



兴业期货早会通报

2020.02.11

操盘建议

金融期货方面：从行业基本面和资金实际流出情况看，成长股续涨持续性存疑，且股指整体关键位阻力依旧有效，新多入场需谨慎。期债向上驱动仍存，多单继续持有。

商品期货方面：塑料前多持有，黑色链品种持组合思路。

操作上：

- 1.进口出现下滑，需求预期回暖，L2009 前多持有；
- 2.供需矛盾积累施压 5 月，政策加码预期提振 10 月，螺纹买 10 月-卖 5 月组合继续持有。

操作策略跟踪

兴业期货2月11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
2020/2/11	金融衍生品	国债	买T2003	5%	4星	2020/2/3	99.69	1.39%	3.49%	偏多	中性	偏多	持有
		股指	买IH2002-卖IF2002	10%	4星	2020/2/7	2822.6/5242.6	-0.91%	-0.46%	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	0.39%	0.12%	偏空	中性偏多	中性	持有
		能源化工	卖TA005	5%	4星	2020/1/9	5008	13.10%	6.55%	偏空	偏空	中性	持有
			卖EG2005	5%	3星	2020/1/21	4696	6.70%	3.35%	偏多	偏空	偏空	持有
	农产品	白糖	买SR2005	5%	4星	2020/2/5	5680	1.25%	0.62%	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	5.24%	2.62%	偏多	偏多	偏多	持有
	总计			38%	总收益率				102.21%	夏普值			/
2020/2/11	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！！													

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>题材板块涨势持续性存疑，新多仍宜谨慎</p> <p>周一（2月10日），A股震荡走高，连升5日。截至收盘，上证指数涨0.51%报2890.49点，深证成指涨1.1%报10728.46点，创业板指涨1.31%报2042.18点。两市成交近9000亿元，较上日基本持平。北向资金连续两日净流出超30亿元。</p> <p>盘面上，农业板块掀涨停潮、水泥板块亦有较大涨幅，医疗板块则继续分化，而蓝筹板块整体走势则较萎靡。此外，卫星导航、特斯拉、冷链物流等概念股表现亮眼。</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.国内1月CPI值同比+5.4%，预期+4.8%，前值+4.5%；2.国内1月PPI值同比+0.1%，预期+0.2%，前值-0.5%；3.国家主席习近平称，要尽可能降低疫情影响，努力完成全年经济社会发展各项目标任务。</p> <p>从近期盘面走势看，题材股、成长风格板块表现明显强于蓝筹权重板块，但从行业基本面和资金流出情况看，其持续性存疑。另从整体技术面指标看，股指关键位阻力依旧明显，故单边多头策略盈亏比预期依旧不佳。而从基本面回归逻辑及潜在回撤风险看，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 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>通胀数据对债市压力有限，前多可继续持有</p> <p>上一交易日期债早盘表现偏强，高开后震荡上行，午后小幅回落回吐涨幅，主力合约TS2003、TF2003和T2003分别下跌0.00%、0.00%和0.10%。昨日公布了通胀数据，CPI数据超5%，略高于市场预期，但目前市场焦点仍在疫情发展上，债市受通胀影响较小。流动性方面，央行继续在公开市场维持零净投放，流动性保持充裕，隔夜利率进一步下行。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 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>下游陆续进入复工节奏，沪胶反弹走势有望延续</p> <p>宏观层面：标普指数隔夜再创新高，疫情对全球金融</p>	<p>投资咨询部 张晓</p>	<p>联系人：张晓 021-80220137</p>

	<p>市场影响趋弱。国内从中央到地方各项支持政策持续出台，以对冲疫情对宏观经济的不利影响。汇率方面，近期美元指数持续走强，离岸人民币兑美元在 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，国内价格上一交易日持稳，受疫情影响现货成交不畅，保税区标胶报价持稳；原料端泰国胶水收购价小幅反弹。</p> <p>需求方面：短期需求方面，下游虽然陆续进入复工节奏，但仍有相当一部分企业选择在 2 月 17 日复工，且即使复工后，达到正常产能水平仍需面临诸多挑战，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 2.58 万吨，+0.14，20 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，需求端短期继续承压，但沪胶在短期急跌后绝对价格已处于低位，基差同样存在修复空间，考虑到疫情逐步得到有效控制，短期预计沪胶震荡偏强；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>从业资格： F3039614</p> <p>投资咨询： Z0014911</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>库存继续增加，铝价低位震荡</p> <p>电解铝库存相较于春节前继续大幅增加，根据 SMM 统计目前电解铝社会库存为 103.5 万吨，相较于春节前增加 34.5 万吨。从现在的情况来看，疫情演化情况尚不明确，很多电解铝下游企业继续将开工期延长，消费得到较大抑制。同时供应端也因为冶炼厂复产和增产的推迟而表现较弱，库存预计会继续大幅增加。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。预计在疫情得到有效控制之前，铝价保持低位震荡走势。</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>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。精炼锌社会库存继续增加，从目前的情况来看，库存累积幅度已经超过往年。中性估计的话，如果疫情导致开工延后两周，约摸会多增 20 万吨库存，届时精炼锌低库存支撑锌价的逻辑将不复存在，锌价还有继续往下的空间。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</p> <p>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 (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>	<p>投资咨询部</p> <p>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>
原油	<p>深化减产难有定论，原油新单观望</p> <p>供应方面，上周 OPEC 技术委员会举行会议讨论深入减产以及延长减产协议问题，会议提出进一步减少原油日产量 60 万桶，但是俄罗斯未直可否，需要一段时间才能表态。受此影响，油价此前反弹支撑减弱。</p> <p>需求方面，新型冠状病毒事件打击了中国的需求，并加剧了人们对全球供应过剩的担忧；市场分析认为原油市场继续承受着公共卫生事件带来的下行压力，这场危机已使中国的交通和制造业几乎陷入停滞。</p> <p>后续关注美国库存报告及周三发布的 OPEC《石油市场月读报告》，短期油价仍存下行压力，建议原油新单暂观望。</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</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>
钢矿	<p>现货矛盾继续积累，螺纹 5 月反弹抛空为主</p> <p>1、螺纹：现实和预期继续分化。现实方面，虽然昨日为复工第一天，但钢材市场、仓库、下游工地等复工缓慢，结合各地复工计划、返程隔离器以及防护资源供应等因素，预计建筑钢材需求完全启动或将延迟至 2 月底。需求启动前，螺纹或将继续快速累库，3 月中旬前后总库存达到高点，或较去年增加 300 万吨以上，各钢厂及贸易商的现货压力将继续积累。受累库压力影响，长流程钢厂或将进一步减产。预期方面，此次疫情对一季度中国经济冲击较大，市场对国家出台更大力度的逆周期调节政策信心较充足，</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：魏莹</p> <p>021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>

	<p>1 月专项债已发行 7148 亿元,占提前下达额度的 55.4%, 财政部亦要求各地做好专项债发行使用工作。且需求延迟但并未消灭,若逆周期调节加码,需求恢复正常时可能出现一定程度爆发。这种现实和预期的差异折射至盘面, 螺纹 05 合约和 10 合约走势分化, 昨日收盘, 10 月已升水 5 月 59 点。目前供需错配的矛盾仍处于积累阶段, 现货价格或将继续回调挤压高炉利润, 但预期向好逻辑对近期盘面扰动较大。综合看, 螺纹 05 上方压力较大, 需求未恢复, 10 补完缺口后继策上涨驱动亦略显不足。策略上, 单边: 螺纹 05 合约仍持反弹抛空的思路, 关注 3350-3380 之间的压力位置的有效性; 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: 昨日为企业复工第一天, 制造业企业相对建筑业复工较早。但从追踪全国铁路发运旅客数来看, 民工返程速度依然缓慢, 全国各地区管控依然严格, 再考虑返程后的隔离期、口罩等防护资源紧缺的情况, 预计制造业开工速度或仍较为缓慢。短期热轧依然处于供需错配阶段, 预计库存继续大幅增加的概率较高, 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。暴雨对巴西发运影响已基本消化, 发运趋于稳定, 澳洲方面, 2 月 10 日, 热带气旋达米安中心风力下降为 6 级, 丹皮尔港解除封港, 此次热带气旋影响 Hedland 港口 3 天, 丹皮尔港 4 天, 累计影响发运 500 万吨左右, 影响较为有限, 后期西澳发运或将快速回升。供应稳中趋增, 国内需求预期下降, 近期铁矿供需边际有所走弱。最新一期发运及到港数据显示, 综合看, 铁矿弱势下行的驱动依然存在。</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>高炉减产预期增强, 煤矿复工进度缓慢</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, 外煤询盘增多, 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</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>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期至 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，钢厂钢材库存继续积压，高炉减产预期持续增强，焦炭需求维持弱势。库存方面，多数钢厂节前补库积极，节后虽受疫情影响运输不畅，但目前厂内焦炭库存仍处于较高水平，采购意愿较弱，而焦企焦炭库存增幅明显，出货压力骤增。供给方面，主产区焦化厂多主动减产以缓解自身库存压力，限产幅度在 3-5 成左右，节后焦炉开工虽有下滑，但难抵下游需求走弱，焦炭供给相对宽松。综合来看，焦炭走势或震荡偏弱。</p> <p>焦煤：产地煤方面，煤矿复产时间多延期至 2 月中旬，目前仅部分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，产地原料汽运拉运持续受阻，多数铁路线路车皮紧张，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，蒙煤进口略有恢复但仍大幅低于正常水平，口岸洗煤厂多数尚处于停工状态，港口澳煤询货情况则有所增多，进口焦煤供应仍处低位。需求方面，下游焦企多主动减产，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，疫情方面，除湖北外新增病例连续 7 天下降，疫情防控初现成效，市场预期或将好转，但专家表示疫情拐点或尚未到来，具体判断仍需进一步观测；目前，焦企库存压力骤增，钢厂采购意愿较弱，焦炉主动限产力度或将增强，而本周部分国有大矿虽进入复产程序，但产量短期内难以恢复至正常水平，加之目前各地运力受阻，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>甲醇库存高位，西南企业面临停工</p> <p>甲醇下游复工进度缓慢，传统需求多数未开工，各地烯烃装置降负至 7 成运行。而甲醇生产企业库存已经接近满，西南装置将出现大面积停产，西北、华中受限于物流而无法出货。供应端高库存需要 3 个月以上时间或者大幅降价刺激才会去化，无论走那条路径，都不支持甲醇价格上涨，所以我们对 MA05 合约相对悲观，最高不会超过节前的 2230。而占甲醇下游需求一半的烯烃也面临高库存的</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>问题,如果烯烃企业以停产缓解库存压力,那么将令甲醇的需求雪上加霜,同时将抵消进口量减少带来的需求缺口。随着本周物流恢复,下游复产,甲醇价格仍将回归弱勢。</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>L 基本面优于 PP, L05 价格将超过 PP05</p> <p>本周一石化库存 145 万吨,创历史最高水平,对近月合约和现货价格均形成较大利空。本周随着物流恢复,下游复工,各环节库存增速有望减慢。华北下游普遍本周复工,华东华南下游推迟至下周,部分推迟至月底。周一华东聚烯烃现货价格下跌 50 元/吨,华南 PP 下跌 200 元/吨,部分地区 PE 价格已经反超 PP。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 多单长期持有,多 L 空 PP 套利持有至 L 价格超过 PP。</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>收储成交下滑,下游有序复工</p> <p>宏观层面:标普指数隔夜再创新高,疫情对全球金融市场影响趋弱。国内从中央到地方各项支持政策持续出台,以对冲疫情对宏观经济的不利影响。汇率方面,近期美元指数持续走强,离岸人民币兑美元在 6.88 一线震荡;</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,持稳,当前现货成交清淡,多处于有价无市状态。</p> <p>需求方面:本周下游陆续开始有序复工,但基于疫情防控需要全面复工仍需时间,需求短期仍将显著承压。收储方面,昨日储备棉成交率显著下滑,主要受收储限价下降影响。但成交均价仍显著高于盘面,对行情仍有一定支撑。</p> <p>库存方面:昨日仓单及预报量 42457 张, -31, 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 6767, -83;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 美棉指数昨日小幅反弹,总体而言近期美棉波动率显著低于郑棉,行情相关性减弱。</p> <p>策略建议:交易策略方面,下游复工仍需要时间,需求端继续承压,但随着疫情逐步得到有效控制,郑棉短期</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>有望保持震荡偏强走势；中长期而言，市场关注点将逐步回归基本面供需关系，中美后续贸易谈判进展偏乐观，2020 年度种植预期延续下滑，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，维持中长期看涨思路不变。</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，蓬威石化年产 90 万吨 PTA 目前负荷降至 7 成，暂定 2 月 20 日检修；福海创 450 万吨 PTA 装置上周末起降负运行，目前负荷 6 成左右；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；近期供给端多装置降负检修以应对下游聚酯减产，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，聚酯减产力度进一步加大；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，OPEC 减产难有定论，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，市场缺乏利好支撑，预计今日或延续弱势格局，建议 TA005 前空持有。</p> <p>MEG：供应端看，国内工厂开工维持高位，港口继续累库；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，聚酯减产力度进一步加大；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，OPEC 减产难有定论，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，短期乙二醇基本面偏弱，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>中下游备货不积极，豆粕新单观望</p> <p>2 月 10 日豆粕主力合约小幅上涨 0.56% 收于 2656，美豆小幅上涨 0.34%。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。目前现货供应较紧有涨价，但中下游已备货，成交一般。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>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>

	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
玉米	<p>现货上行空间有限，玉米新单观望</p> <p>2月10日玉米主连下跌0.62%，收于1926。疫情防控下人员和物流不畅导致玉米市场购销持续受阻，阶段性供应偏紧。北方港口到港量受疫情拖累，物流不畅，汽运新粮少量到货，集港量降至历史低位。北方港口收购主体较少，港口购销清淡，整体观望为主。南方港口库存紧张，预计本周初将到两船到货，共7.3万吨。随着政策粮陆续流出，预计港口偏紧态势将得到缓解。国内玉米现货价格基本稳定，局部继续偏强。东北产区受新冠病毒部分蔓延影响，大部分地区实施道路交通管制，基层粮源外运受阻，售粮进度停滞，物流不畅导致新粮流通性降低，企业收购难以上量，部分加工企业复产延后。我们认为随着疫情缓解物流通畅则供应压力恢复，短期现货涨价不可持续，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</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>
白糖	<p>供需缺口推升原糖上涨，白糖05合约前多持有</p> <p>2月10日郑糖主连下跌0.05%，收于5751元/吨。ICE原糖走势强劲，继续上涨0.67%收于15.02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，昨日现货价格稳定为主。产区陆续恢复生产，人员管控导致提货收到一定影响，因而产区仓库货物充裕。销区则现货不多，短期来看一季度消费淡季叠加疫情影响下市场供过于求格局显现。但中长期来看，随着广西产区陆续收榨导致供应压力降低，疫情逐渐消退消费迎来反弹，同时19/20榨季全球减产预期不断加强，白糖整体基本面偏好预期不改，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</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