



兴业期货早会通报

2020.02.13

操盘建议

金融期货方面：题材股强势领涨推动市场情绪改善，但板块分化明显、且关键位阻力较强，股指整体仍未形成明确多头格局，追涨需谨慎。

商品期货方面：甲醇走势较弱，黑色链品种持组合思路。

操作上：

- 1.从政策面驱动映射及估值水平看，预期上证 50 指数更加稳健，持有买 IH、卖 IF 组合；
- 2.内地库存积压，下游复工缓慢，MA2005 新空入场；
- 3.煤矿复工缓慢蒙煤进口停滞，而终端需求启动尚需时日，卖 J2005-买 JM2005 组合继续持有。

操作策略跟踪

兴业期货2月13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
2020/2/13	金融衍生品	国债	买T2003	5%	4星	2020/2/3	99.69	1.03%	2.57%	偏多	中性	偏多	持有
		股指	买IH2002-卖IF2002	10%	4星	2020/2/7	2822.6/5242.6	-0.95%	-0.48%	中性	中性偏多	偏多	持有
	黑色金属	卖J2005-买JM2005	5%	4星	2020/2/4	1.48	0.47%	0.24%	中性	偏空	偏空	持有	
		有色金属	买NI2005	3%	3星	2020/2/5	104000	1.27%	0.38%	偏空	中性偏多	中性	持有
		能源化工	卖MA2005	5%	4星	2020/2/13	2091	/	/	偏空	偏空	偏空	调入
			卖TA005	5%	4星	2020/1/9	5008	12.09%	6.04%	偏空	偏空	中性	持有
			卖EG2005	5%	3星	2020/1/21	4696	6.15%	3.07%	偏多	偏空	偏空	持有
	农产品	白糖	买SR2005	5%	4星	2020/2/5	5680	1.74%	0.87%	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	5.27%	2.64%	偏多	偏多	偏多	持有
	总计			48%	总收益率				101.25%	夏普值			/
2020/2/13	调入策略	卖MA2005					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>题材股领涨持续性存疑，整体仍无有效突破信号</p> <p>周三（2月12日），A股维持涨势，题材股再度爆发。截止收盘，上证指数涨0.87%报2926.9点，深证成指涨1.6%报10940.8点，创业板指涨2.8%报2085.28点。两市成交不足8000亿元，较上日继续缩量。当日北上资金净流入14.8亿。</p> <p>盘面上，光伏、在线教育、云计算、远程医疗和锂电池等概念股领涨题材板块，券商权重股午后亦有表现，而其它权重股整体走势相对平淡。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差仍维持反向结构，而沪深300期权主要看跌期权合约隐含波动率仍相对较高，市场对后市并无明确乐观预期。</p> <p>当日主要消息如下：1.据政治局常委会议，将加大宏观政策调节力度，继续加强相关减税降费措施；2.据农业农村部，将加大对生猪生产龙头企业和扩大产能建设项目的资金补助、贷款贴息支持力度。</p> <p>近期热点题材股持续领涨，带动市场情绪回稳及改善。而宏观政策面亦持续出台相关宽松措施，利于稳定市场预期。但从盘面相关微观指标看，主要板块表现分化明显，技术面关键位阻力依旧未有效突破。考虑板块轮涨可持续性以及行业基本面因素，在市场整体暂未形成明确多头格局前，新多盈亏比预期依旧不佳。</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>做多情绪放缓，期债略有调整</p> <p>上一交易日期债早盘小幅走弱，午后出现一定修复，主力合约TS2003和TF2003分别上涨0.01%、0.04%，T2003下跌0.01%。近日除湖北地区外疫情人数的不断减少，市场避险需求出现明显减弱，债市进一步上行动力减缓。但从中期来看，宏观面及资金面支撑仍存。流动性方面，央行昨日在公开市场小幅净回笼，但资金面保持宽松，隔夜利率维持在2%下方，且市场对降息存较大预期。返工及复工已逐步开启，但与往年同期相比仍处于历史低位，叠加目前经济环境整体较弱，对经济的负面影响仍存在进一步加码的可能。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>下游生产及物流有序恢复，沪胶建议维持多头思路</p> <p>宏观层面：美国三大股指再创历史新高，国内金融市场延续反弹。新冠病毒疫情新增病例延续下行趋势，中央</p>	<p>投资咨询部 张晓 从业资格：</p>	<p>联系人：张晓 021-80220137 从业资格：</p>

	<p>政治局常务会议强调，要加大宏观政策调节力度以应对疫情影响。汇率方面，近期美元指数走强，离岸人民币在 6.97 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，国内山东全乳上一交易日报 11250，+100，保税区 20 号胶最低报 1375 美元，-10；原料端泰国胶水收购价小幅反弹 0.3 泰铢。</p> <p>需求方面：短期需求方面，下游虽然陆续进入复工节奏，仍有相当一部分企业在 2 月 17 日复工，且复工后达到正常产能水平仍需时间；考虑宏观经济刺激政策加码，后期需求持续改善预期不变。</p> <p>库存方面：上期所全乳仓单 23.68 万吨，持稳。20 号胶仓单 2.73 万吨，持稳。</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，考虑目前合成胶利润低迷，价格继续下行空间有限，原油价格隔夜大幅反弹近 4%，或提振价格预期。</p> <p>核心观点：短期策略方面，虽然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控制以及经济逆周期调节加码，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>F3039614</p> <p>投资咨询：</p> <p>Z0014911</p>	<p>F3039614</p> <p>投资咨询：</p> <p>Z0014911</p>
有色金属（铜）	<p>等待疫情拐点，沪铜新单观望</p> <p>下游订单不佳以及交通运输效率低导致冶炼厂产成品及副产品库存累积，硫酸胀库问题在这一期间被激化，冶炼厂减产或提前检修意愿较高，因此我们认为铜价底部基本确定。但因本周将迎来返程高峰，不排除疫情恶化的可能，且部分地区需返程后继续在家隔离，实际复工情况仍相对缓慢，另外下游企业于节前已补库，工厂开工初期以消化自身库存为主，短期内价格反弹动力不足。因此在疫情确认缓解前，投资情绪较为谨慎，建议稳健者新单观望。</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>李光军</p> <p>从业资格：</p> <p>F0249721</p> <p>投资咨询：</p> <p>Z0001454</p>	<p>联系人：樊丙婷</p> <p>021-80220261</p> <p>从业资格：</p> <p>F3046207</p>
有色金属（铝）	<p>下游需求恢复较慢，铝价低位震荡</p> <p>大多下游企业出于安全角度考虑还是选择了延迟复工，消费依然得到抑制。而供应端也因为冶炼厂复产和增产的推迟而表现较弱，截止目前电解铝社会库存相较于春节前已增加了 34.5 万吨，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，电解铝成本支撑较为夯实。如果疫情过后消费复苏较快，或迎来脉冲式上涨行情。预计在疫情得到有效控制之前，铝价</p>	<p>投资咨询部</p> <p>李光军</p> <p>从业资格：</p> <p>F0249721</p> <p>投资咨询：</p> <p>Z0001454</p>	<p>联系人：郑非凡</p> <p>021-80220138</p> <p>从业资格：</p> <p>F3068323</p>

	保持低位震荡走势，新单建议暂时观望。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
有色金属 (锌)	累库周期延长，沪锌弱势运行 下游企业大部分仍未开工，其中最重要的建筑板块，许多企业都延迟至 3 月以后开工，下游消费持续低迷。疫情对于冶炼生产并未产生大面积影响，上游冶炼厂生产较为积极，不过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。精炼锌库存继续增加，截止目前库存已增加至 9.79 万吨，库存累积幅度已经超过往年。预计在疫情演化情况明确前，沪锌弱势运行为主。 (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 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)	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，印尼亦加强防控致镍铁进口受限制，因此镍铁厂因原料不足以及生产亏损将减产，供应下滑预期较强，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。 (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 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	疫情逐步好转，原油新单观望 宏观方面，中国新确诊新型冠状病毒肺炎病例数量下降，疫情可控，增强了投资者信心，全球石油需求受到的冲击可能低于最初的担忧；美联储主席鲍威尔对美国经济前景抱乐观态度，随着美国与中国、加拿大、墨西哥贸易协议的达成，贸易不确定性在近期有所减少，经济增长有上行潜力；宏观层面提振作用明显，市场对后续宏观政治存在积极预期。 行业方面，EIA 报告显示美国上周除却战略储备的商业原油库存增加 745.9 万桶至 4.425 亿桶，已有库存和精炼油库存减少；EIA 发布的 2 月份《短期能源展望》，下调 2020 年国际油价预测，并预测 2020 年第一季度需求日均 1.003 亿桶，比上期报告预测下调了 90 万桶。目前来看需求对油价仍具压制作用；整体利空油价。 总体看原油多空因素交织，但短期仍存在一定超跌反弹空间；建议原油新单暂观望。 (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：葛子远 021-80220133 从业资格： F3062781
钢矿	供需矛盾积累 VS 政策利好预期，螺纹 5 月单边暂时观望 1、螺纹：昨天 ZG 数据，本周高炉产量 361.24 万吨（环比-2.95%，农历同比-4.63%），电炉产量 3 万吨（环比持平，农历同比-75.28%），高炉场库 586.65 万吨（环比	投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424

	<p>+31.23% ,农历同比+55.30%) ,电炉厂库 25.35 万吨(环比+4.11% ,农历同比降 11.58%) ,社库 774.22 万吨(环比增 16.29% ,农历同比-1.95%) , 厂库创新高, 社库有待卸货。目前工人返程进度缓慢, 11 日铁路日内发送旅客 96 万人次, 同比降 92% ,需求回归较慢, 库存资源或将继续快速增加, 对螺纹形成实质性利空。不过, 近期盘面受政策预期扰动较强。昨日中央政治局常委会议, 强调“全面建设小康社会收官之年”, 要积极扩大内需、稳定外需, 加快推动建设一批重大项目, 疫情防控工作不能简单一关了之等, 政策发力稳定经济增长的预期较强。综合看, 螺纹供需矛盾继续积累, 05 合约价格回调压力依然较大, 但昨日中央政治局会议或再度提振政策预期, 短期对盘面或有支撑。策略上, 单边: 谨慎者螺纹 05 合约空单暂时离场, 等待合适的入场机会; 组合上, 政策利好或提振复工预期, 螺纹 5 月合约支撑增强, 5-10 价差进一步缩小的概率降低, 买 RB2010-卖 RB2005 的反套组合止盈离场。</p> <p>2、热卷: 本周热卷产量 406.9 万吨(环比-0.54% ,农历同比-0.34%) , 社会库存 266.03 万吨(环比+19.11% , 农历同比+3.95%) , 民工返程速度依然缓慢, 拖累短期制造用钢需求恢复速度, 预计库存或将继续快速增加。不过, 昨天中央政治局常委会议, 表示要积极扩大内需、稳定外需, 加快推动建设一批重大项目, 政策利好预期下有利于提振四场情绪。综合看, 供需矛盾积累导致热卷期货价格回调压力仍较高, 但近期政策及复工预期对盘面扰动较大, 短期弱化了现货矛盾积累对盘面的影响, 单边暂时观望。</p> <p>3、铁矿石: 澳洲方面, 过去一周热带气旋达米安影响持续 5 天, 或影响发运 500 万吨左右, 已基本反映在 2 月 3 日至 2 月 9 日期间澳洲铁矿石发运量上, 预计将导致 2 月底澳矿到港量下降。巴西方面, 受 1 月暴雨影响, 淡水河谷官方宣布一季度铁矿总产量预计为 6300-6800 万吨, 销量为 6800-7300 万吨, 全年产量预测维持 3.4-3.55 亿吨不变。加之近期国内逆周期调节政策预期强化, 市场情绪明显修复, 在短期供应利好消息刺激下, 铁矿 05 出现低位反弹。但是澳洲及巴西天气影响已减弱, 外矿供应稳中回升的概率较高。而国内需求受钢材现货矛盾继续快速积累, 钢厂被动减产规模有所扩大, 铁矿需求仍被抑制。综合看, 铁矿 05 合约持续上涨驱动不足, 新单暂不宜追多, 仍基于钢材供需矛盾尚需释放, 高炉或将减产的逻辑, 等待合适介入空单机会。</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: Z0014895</p>	<p>投资咨询: Z0014895</p>
煤炭产业链	<p>需求回暖尚需时日, 焦煤供应持续偏紧</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</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格:</p>	<p>联系人: 刘启跃 021-80220107 从业资格:</p>

	<p>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，日前发改委要求尽快实现复工，重大项目需及时返岗，但终端企业复产仍需时日，钢厂钢材库存持续增加，而厂内原料库存尚可，对焦炭多按需采购，考虑后续高炉开工或将进一步减产下滑，焦炭需求维持弱势；供给方面，疫情影响下运输困难，库存压力持续向上游转移，多数焦企去库缓慢，焦炉主动限产情况或将加码，但难抵下游需求走弱，焦炭供需相对偏向宽松。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，吕梁地区部分民营煤矿本周开始验收复产，而临汾地区主流煤矿多数仍未开工，由于部分矿井省外员工较多，复工程序进展缓慢，产量短期内不足以恢复至正常水平，加之目前产地运力明显不足，产地焦煤供应本月内或均维持偏紧格局；进口煤方面，为有效控制疫情传播，蒙古国暂时关停中蒙口岸的货运通道至3月2日，蒙煤进口将全线停滞，而港口澳煤询货情况增多，但港口可售资源有限。需求方面，下游焦企限产持续，各环节焦煤库存均不同程度下滑，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，疫情防控初现成效，各地复工陆续展开，终端需求全面回暖或延期至3月，短期内钢厂高炉或进一步加强限产，而上游煤矿复产同样缓慢，加之蒙煤进口全线停滞，焦煤供应维持偏紧格局，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>	<p>F3039424</p> <p>投资咨询：</p> <p>Z0014895</p>	<p>F3057626</p>
甲醇	<p>现货价格连降三日，供应压力空前</p> <p>昨日各地甲醇现货价格大幅下跌，内蒙已经跌破1500元/吨，较去年同期低400元/吨，江苏跌至2000元/吨附近。甲醇下游复工进度缓慢，传统需求多数未开工，醇制烯烃装置降负至7成运行。甲醇生产企业库存已经接近满，西北煤化工装置减产持续至月底，西南装置计划停产。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，华东甲醇价格预计将跌破2000向进口价格1900靠拢，所以我们对MA05合约相对悲观。而占甲醇下游需求</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格：</p> <p>F3027216</p> <p>投资咨询：</p> <p>Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆</p> <p>0755-</p> <p>33321431</p> <p>从业资格：</p> <p>F3027216</p> <p>投资咨询：</p> <p>Z0014114</p>

	<p>一半的烯烃也面临高库存的问题，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。本周末北方将迎来大雪，物流受阻可能进一步导致甲醇企业出货困难。</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>库存压力渐显，05 合约持续看跌</p> <p>本周三石化库存 151.5 (+3.5) 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。本周下游复工比例仅 40%，预计到月底才会逐步恢复正常生产。周二现货价格延续下跌 50-100 元/吨，外盘报价卡塔尔线性价格 825 美元/吨，折合 7050 元/吨，伊朗货源推迟到港，二月 PE 进口量预计较一月显著减少，进口价格持续倒挂利好华东现货价格。当前利空集中在高开工率和高库存的供应过剩现实，利多则是未来需求回暖的预期，无论预期证伪与否，短期都无法带动 05 合约反弹，而 09 合约供需矛盾较小。聚烯烃合约已经连续 6 个交易日窄幅震荡，降价去库是比较顺畅的一条路径，我们推测是先向上补齐跳空缺口后再顺畅下跌。</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>商业库存有所改善，郑棉反弹有望延续</p> <p>宏观层面：美国三大股指再创历史新高，国内金融市场延续反弹。新冠病毒疫情新增病例延续下行趋势，中央政治局常务委员会强调，要加大宏观政策调节力度以应对疫情影响。汇率方面，近期美元指数走强，离岸人民币在 6.97 一线震荡；</p> <p>供给方面：USDA 2 月报告调增全球产量 18.6 万吨，主要为巴基斯坦 10.9 万吨，从全球角度而言，供给总体仍较为充裕。现货 CCI3128 指数 13445，+7，但当前现货成交清淡，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及物流恢复仍需时间，需求短期承压。USDA 最新报告调减全球需求 26.3 万吨，中国-21.7，越南-6.5；</p> <p>收储方面：昨日储备棉成交率显著下滑，主要受收储价格下降影响。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 42445 张，-9，套保压力影响趋弱。USDA 大幅上调全球期末库存 55.1 万吨。国内 1 月商业库存同比增 16.3 万吨，增量绝对值较上月减少 6.4 万吨，短期受下游复工延后影响，预计 2 月库存去化速度放缓。</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>替代品方面：涤短价格 6633，-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；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，近期美棉波动率显著低于郑棉，行情相关性偏弱。</p> <p>策略建议：交易策略方面，下游复工及物流回复仍需要时间，需求端短期承压，但疫情逐步得到有效控制，郑棉短期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，中美后续贸易谈判总体偏乐观，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>聚酯恢复仍需时间，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；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；TA 库存累积至历史最高水平。需求端看，疫情出现积极变化，但下游聚酯恢复实际生产经营仍需一定时间；聚酯库存高位继续攀升；一季度聚酯总产出负增长目前看是大概率事件。成本端看，新增新型冠状病毒肺炎病例减少，市场重振信心；当前 PX 价格小幅回落，加工差恢复至 250 美金附近，成本端存在一定支撑。总体看 PTA 短期或跟随成本，关注疫情进展和原油变化，预计 PTA 反弹空间有限，建议 TA005 前空持有。</p> <p>MEG：供应端看，外围沙特 70 万吨 EG 装置计划近期停车检修，预期持续 20 天左右，外围总体检修规模低位回升；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。需求端看，疫情出现积极变化，但下游聚酯恢复实际生产经营仍需一定时间；聚酯库存高位继续攀升；一季度聚酯总产出负增长目前看是大概率事件。成本端看，新增新型冠状病毒肺炎病例减少，市场重振信心；成本端存在一定支撑。总体看需求或继续滑落影响，港口有累库预期，短期乙二醇基本面偏弱，或跟随原油震荡，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>中下游需求悲观，豆粕新单观望</p> <p>2 月 12 日豆粕主力合约小幅下跌 0.45%，收于 2645，美豆上涨 0.79%，因 USDA 公布的月度供需报告下调了 2019/20 年度美国大豆期末库存预估，下调幅度超出市场</p>	<p>投资咨询部</p> <p>张晓</p> <p>从业资格： F3039614</p>	<p>联系人：唐俊彦</p> <p>021-80220127</p> <p>从业资格： F3059145</p>

	<p>预期。国内方面，国内交通运输部表示要全力保障养殖饲料运输顺畅有序，但是目前饲料养殖运输仍受到一定程度的制约。养殖户对后市预期悲观，养殖户补栏、饲料厂采购原料均较理性，从而改变了年后原本理应走高的豆粕市场行走轨迹。即便是工厂有涨价意向，但从实际情况看并不理想。我们认为豆粕行情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： Z0014911</p>	
玉米	<p>供应压力仍存，玉米新单观望</p> <p>2月12日玉米主连窄幅震荡收于1929。国家玉米市场复产加工企业增加，市场需求回暖，而新型冠状病毒疫情尚未结束，大部分地区实施道路管制，用粮企业上量困难。市场购销继续清淡，北方港口集港维持低位。受北方港口集港不畅制约，成本支撑南方港口价格，同时伴随着中储粮拍卖投放玉米，贸易报价心态有趋弱趋势。据船期预报，2月将有进口谷物到货，阿根廷大麦2.1万吨，乌克兰玉米8.7万吨，美国高粱7.26万吨。国内玉米现货价格基本稳定，局部窄幅波动。东北产区受新冠疫情影响基层玉米流通困难，随着气温的回升，潮粮开始变质，种植户急于卖粮，但烘干塔开工不足，运费上升推高出货成本，市场购销受阻，后期售粮压力仍较大。我们认为疫情减弱后集中供应压力仍存，现货价格预计震荡为主，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>原糖继续攀升，白糖前多持有</p> <p>2月12日郑糖主连继续震荡，收于5771元/吨。ICE原糖继续上涨2.27%收于15.76美分/磅，因缺口预期加大。近期国际机构普遍认为全球供应锁紧，预计缺口在700-800万吨，并且20/21榨季缺口仍存，有机构预测缺口为240万吨。泰国本榨季预计大幅减产，市场预估甘蔗压榨量同比减少35%，且对20/21榨季的产量担忧。国内方面，广西有3家糖厂收榨，同比增加两家，产能同比增加1.7万吨/日，后续关注广西产糖量数据。由于本榨季广西甘蔗单产同比大幅下降且广西糖厂同比提前收榨且余量不多，有机构预测19/20广西产糖量将低于预期的588万吨。我们认为随着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 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 幢
102-2 室三楼 302 室

联系电话：0577-88980675