



操盘建议

金融期货方面：股指整体仍缺突破续涨信号，单边新多盈亏比预期仍不高。

商品期货方面：粕类有增量利多，黑色金属品种波幅较大、维持组合策略思路。

操作上：

- 1.大基建及白马板块驱动相对明确，预计上证 50 指数表现更稳健，继续持有买 IH-卖 IF 组合；
- 2.美豆新年度期末库存下调超预期，豆粕 M2005 多单介入；
- 3.供需矛盾积累近月承压，政策加码预期支撑远月，螺纹卖 RB2005-买 RB2010 入场。

操作策略跟踪

兴业期货2月14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	
2020/2/14	金融衍生品	国债	买T2003	5%	4星	2020/2/3	99.69	1.18%	2.96%	偏多	中性	偏多	持有	
		股指	买IH2002-卖IF2002	10%	4星	2020/2/7	2822.6/5242.6	-0.36%	-0.18%	中性	中性偏多	偏多	持有	
	工业品	黑色金属	买RB2010-卖RB2005	5%	4星	2020/2/14	-40.00	/	/	中性	偏多	偏多	调入	
		有色金属	买NI2005	3%	3星	2020/2/5	104000	1.62%	0.48%	偏空	中性偏多	中性	持有	
		能源化工	卖MA2005	5%	4星	2020/2/13	2091	0.14%	0.07%	偏空	偏空	偏空	持有	
			卖TA005	5%	4星	2020/1/9	5008	12.94%	6.47%	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	1.36%	0.68%	偏多	偏多	偏多	持有	
		豆粕	买M2005	5%	4星	2020/2/14	2680-2690	/	/	中性	偏多	偏多	调入	
	贵金属	黄金	买黄金AU2006	5%	4星	2019/11/20	337.85	5.53%	2.76%	偏多	偏多	偏多	持有	
	总计				53%	总收益率				102.23%	夏首值			/

2020/2/14	调入策略	买RB2010-卖RB2005、买M2005	调出策略	卖J2005-买JM2005
-----------	------	------------------------	------	----------------

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，获取详细估值。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>题材股涨势持续性不强，仍宜持组合思路</p> <p>周四（2月13日），A股震荡走低。截止收盘，上证指数跌0.71%报2906.07点，止步七连涨，深成指跌0.7%报10864.32点，创业板指跌0.99%报2064.6点。两市成交额8711亿元、较上日增加近1成，当日北向资金净流入约8亿元。</p> <p>盘面上，题材股维持较高的轮涨切换频率，国产芯片、区块链和医疗危废处理等概念板块表现抢眼，而在线教育和网游概念股则有回落。此外，权重股整体走势则依旧平淡。</p> <p>当日沪深300和上证50期指主力合约基差倒挂幅度收窄至相对合理区间，而中证500期指主力合约基差倒挂水平仍较高。另沪深300期权主要看跌和看涨期权合约隐含波动率亦回复至正常区间。以此看，市场整体情绪逐步企稳，但预计板块间延续分化格局。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国1月核心CPI值同比+2.2%，预期+2.1%，前值+2.1%；2.据欧盟最新报告，维持欧元区2020年经济增速预期在1.2%不变；3.国务院副总理胡春华称，要全力以赴应对疫情做好就业工作，确保就业大局稳定。</p> <p>近期热点题材股轮换较快、而持续性则较差，致单边新多追涨的盈亏比不高。而从宏观政策导向及估值水平看，大基建及白马板块预期表现更佳，具体映射分类为上证50指数。再考虑技术面仍无明确上攻突破信号，稳健者仍宜持有组合思路。</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>资金面维持宽松，期债下方仍有支撑</p> <p>上一交易日日期债全天继续维持震荡，早盘微幅高开后震荡走弱，午后出现抬升，主力合约TS2003、TF2003和T2003分别上涨0.05%、0.04%和0.15%。昨日湖北地区受口径调整的影响，确诊人数出现飙升，目前疫情拐点仍有待确认，市场对后续宏观走势仍存疑。流动性方面，央行昨日在公开市场继续暂停逆回购操作，资金面虽未出现进一步宽松，但整体流动性充裕，隔夜利率维持在1.5%下方。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，且市场对后续进一步流动性宽松仍存在预期。综合来看，经济基本面向下且流动性宽松，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>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>



	(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)		
橡胶	<p>1月汽车产销虽显著下滑,但后期需求有望集中释放</p> <p>宏观层面:隔夜美股盘中再创历史新高,但国内证券市场昨日有所回调。新冠病毒疫情新增病例在考虑口径调整影响后延续下行趋势,国内宏观政策调节力度持续加码以应对疫情影响。汇率方面,近期美元指数走强,离岸人民币在6.98一线震荡;</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,目前而言泰国干旱对橡胶影响或有限;现货方面,国内山东全乳上一交易日报11200,-50,保税区20号胶最低报1375美元,持稳;原料端泰国胶水及杯胶收购价分别反弹1.5%、2.1%。</p> <p>需求方面:短期需求方面,下游虽然陆续进入复工节奏,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,短期需求承压;但考虑宏观经济刺激政策加码影响,后期需求仍有改善预期。</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,原油价格隔夜延续反弹,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,但沪胶绝对价格已处于相对低位,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影响,短期预计沪胶调整空间有限;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RU05合约依托11000一线逐步分批入场。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>	<p>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>
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。昨日消息,治疗性新冠特免血浆制品投入临床,疫情有望逐步得到控制,修复市场低迷情绪。但考虑到短期内,返程后仍需居家隔离,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,价格反升动力较弱。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 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>
有色金属	<p>下游需求恢复较慢,铝价低位震荡</p> <p>下游消费维持疲弱态势,大多下游企业出于安全角度</p>	<p>投资咨询部 李光军</p>	<p>联系人:郑非凡 021-80220138</p>



(铝)	<p>考虑还是选择了延迟复工。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。不过氧化铝价格由于产能未得到有效释放而保持刚性，交通运输管制加剧氧化铝价格回升幅度，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，铝价保持低位震荡走势，新单建议暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</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>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。库存创下 10 个月以来新高，在累库周期延长的情况下，之前的低库存局面或将不复存在。大部分下游企业仍未开工，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。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。</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>消息面平淡，原油新单观望</p> <p>宏观方面，市场继续关注公共卫生事件对石油需求的影响；目前认为公共卫生事件对石油需求影响是暂时现象，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；</p> <p>行业方面，OPEC 及其减产同盟国上周举行联合技术委员会特别会议，提出每日进一步削减原油产量 60 万桶并延长减产协议至今年年底。OPEC 及其减产同盟国 3 月 5-6 日在维也纳举行石油产量政策会议，市场普遍预期 OPEC 成员国与俄罗斯为首的非 OPEC 产油国最终将能就进一步减产达成一致。</p> <p>总体而言消息面相对平淡，市场主节奏仍在超跌反弹</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>

	<p>阶段，但目前近月合约风险相对较大，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>		
钢矿	<p>库存同比增 315 万吨，螺纹 05 合约持偏空思路</p> <p>1、螺纹：本周 MS 数据，螺纹产量再降 17.44 万吨，厂库增 110.29 万吨，社库增 144.16 万吨，总库存增 254.45 万吨，厂库再创新高，社库增幅扩大，总库存较 2019 年农历同期已增 315 万吨。目前工人返程进度缓慢，12 日铁路日内发送旅客 88 万人次，同比降约 93%，需求回归进展依然缓慢，预计未来 1-2 周，螺纹库存仍将快速增加，钢厂及贸易商去库及资金压力将进一步积累，对螺纹形成实质性利空。不过，昨日消息，治疗性新冠特免血浆制品投入临床，临床反应良好，或有利于疫情控制，并且近期盘面受政策预期扰动较强，短期或对盘面形成扰动。综合看，螺纹供需矛盾继续快速积累，05 合约价格回调压力逐步增加。策略上，单边：螺纹 05 合约持偏空思路，3400 附近介入空单安全性较高；组合上，关注供需矛盾积累对 05 合约施压过程中，螺纹 5-10 价差继续缩窄的机会，卖 RB2005-买 RB2010 反套入场，仓位 5%，入场-40，目标-140 至-150，止损 0；另外，关注高炉减产逻辑增强情况下，铁矿等原料补跌导致螺矿比扩大的机会。</p> <p>2、热卷：本周热卷产量降 6.06 万吨，厂库增 22.97 万吨，社会库存增 35.11 万吨，总库存增 58.08 万吨，总库存同比已创新高。而目前民工返程速度依然缓慢，六大电厂日均煤耗依然处于同期历史低位，制造业复工速度较慢，继续拖累制造用钢需求，预计热卷库存或将继续快速增加。不过，昨日消息，治疗性新冠特免血浆制品投入临床，临床反应良好，或有利于疫情控制，加之近期宏观政策不断释放利好信号，短期或对盘面形成支撑。综合看，供需矛盾继续积累，政策利好影响逐步消化，热卷期货价格回调压力增加，策略上，热卷 05 合约继续持偏空思路。</p> <p>3、铁矿石：天气因素对澳洲及巴西矿发运的影响已逐步消化，未来澳矿发运将有所回升，巴西矿发运亦趋稳。近期国内逆周期调节政策预期强化，带动市场情绪修复。铁矿 05 合约在供给端短期冲击和市场情绪的修复下，反弹至 620 附近，基本消化了上述利好影响。后期，随着外矿供应稳中趋增，而国内高炉被迫减产规模扩大对铁矿需求端的压力逐步增加，本周 MS 调研五大品种钢材产量再降 43.78 万吨，铁矿 05 合约回调压力也在逐步积累。综合看，钢材供需矛盾倒逼高炉减产，铁矿 05 合约回调压力逐步积累，依然把握钢价回调情况下铁矿 05 补跌的可能性。</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 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>
煤炭产	<p>煤矿陆续复产验收，焦炭库存压力仍存</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人：刘启跃</p>



<p>业链</p>	<p>1.动力煤：产地方面，国有大矿加快复产进度，山东、安徽等地矿井煤炭产能恢复较快，但受制于疫情期间隔离管控影响，各地运输能力偏弱，产地煤炭供应恢复至正常水平仍需 1-2 周；进口方面，在国内供应大幅受限的情况下，外煤询货增多，但目前成交仍较有限。下游方面，电厂日耗小幅回暖，但各地运力均不同程度受阻，短期内电厂补库需求一般，沿海电厂进口煤招标也仍未明显增长，多以消耗前期库存为主。综合看，煤矿复产缓解供应偏紧局面，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，日前发改委要求各地符合条件的企业尽快实现复工，重大项目需及时返岗，但终端需求短期内难以释放，下游钢厂钢材库存持续增加，而厂内原料库存水平尚可，焦炭采购多按需，考虑到高炉开工仍有进一步减产预期，焦炭需求短期内维持弱势；供给方面，疫情管控下的运输问题仍是影响焦炭生产的重要因素，当下焦企去库速度缓慢，主动限产情况持续，但考虑到后续煤矿陆续返工复产，原料供应或中短期内逐步恢复，而焦企开工弹性相对较大，或有概率率先增产。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，国有大矿加快复产进度，长治、晋中及吕梁等地地方煤矿也陆续进入复产验收程序，山东地区矿井多已落实复产，安徽全省 94.5%的煤炭产能也已复产，但目前煤矿仅允许本地工人开工，产量均未能达到正常水平，加之疫情管控下各地运力紧张，产地焦煤供应回升仍需 1-2 周；进口煤方面，蒙古国暂时关停中蒙口岸的货运通道至 3 月 2 日，蒙煤进口全线停滞，目前蒙煤供应仅消耗现有口岸库存，而港口澳煤询货情况逐步增多。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，焦煤走势或趋于震荡。</p> <p>操作建议上，疫情防控初现成效，各地复工陆续展开，上游煤矿陆续进入复产程序，但产量短期内难以恢复至正常水平，下游终端需求回暖或将延期至 3 月，高炉减产或有概率进一步加强，焦炭单边仍持偏空思路，卖 J2005-买 JM2005 组合止盈离场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p>
<p>甲醇</p>	<p>现货价格大幅下挫，MA2005 看跌至 2000</p> <p>本周港口库存，华东 84.7 (+5.1) 万吨，华南 18.2 (+3.51) 万吨。太仓地区走货量 300 吨，仅为正常水平的十分之一，汽运恢复进度极为缓慢。未来两周预计到港 38 万吨，2 月预计合计到港量不超过 75 万吨。伊朗天然气供应逐渐恢复，甲醇装置陆续重启后，3 月进口量将提</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：杨帆</p> <p>0755- 33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询：</p>



	<p>升。全国甲醇装置开工率 61.66% (-5.24%)，下降原因主要是西北装置高库存被迫降负，目前仅中煤榆林于本周四提升负荷，其他煤化工装置负荷恢复时间待定。本周下游开工率不升反降，MTO 开工率-1.42%至 80.51%，较节前最高 90%显著下滑，其他醋酸、甲醛和二甲基醚也是低负荷运行。综合而言，受疫情影响，下游需求显著下滑，供应过剩愈演愈烈，预计 05 合约将跌破 2000 元/吨，前空可耐心持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		<p>Z0014114</p>
<p>聚烯烃</p>	<p>库存压力渐显，05 合约持续看跌</p> <p>本周四石化库存 154(+2.5)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。下游复工比例仅 40%，预计月底才会逐步恢复正常生产。本周现货价格延续下跌 100-200 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 合约大幅反弹，而 09 合约供需矛盾较小，多单可耐心持有。聚烯烃合约已经连续 7 个交易日窄幅震荡，预计下周将出现大的单边行情。</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 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>棉纺产业链</p>	<p>收储成交显著下滑，郑棉维持偏多思路</p> <p>宏观层面：隔夜美股盘中再创历史新高，但国内证券市场昨日有所回调。新冠病毒疫情新增病例在考虑口径调整影响后延续下行趋势，国内宏观政策调节力度持续加码以应对疫情影响。汇率方面，近期美元指数走强，离岸人民币在 6.98 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 13419，-26，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 42438 张，-7，套保压力弱化。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</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>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>替代品方面：涤短价格 6633，持稳；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 美棉指数昨日有所回调，近期美棉波动率低于郑棉，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，若郑棉短期回调至 13000 下方或为多单入场机会；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>		
<p>聚酯</p>	<p>库存累积新高，TA 前空持有</p> <p>PTA：供应端看，PTA 库存不断创新历史新高，后期或继续大幅累积 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。需求端看，昨日 PTA 商谈气氛回落，现货市场基差及期货价格小幅下滑；目前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，国际油价连续第三天上涨，加工压力下 PTA 下滑空间有限，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，昨日 PTA 商谈气氛回落，现货市场基差及期货价格小幅下滑；目前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。总体看乙二醇基本面亦受供需格局弱势影响，短期市场难以回归乐观状态，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 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>
<p>豆粕</p>	<p>需求尚难乐观，豆粕新单观望</p>	<p>投资咨询部 张晓</p>	<p>联系人：唐俊彦 021-80220127</p>

	<p>2月13日豆粕主力合约上涨1.28%，收于2684，美豆上涨0.36%，近日美豆连续上涨因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。因此养殖户补栏、饲料厂采购原料运输比较困难。而近日油厂豆粕库存连续下降，普遍限量提货，门口压车严重，货源紧张支撑粕价出现一波上涨。我们认为疫情恢复尚需时日，供应紧张下豆粕存在上涨基础，美豆走强提升国内豆粕价格重心，操作上M2005多单入场，价格区间2680-2690，仓位5%。</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 投资咨询： Z0014911</p>	<p>从业资格： F3059145</p>
玉米	<p>供应压力仍存，玉米新单观望</p> <p>2月13日玉米主连窄幅震荡收于1926。国家玉米市场贸易受限，流通渠道不畅，种植户存粮不能顺利流通，而下游有需求存粮明显不足，国有储备库向市场投放存粮应对，局部地区供应偏紧局面趋于缓解，但总体供应紧张局面短期将持续。市场购销逐渐恢复，北方港口受装船需求支撑，贸易商收购心态稳定。南方港口周边饲企采购以执行合约为主，随着市场购销展开，港口购销逐渐活跃。受北方港口价格支撑，广东港口价格趋稳。我们认为疫情减弱后，运输环节逐渐恢复通畅，目前基层余粮依旧较多，后续集中供应压力仍存，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>原糖高位震荡，白糖前多持有</p> <p>2月13日郑糖主连继续震荡，收于5757元/吨。ICE原糖下跌3.93%收于15.16美分/磅，依然在15上方，强势格局不改。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，现货流通不畅，现货交投清淡，广西和云南现货价格基本稳定在5770-5780。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