



操盘建议

金融期货方面：前期负面扰动基本消化，股指走势转由政策面和基本面主导，从增量驱动看，预计其呈震荡上行格局。

商品期货方面：有色金属及白糖基本面存利多驱动，宜持偏多操作。

操作上：

- 1.题材热点股有轮涨动能、权重蓝筹股有配置价值，沪深 300 指数多头预期表现最稳健，可介入 IF2003 新多；
- 2.泰国糖厂提前收榨进一步降低产量，白糖 SR2005 前多耐心持有；
- 3.供应弹性低、且下游补库需求将回升，沪铜 CU2004 新多入场。

操作策略跟踪

兴业期货2月17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	
2020/2/17	金融衍生品	股指	买IF2003	10%	4星	2020/2/17	/	/	/	中性	中性偏多	偏多	调入	
	工业品	黑色金属	买RB2010-卖RB2005	5%	4星	2020/2/14	-40.00	0.19%	0.10%	中性	偏多	偏多	持有	
		有色金属	买NI2005	3%	3星	2020/2/5	104000	1.05%	0.31%	偏空	中性偏多	中性	持有	
			买CU2004	5%	4星	2020/2/17	46100	/	/	中性	偏多	偏多	调入	
		能源化工	卖MA2005	5%	4星	2020/2/13	2091	-1.09%	-0.54%	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	6.10%	3.05%	偏多	偏空	偏空	持有	
	农产品	白糖	买SR2005	5%	4星	2020/2/5	5680	0.65%	0.33%	偏多	偏多	偏多	持有	
		豆粕	买M2005	5%	4星	2020/2/14	2683	-0.26%	-0.13%	中性	偏多	偏多	持有	
	贵金属	黄金	买黄金AU2006	5%	4星	2019/11/20	337.85	6.06%	3.03%	偏多	偏多	偏多	持有	
	总计				53%	总收益率				98.52%	夏普值			/
	2020/2/17	调入策略	买IF2003、买CU2004				调出策略	买T2003、买IH2002-卖IF2002						

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>市场情绪企稳，介入沪深 300 期指多单</p> <p>上周五（2 月 14 日），A 股震荡攀升。截止收盘，上证指数涨 0.38%报 2917.01 点，深证成指涨 0.48%报 10916.31 点，创业板指涨 0.22%报 2069.22。两市成交超 8000 亿元，较上日略有缩量。北向资金净流入超 40 亿元，连续 4 日净流入。当周上证指数涨 1.43%，深证成指涨 2.87%，创业板指涨 2.65%。</p> <p>盘面上，权重股整体走势较为平淡，而国产芯片、互联网金融和钛白粉等概念股表现抢眼。</p> <p>当日沪深 300 和上证 50 期指主力合约基差处相对合理区间，中证 500 期指主力合约基差倒挂水平亦有缩窄。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。综合看，市场整体情绪进一步企稳。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国 2 月密歇根大学消费者信心指数初值为 100.9，预期为 99.5，前值为 99.8；2.欧元区 2019 年第四季度 GDP 增速修正值同比+0.9%，预期+1%，初值+1%；3.《再融资规则》发布，取消创业板非公开发行股票原有资产负债率及盈利条件限制，并缩短锁定期。</p> <p>从近期主要分类指数表现看，市场整体情绪回归正常，股指整体走势将转由政策面和基本面主导：前者已有实质性及潜在预期宽松措施，而基本面负面扰动已有明显消化。故从增量驱动看，股指或呈震荡上行格局，从具体分类指数看，综合现阶段题材热点股轮涨表现、权重蓝筹股配置价值看，预计沪深 300 指数多头策略表现最为稳健。</p> <p>操作具体建议：介入 IF2003 合约，策略类型为单边做多，建仓比例为 10%；减持买 IH2002-卖 IF2002 组合头寸，减仓比例为 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>市场情绪好转，期债暂时离场</p> <p>上一交易日期债出现较明显回落，主力合约 TS2003、TF2003 和 T2003 分别下跌 0.09%、0.23%和 0.48%。随着每日疫情数据的好转，市场避险情绪出现了明显的减缓，且目前随着政策的逐步出台与落地，悲观情绪进一步缓和，风险偏好抬升明显。流动性方面，央行上周后半周连续在公开市场暂停逆回购操作，但整体流动性充裕，隔夜利率维持在 1.5%下方。目前来看，返工与复工仍明显低于历史同期，后续宏观经济走向仍存不确定性，但市场预期出现明显好转，短期内债市进一步上行动力减缓，且从技术面看前期缺口或存在回补压力，操作上，建议前多暂时离场，新单观望，等待回调后买入机会。</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>

<p>橡胶</p>	<p>下游复工叠加物流恢复，沪胶仍具备上行空间 宏观层面：国内新冠病毒疫情新增病例延续下行趋势，本周 G-20 财长和央行行长会议料讨论疫情影响，国内政策支持力度持续加码以应对疫情影响。汇率方面，近期美元指数持续走强，离岸人民币则在 6.98~6.99 一线震荡； 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 11100，-100，保税区 20 号胶最低报 1385 美元，+10；原料端泰国胶水及杯胶收购价分别反弹 1.48%、0.6%。 需求方面：短期需求方面，本周预计下游大部分企业将正式复工，但复工后达到正常产能水平仍需一定过程与时间，短期需求或继续承压；但考虑汽车销售延后带来的需求集中释放，以及后续宏观经济刺激政策加码影响，后期需求预期并不悲观。 库存方面：上期所全乳仓单 23.68 万吨，持稳。20 号胶仓单 2.89 万吨，+0.15。 替代品方面：华北地区丁苯 1502 价格 10000，-400，顺丁价格 10000，-400，主要受近期能化价格调整影响，合成胶价格显著下行，但考虑目前合成胶利润低迷，继续调整空间有限。 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。 (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>
<p>有色金属 (铜)</p>	<p>逆周期调节政策改善消费预期，沪铜新多介入 全国除湖北以外的确诊病例持续下滑，疫情大概率得到有效控制。多地政府相继出台疫情应对措施引导企业恢复生产，本周开始下游复工节奏将加快推进，且逆周期调节加码稳经济基调基本确定，待疫情结束后房地产及基建板块需求释放将带动有色金属的消费。此外，铜冶炼端受硫酸胀库问题存在减产可能，可见其供应弹性较低。综合看，供应弱，而需求有望边际改善将对铜价形成提振，建议可轻仓试多，待走势确定后进一步加仓。 (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>
<p>有色金属 (铝)</p>	<p>下游企业陆续开工，铝价低位震荡 本周下游消费企业陆续复工，但是离节前完全开工率估计仍有差距，下游消费维持疲弱态势。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</p>	<p>投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323</p>



	<p>会库存相较于春节前已增加了 45 万吨左右,库存预计会继续大幅增加。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。在沪铝价格低位的情况下,下游消费复苏或给铝价带来脉冲式上涨行情,观察逢低做多的机会。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: Z0001454</p>	
<p>有色 金属 (锌)</p>	<p>下游消费持续低迷,沪锌弱势运行</p> <p>受疫情影响,本周一些冶炼厂兑现减产检修预期。不过相对于消费,供给端受疫情扰动趋弱,精炼锌仍然保持过剩局面。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。不过值得注意的是,湖北省外疫情有所好转,市场信心有所提振。配合下游企业陆续开工,或迎来脉冲式上涨行情。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>
<p>有色 金属 (镍)</p>	<p>供应端支撑力度较强,沪镍前多持有</p> <p>在各地政府政策扶持下,企业复工正在稳步推进,下游消费恢复的预期将得到改善,但考虑到不锈钢本身库存较高限制其反弹高度。因此暂不建议不锈钢入场追多,新单观望为宜。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>
<p>原油</p>	<p>消息面平淡,原油新单观望</p> <p>宏观方面,市场继续关注新冠病毒肺炎对石油需求的影响以及需求复苏的迹象;中国人民银行金融市场司认为短期冲击之后还是会回到长期的基本面上来,疫情的影响短暂有限,不会改变中国经济长期向好的基本面;美国能源部长认为公共卫生事件对能源市场的影响微乎其微,如果中国石油日均需求下降 50 万桶,则只相当于整体市场需求的 0.5%。</p> <p>行业方面,截止 2 月 14 日的一周,美国在线钻探油井数量 678 座,比前周增加 2 座,总体利空油价。</p> <p>资金方面,投机商在 WTI 原油和布伦特原油期货和期权持有的净多头比前一周减少;管理基金在布伦特原油期货和期权中持有的净多头减少 19.64%;管理基金在布伦特原油期货中持有的净多头减少 20.04%;目前市场对疫情影响仍存忧虑。</p> <p>总体看尽管此前 EIA、OPEC 和 IEA 下调石油需求预</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>测,但是目前油价可能已经跌至底部,因此只要中国境外的情况没有加剧,原油市场可能逐步复苏。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>		
<p>钢矿</p>	<p>预期乐观与现实骨感博弈,螺纹近远月合约继续分化 1、螺纹:现实和预期依然分化。湖北省以外地区疫情拐点初现,国家逆周期调节政策加码预期较强,本周20日LPR利率大概率将下调,国家和地区陆续出台措施加快推动复工复产,此外,上周多个城市颁布土地及融资相关政策,市场对于地产调控放松的预期亦增强。良好的政策预期下,基建及房地产投资均受益,螺纹10月合约在中长期中仍具备多配的价值。但是螺纹供需矛盾形成的现实压力仍不容忽视,上周螺纹总库存增254.45万吨,已创历史新高,目前从铁路运输旅客及百度迁移指数来看,工人返程进度缓慢,3月以前需求仍较难恢复,预计供需严重错配的情况或将持续至2月底,螺纹库存仍将继续快速增加,对钢厂及贸易商造成巨大资金压力。在供需错配导致的现货风险仍未释放的情况下,螺纹5月合约回调压力依然存在。策略上,单边:供需矛盾或将继续积累,螺纹05合约持回调压力将随之逐步增加,10月合约仍可等待供需矛盾释放后逢低布局中长期多单;组合上,预期现实博弈,螺纹5-10价差或将收敛,卖RB2005-买RB2010反套继续持有,仓位5%,入场-40,目标-140至-150,止损0。 2、热卷:当前仍处于现实预期博弈阶段。近期湖北省以外地区疫情拐点初现,中央及地方均陆续出台相应措施加快复工复产,货币政策及财政政策继续加码的预期较强,有利于恢复市场信心,改善需求预期,对盘面形成支撑。不过,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,制造业用钢需求恢复仍相对缓慢,导致热卷总库存增速加快,上周环比增58.08万吨,总库存已创新高。综合看,热卷期货近月(5月)价格短期回调压力或将逐步增加。 3、铁矿石:国内逆周期调节政策强化预期,澳矿发运受天气影响大幅下降的利好刺激,以及国内高炉减产不及预期,上周铁矿05合约大幅反弹至630附近。目前天气因素对澳矿及巴西矿供应影响减弱,外矿发运将稳中趋增。国内长流程废钢添加比例继续下降空间有限,而主要钢材品种供需错配依然严重,库存压力仍快速增加,长流程有进一步减产的压力,对铁矿石需求的影响或将显现。且周末消息,因疫情控制问题,唐山迁安地区迁安轧一已停产。综合看,铁矿05合约继续上涨驱动有所减弱,暂不宜追高,组合上,中长期中可关注做多螺纹10合约-做空铁矿09合约的套利机会。 (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>

<p>煤炭产业链</p>	<p>钢焦限产均有加强，焦企去库压力仍存</p> <p>1.动力煤：产地方面，全国各省政府疫情管控严格，产地煤矿复工进度缓慢，榆林地区开工相对较低，晋蒙地区民营煤矿虽陆续复产，但受省外员工返工困难及隔离期限制，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，港口外煤询货增多，但成交仍较有限，加之多数贸易商看空后市，采购积极性不强。下游方面，电厂煤炭库存虽有下降，但沿海电厂招标减少，加之各地运力均不同程度受阻，短期补库需求支撑一般，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：疫情方面，除湖北外其余地区新增病例已连续 12 日下降，疫情管控初显成效，终端企业复工或将陆续加快进度，但受制于工人返工及隔离期限制，需求回暖仍需时日。供给方面，焦企焦煤库存大幅下滑，目前疫情管控下运输仍较困难，原料煤到货明显不足，焦化厂主动限产力度加码，焦炉开工率持续下降。需求方面，下游钢厂钢材库存积压，而原料库存虽有下滑，但因节前补库积极，目前对焦炭采购多按需，加之高炉减产幅度或逐步增强，部分钢厂限产力度超 50%，焦炭需求不断走弱。综合来看，焦炭供需双弱格局持续，终端需求回暖尚需时间，焦企去库压力仍存，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，内蒙古地区除国营矿井全面复工外，其他各辖区露天矿井均未开工，而山西多地民营煤矿虽进入验收复产程序，但部分矿井由于省外员工较多，复工进度缓慢，焦煤产量短期内难以恢复至正常水平，加之目前各地运力仍然不足，产地焦煤供应本月内维持偏紧格局；进口煤方面，蒙古多地进入防灾最高等级戒备状态，中蒙口岸全线关停至 3 月 2 日，而港口澳煤询货情况虽有增多，但可售资源有限。需求方面，焦企主动限产力度加强，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，但受制于运输管控严格，焦煤到货情况受限。综合来看，多数煤矿虽进入复工，但产量仍明显不足，加之下游限产加强，焦煤供需双双回落，焦煤走势或趋于震荡。</p> <p>操作建议上，终端需求回暖仍需时日，钢材库存积压明显，钢焦企业均加强限产力度，而上游煤矿复工同样进度缓慢，加之蒙煤进口已全线停滞，煤焦供需均双双回落，但库存压力仍持续向焦企转移，激进者卖 J2005 前空仍可持有，保守者可介入卖 J2005-买 J2009 组合。</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>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>甲醇</p>	<p>现货价格大幅下挫，MA2005 看跌至 2000</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人：杨帆</p>



	<p>上周港口库存, 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、甲醛和二甲基也是低负荷运行。上周五甲醇现货价格延续下跌, 华东跌破 2000 元/吨, 西北跌破 1400 元/吨, 预计本周价格继续下跌, 但幅度趋缓。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>杨帆 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>	<p>0755-33321431 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>
<p>聚烯烃</p>	<p>库存压力渐显, 05 合约持续看跌</p> <p>上周五石化库存 155 (+1) 万吨, 保守估计库存也要在 5 月以后才会下降到 100 万吨以下。下游复工比例仅 40%, 物流仍然停滞, 预计到月底才会逐步恢复正常。国内现货下行压力增大, 部分工厂被迫降负, PP 开工率较节前降低近 10%。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。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 8 个交易日窄幅震荡, 预计本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>下游复工仍需一定过程, 郑棉行情仍有修复空间</p> <p>宏观层面: 国内新冠病毒疫情新增病例延续下行趋势, 本周 G-20 财长和央行行长会议料讨论疫情影响, 国内政策支持力度持续加码以应对疫情影响。汇率方面, 近期美元指数持续走强, 离岸人民币则在 6.98~6.99 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 13411, -8, 但当前现货成交清淡, 多处于有价无市状态。</p> <p>需求方面: 近期下游陆续开始有序复工, 但基于疫情防控需要仍面临诸多困难, 据相关调研当前复工比例在 3 成以下, 全面复工仍需要一定过程与时间, 需求短期仍将承压。UDSA 最新报告调减全球需求 26.3 万吨, 中国 -21.7, 越南 -6.5;</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>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 42545 张，+107，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 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 6617，-17；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，对行情支撑偏弱。</p> <p>外盘方面：ICE 美棉指数上一交易日延续回调，持仓量有所放大，今日因美国总统日 ICE 休市一天。</p> <p>策略建议：交易策略方面，下游复工及物流恢复仍需时日，需求端短期继续承压，但疫情逐步得到控制，郑棉绝对价格仍处于相对低位，若郑棉回调至 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，近期行业负荷处于较低区域运行：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。需求端看，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，原油需求可能逐步复苏，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 TA 库存不断创历史新高，后期或继续大幅累积，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，一季度聚酯总产出负增长目前看是大概率事件。成本端看，原油需求可能逐步复苏，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>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>操作具体建议：TA&EG 前空持有 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
豆粕	<p>需求尚难乐观，豆粕新单观望 2月14日豆粕主力合约小幅下跌收于2668，美豆下跌0.39%而上升趋势不改，此前美豆连续上涨因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前多持有。 (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>供应压力仍存，玉米新单观望 2月14日玉米主连下跌收于1919。市场购销依然寡淡，虽然下游企业陆续开始收购，但是交通管制尚未放开，粮源外运困难，大部分种植户和贸易商处于观望状态，企业到货量普遍不理想。市场购销逐渐恢复中，北方港口晨间集港量超过2万吨，贸易商收购心态稳定。南方港口根据船期显示中下旬到货预计增加，饲企维持观望心理，现货采购相对谨慎。国内玉米现货价格基本稳定，局部继续调整。东北产区受疫情影响，多地道路封闭导致物流运输受阻，玉米外运困难，贸易商以及种植户处于观望状态。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。 (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>泰国产量进一步下降，白糖前多持有 2月14日郑糖主连大幅下跌1.68%，收于5669元/吨。ICE原糖下跌0.99%收于15.01美分/磅，依然保持在15上方，主要因为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，使得市场担忧高糖价使得巴西糖20/21榨季产量增加。由于甘蔗供应短缺，泰国预计大多数糖厂将在2月底提前收榨，此外，受持续干旱影响，泰国20/21榨季甘蔗产量预计下降至6000-6500万吨。近期值得关注的是非洲蝗虫目前已进入印度，后续密切跟踪是否蔓延至甘蔗主产区。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。我们认为随着19/20榨季全球减产预期不断加强，印度和泰国面临虫灾的不确定性因素，白糖基本面偏好预期不改，操作上05合约前多持有。</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>



(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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