



兴业期货早会通报

2020.02.10

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。

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★	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★	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★	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★	2020/1/9	5008	12.84%	6.42%	偏空	偏空	中性	持有
			卖EG2005	5%	3★	2020/1/21	4696	6.61%	3.30%	偏多	偏空	偏空	持有
	农产品	白糖	买SR2005	5%	4★	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★	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>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>	<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>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对于，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放松的可能。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>	<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>下游复工仍需时间，沪胶或延续整理</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人：张晓</p>

	<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>	<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>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，其库存不足的矛盾渐突出，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>	<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>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>	<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>

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>	<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 (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>	<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>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>	<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>

	(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, 疫情控制风险也会增加。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>	<p>投资咨询部 魏莹</p> <p>从业资格: F3039424</p> <p>投资咨询: Z0014895</p>	<p>联系人: 魏莹 021-80220132</p> <p>从业资格: F3039424</p> <p>投资咨询: Z0014895</p>

	<p>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。</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>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，目前仅山东兖矿、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，产地焦煤供应本月内或均维持偏紧格局；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>	<p>投资咨询部</p> <p>魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p>

	<p>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>关注复工情况，MA05 今日维持震荡</p> <p>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。</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</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>下游复工在即，塑料有望率先反弹</p> <p>上周五石化库存 132.5 万吨，创历史最高水平，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。</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</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>
棉纺产业链	<p>收储增量提振市场信心，建议关注下游复工进度</p> <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：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。</p> <p>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。</p>	<p>投资咨询部 张晓</p> <p>从业资格： F3039614</p> <p>投资咨询： Z0014911</p>	<p>联系人：张晓</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格： F3039614</p> <p>投资咨询： Z0014911</p>

	<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，替代产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>	<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>	<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>
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>	<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>	<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