 05 合约借达米安影响反弹至 600 以上，则可尝试介入空单。 (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>各地煤矿复工缓慢，焦企焦炭库存积压明显</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，超过半数省市终端企业复工时间进一步延长至 2 月下旬或 3 月上旬，多数省市复工时间较去年同期延长 10 天以上，钢厂减产力度将有所增强，高炉开工率或仍将进一步下滑，焦炭需求持续走弱。库存方面，节前钢厂补库积极，节后虽受疫情影响各地运输不畅，但目前厂内焦炭库存仍处于较高水平，钢厂原料补库意愿不强，而焦企焦炭库存大幅积累，明显高于往年新年同期水平，焦企库存压力骤增。供给方面，节后焦炉开工虽有下滑，但难抵下游需求走弱，山西多数焦企主动减产幅度达 3-5 成以缓解自身库存压力，焦炭供给较为宽松。综合来看，焦炭走势或震荡偏弱。</p> <p>焦煤：产地煤方面，煤矿的复产时间多延期至 2 月中旬左右，相对早于终端企业，目前仅山东兗矿、平煤集团等国有大矿进入复工程序，但产量短期内不足以恢复至正常水平，另外，受疫情期间运输管控的影响，各地运力均大幅缩减，产地焦煤供应本月底或均维持偏紧格局；进口煤方面，上周甘其毛都口岸日均通关量在 110 车左右，蒙煤进口略有回暖但仍大幅低于正常水平，目前口岸周边工业园多数洗煤厂仍处于停工状态，蒙煤进口较节前下滑明显。需求方面，山西多数焦企限产幅度 30%-50% 左右，节后各环节焦煤库存均不同程度下滑，焦企焦煤库存降至近年低位，焦企对原料有一定补库需求，但目前运输困难，焦企进货渠道受限。综合来看，焦煤走势或震荡偏强。</p> <p>操作建议上，新增确诊病例及新增疑似病例出现一定程度回落，疫情防控初现成效，市场预期或将好转，但并不能代表疫情的拐点已经到来，不宜过分乐观；库存压力向焦企转移，焦炉开启主动减产，焦炭供需相对宽松，而煤矿复产进度缓慢，加之目前多地交运管控，焦煤供应维</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



	持偏紧格局，卖 J2005 前空及卖 J2005-买 JM2005 组合可继续持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
甲醇	关注复工情况，MA05 今日维持震荡 上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。伊朗 ZCP 一套 165 万吨装置尝试重启，但因缺气失败。上周国内甲醇装置开工率 66.90%(-5.55%)，其中西北开工率下降 9% ，将于本周陆续提升。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，但是四大传统下游面临亏损，且受疫情影响复工推迟，而烯烃工厂一季度又计划检修，需求端毫无利好，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。)	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
聚烯烃	下游复工在即，塑料有望率先反弹 上周五石化库存 132.5 万吨，创历史新高水平，形成较大利空。贸易商库存较节前增加 27% ，港口库存增量有限，但节前高价库存出货困难，本周随着物流恢复，下游复工，各环节库存增速有望减慢。目前主要利空集中在高开工率和高库存带来的供应过剩，本周如果下游复工速度缓慢，将激化该矛盾，压制近月聚烯烃价格，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。L2009 多单持有，入场点位 7000 上下，目标点位 7200 以上，止损点位 6850 ，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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	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	收储增量提振市场信心，建议关注下游复工进度 宏观层面：美国 1 月各项经济数据表现较好，国内支持激励政策持续出台，但总体而言当前全球宏观经济下行压力仍较大。汇率方面，美元走强导致离岸人民币兑美元重回 7.00 上方； 供给方面：巴西棉花出口商协会调减 2019 年度产量预期 5.5 万吨，但从全球角度而言，供给总体仍较为充裕。现货 CCI3128 指数 13437 , +6 , 当前现货成交清淡，指数报价有一定滞后。 需求方面：受冠状病毒疫情影响，下游普遍延迟复工，目前尚未有显著改善，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。成交均价仍显著高于盘面，支撑郑棉行情。	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>库存方面：昨日仓单及预报量 42488 张，+40，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 6850，-50；粘短价格 9600，持稳；纱线端涤纱价格 11165，持稳；人棉纱价格 14380，持稳；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 美棉指数昨日呈现下探回升走势，收盘微跌 0.29%，短期而言回调趋势或尚未结束。</p> <p>策略建议：交易策略方面，短期受下游复工延后影响需求端仍将承压，但经过一周时间消化后市场反应已较为充分，短期行情或取决于疫情控制进展；中长期而言，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>库存持续累积，TA 前空持有</p> <p>PTA：供应端看，恒力石化于四号 250 万吨 PTA 装置其中 125 万吨线路于昨日停车检修，重启时间待定；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；近期供给端多装置重启，负荷处于中高区域波动，期价下行驱动明显。需求端看，疫情影响继续深化，聚酯下游复工或进一步推迟，负荷已降至 62%；聚酯库存高位继续攀升；日内 PTA 现货市场成交零星。成本端看，俄罗斯减产态度不明，原油短期或趋弱调整，成本端压力明显。总体看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，疫情影响继续深化，聚酯下游复工或进一步推迟；日内 PTA 现货市场成交零星。成本端看，俄罗斯减产态度不明，原油短期或趋弱调整，成本端压力明显。总体看行业利润近日重回亏损为主，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 前空持有/EG 新空入场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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7日豆粕主力合约窄幅震荡，收于2634，美豆小幅上涨0.2%。国内方面，因新冠疫情，各地油厂仍未全面恢复生产，加之年后终端用户有补货需求，理论上对豆粕有支撑；但因疫情问题，目前运输依然不畅，且部分中小养殖场户担忧疫情对交通的影响。在1个月内出了栏之后，后面补栏会比较慎重，加之中美贸易达成第一阶段协议，中国政府宣布在14日开始减少对美国大豆进口税收，后期供应预期良好，而需求情况还不明。当日豆粕部分地区略有偏弱调低，已经体现出市场的担忧。短期看，豆粕行情还难有明显上涨或下跌大趋势，窄幅震荡涨跌几率较大，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>	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	<p>收购积极性低，玉米新单观望</p> <p>2月7日玉米主连上涨0.68%，收于1938。国家玉米市场年前企业备货积极性普遍不高，多数企业原料玉米库存维持常态水平，节后运输受阻后，企业库存消耗加快，库存水平迅速降低，市场供应偏紧为价格应激性上行提供机会。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。东北产区受疫情防控和交通运输停滞的影响，节后售粮进度恢复较慢，深加工企业响应政府要求普遍延迟收购至2月9日前后，疫情期间交通管制导致的运输减少，深加工收购量较小。我们认为市场阶段性现货价格难有大幅波动，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>	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
白糖	<p>基本面偏好，白糖前多持有</p> <p>2月7日郑糖主连涨0.66%，收于5773元/吨。ICE原糖小幅上涨1.42%收于14.95美分/磅。国际方面，泰国遭遇40年最严重干旱，甘蔗产量预期下降，有机构预计19/20榨季泰国糖产量下降30%，从18/19榨季的1.3亿吨下降至0.9亿吨以下。国内方面，白糖期货盘面偏强，现货价格稳定为主。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。虽然疫情对需求有所影响，但力度有限且目前本处于消费淡季，市场利多因素在于广西产区陆续收榨导致供应压力降低，短期进口糖难以入市对市场形成支撑，且后续糖市消费将会迎来有力反弹。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 棚
102-2 室三楼 302 室

联系电话 : 0577-88980675