



操盘建议

金融期货方面：市场整体风险偏好回暖、而政策面提振因素逐步释放，利于股指延续涨势。

商品期货方面：基本面利多预期相对明确，螺纹与白糖持多头思路。

操作上：

- 1.主要板块轮涨切换频率较快，沪深 300 指数表现仍最稳健，IF 前多持有；
- 2.基建及地产需求或走强，螺纹 RB2010 长线多单入场；
- 3.供给端减产题材未有弱化，白糖 SR2005 多单持有。

操作策略跟踪

兴业期货2月18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
2020/2/18	金融衍生品	股指	买IF2003	10%	4星	2020/2/17	4005.80	1.95%	0.98%	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	0.53%	0.27%	中性	偏多	偏多	持有
			买RB2010	5%	4星	2020/2/18	3500.00	/	/	中性偏多	偏多	中性	调入
		有色金属	买NI2005	3%	3星	2020/2/5	104000	1.51%	0.45%	偏空	中性偏多	中性	持有
			买CU2004	5%	4星	2020/2/17	46100	0.72%	0.36%	中性	偏多	偏多	持有
			卖MA2005	5%	4星	2020/2/13	2091	-1.27%	-0.64%	偏空	偏空	偏空	持有
		能源化工	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	5.27%	2.63%	偏多	偏空	偏空	持有
	农产品	白糖	买SR2005	5%	4星	2020/2/5	5680	1.27%	0.63%	偏多	偏多	偏多	持有
		豆粕	买M2005	5%	4星	2020/2/14	2683	-0.19%	-0.09%	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	6.36%	3.18%	偏多	偏多	偏多	持有
	总计				58%	总收益率			100.15%	夏普值			/

2020/2/18	调入策略	买RB2010	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，获取详细资讯。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>市场风险偏好回暖，IF 多单持有</p> <p>周一（2月17日），A股放量大涨，题材股轮动加速。截止收盘，上证指数涨2.28%报2983.62点，深证成指涨2.98%报11241.5点，创业板指涨3.72%报2146.18点，创近三年新高。两市成交额逾9372亿元，较上日继续放大。北向资金连续5日净流入。</p> <p>盘面上，题材股轮动加速，农业和农药股大涨，航天军工板块亦有不俗表现。此外，病毒防治、特斯拉等概念股也有较大涨幅。另券商权重股午后拉涨对大盘形成明显提振。</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期权主要看涨期权合约隐含波动率明显走高。综合看，市场乐观情绪增强。</p> <p>当日主要消息如下：1. 央行近日开展2000亿MLF操作，并下调中标率10个BP至3.15%，以维护银行系统流动性合理充裕；2. 《2020年乡村产业工作要点》印发，将加力推进信息技术以带动产业融合发展，提升乡村产业层次水平。</p> <p>从近日主要分类指数表现看，市场整体风险偏好回暖，而宏观和行业政策面利多提振逐步释放，对股指形成增量驱动。而主要板块轮涨切换频率较快，沪深300指数多头策略表现依旧最为稳健。</p> <p>操作具体建议：持有IF2003合约，策略类型为单边做多，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</p> <p>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</p> <p>021-80220262</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>
国债	<p>风险偏好抬升，期债新单宜观望</p> <p>上一交易日债市继续震荡下行，主力合约TS2003、TF2003和T2003分别下跌0.01%、0.04%和0.10%。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，风险偏好明显修复，股强债弱局面再现。流动性方面，央行昨日下调了10BP的MLF利率，符合市场预期，但同时在公开市场净回笼了7000亿元，资金成本虽然仍处于相对低位，但资金面较前期有所收紧。目前来看，随着疫情状况的好转，市场预期出现好转，短期内债市进一步上行动力消退，且从技术面看前期缺口或存在回补压力，操作上，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</p> <p>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</p> <p>021-80220315</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>
橡胶	<p>汽车消费政策预期下，沪胶有望延续偏强走势</p> <p>宏观层面：国内新冠病毒疫情新增病例整体延续下行趋势，央行重申“房住不炒”定位不变，昨日MLF中标利</p>	<p>投资咨询部</p> <p>张晓</p> <p>从业资格：</p>	<p>联系人：张晓</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格：</p>



	<p>率下行 10BP。汇率方面,近期美元指数走强,离岸人民币则在 6.98~6.99 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 11300, +200,保税区 20 号胶最低报 1393 美元, +8;原料端泰国杯胶收购价继续反弹 0.89%。</p> <p>需求方面:短期需求方面,本周预计下游大部分轮胎企业将正式复工,但复工后达到正常产能水平仍需一定过程与时间,短期需求仍将承压;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。</p> <p>库存方面:上期所全乳仓单 23.75 万吨, +0.07。20 号胶仓单 3.09 万吨, +0.2。</p> <p>替代品方面:华北地区丁苯 1502 价格 10000,持稳,顺丁价格 10000,持稳,受前期原油价格调整影响,合成胶价格处于低位,但考虑目前合成胶利润低迷以及油价企稳,合成胶行情有望逐步反弹。</p> <p>核心观点:短期策略方面,虽然需求端短期继续承压,但沪胶绝对价格仍处于相对低位,考虑到疫情逐步得到控制以及宏观经济刺激政策预期影响,短期预计沪胶有望延续震荡偏强走势;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,沪胶若出现调整将带来多单布局良机。</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 投资咨询: Z0014911</p>	<p>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,沪铜前多持有</p> <p>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全面复工生产,本周开始下游开工节奏将加快推进,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 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</p> <p>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。下游消费企业陆续复工,但是离节前复工率仍有差距,下游消费维持疲弱态势。在沪铝价格低位的情况下,下游消费的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>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>



	(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)	<p>库存稳步增长, 沪锌弱势运行</p> <p>现货贴水继续扩大, 库存也呈稳步上升态势。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, 预计库存将会继续增加。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</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>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</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>消息面平淡, 原油新单观望</p> <p>目前对油价影响较大的疫情可能迎来转机, 新增确认人数和疑似人数不断的下降, 全国连续6天治愈出院超千人, 目前市场的恐慌情绪已经基本消化完毕;但仍需关注疫情在境外, 如日本的情况。</p> <p>为缓解突发公共卫生事件对经济的影响, 中国提出多重刺激措施, 中国国务院在应对疫情联防联控机制新闻发布会上提出, 确保小微企业整体信贷增长不受疫情冲击, 力争今年普惠型小微企业贷款综合融资成本在2019年的基础上继续下降。</p> <p>过去一周的中国各地大部分企业复工复产, 原油需求正在处于逐渐恢复的阶段之中;但在疫情完全控制住之前, 需求的预期不会太强。</p> <p>总体而言技术上油价仍可能进行超卖修复, 存在回调空间, 但短期价格依然要保持谨慎, 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>政策利好仍有想象空间, 长期看好螺纹10月合约</p> <p>1、螺纹: 宏观继续释放利好信号, 提振市场预期。除湖北以外确诊及疑似病例连续下降, 昨日央行下调MLF利率</p>	<p>投资咨询部</p> <p>魏莹</p> <p>从业资格:</p>	<p>联系人: 魏莹</p> <p>021-80220132</p> <p>从业资格:</p>



	<p>10BP, 20日LPR利率下调可能性提高,各地继续退出促进复工复产措施。受益于货币政策宽松及财政政策更加积极,基建及房地产投资有望得到提振,螺纹10月合约在中长期中具有较好的多配价值。目前基本面与宏观的分歧主要在于复工及需求恢复的速度,主要映射在螺纹5月合约上,供需错配螺纹总库继续快速增加,钢厂及贸易商存在巨大资金压力。在供需错配导致的现货风险仍未释放的情况下,螺纹5月合约继续上涨的空间较为有限。策略上,单边:螺纹05合约暂时观望,10月合约把握布局中长期多单的机会;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;输运问题缓解,国内煤矿陆续复产,焦炭供应或将回升,而长流程钢厂却将进一步减产,焦炭05合约上方压力较强,谨慎者可尝试做多螺纹RB2010-做空焦炭J2005套利组合。</p> <p>2、热卷:虽然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,导致热卷总库存或将继续积累,再创新高。但是,宏观预期仍向好。近期湖北省以外地区疫情拐点初现,货币政策及财政政策继续加码的预期较强,昨日市场消息称国家或将出台汽车消费刺激政策,此外各地方仍继续出台加快复工复产的措施,市场对需求的预期逐步改善,对盘面形成支撑。并且,原料焦炭、铁矿价格均表现坚挺,热轧冶炼成本支撑较强,亦对盘面形成支撑。综合看,短期热卷远月合约或延续强势,近月合约跟随为主。</p> <p>3、铁矿石:昨日力拓官网消息,由于达米安气旋影响,力拓宣布将2020财年目标发运量由3.3亿吨-3.43亿吨下调至3.24亿吨-3.34亿吨之间,减少600-900万吨。考虑到后期天气影响减弱,淡水河谷矿山也将部分复产,当前已处于全年外矿供应最紧张阶段,后期外矿供应或将逐步增加。不过,主要钢材品种供需错配依然严重,国内长流程钢厂有进一步减产的压力,或部分抵消外矿供应减少的影响。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。</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 投资咨询: Z0014895</p>	<p>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,产地煤矿复工稳步推进,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,产地煤炭供应偏紧局面或将</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格: F3039424 投资咨询:</p>	<p>联系人:刘启跃 021-80220107 从业资格: F3057626</p>

	<p>持续至本月底；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 13 日下降，疫情管控初显成效，各地终端企业也将加速复工进度，但受制于工人返工及隔离期限限制，需求回暖仍需时日。供给方面，目前疫情管控下运输仍较困难，焦企焦煤库存创近年新低，被动限产持续，但上游煤矿已开启复工，原料供应或逐步恢复正常，考虑到目前焦化利润尚可，焦炉开工或率先反弹。需求方面，下游钢厂钢材库存积压，但原料库存尚可，加之目前唐山地区因疫情严重而管控趋严，邯郸部分钢厂已落实五成限产，高炉减产力度将继续增强，焦炭需求不断走弱。综合来看，终端需求回暖尚需时间，焦炉开工或逐步止跌企稳，钢厂限产预期则有所增强，焦炭走势或震荡偏弱。</p> <p>焦煤：产地煤方面，各地煤矿陆续进入复工程序，仅部分民营矿井因外省员工居多而复产进度缓慢，据汾渭调研数据显示，上周样本煤矿开工率提高 7.02%，权重开工率提高 1.62%，煤矿复产范围大幅扩大，预计产量恢复时间在 2 月底至 3 月初；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，但焦煤进口季节性显著，二季度进口大幅释放或将可期。需求方面，焦企限产持续，但考虑自身原料库存已创下近年新低，焦企补库意愿或随着煤矿复产及运输恢复而逐步增强。综合来看，煤矿复工稳步进行，产量恢复仍需 1-2 周，但下游采购意愿增强，焦煤供需或逐步双双回暖，焦煤走势将趋于震荡。</p> <p>操作建议上，终端需求回暖仍需时日，而上游煤矿稳步复工，焦煤产量或逐步回升，焦炉开工或率先反弹，焦炭供需将逐步趋于宽松，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>	Z0014895	
甲醇	<p>下游复工进度缓慢，MA05 依然偏空</p> <p>本周一国内外现货报价相对稳定，太仓和广东上涨 40 元/吨，浙江和安徽下跌 50 元/吨，出货依然困难，一部分原因是下游没有复工，更多原因是物流管制。西北、山西和山东降负或停产的煤化工装置恢复正常负荷时间由本周一延后至 3 月初，国内供应压力巨大，而伊朗限气结束，之前停车的装置也将于本月底陆续重启，3 月进口量至少</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>不再下滑。下游开工进度落后往年 2 周以上，甲醛大面积停工，终端板材和油漆至少要 3 月份才会复产。醋酸亏损加剧，西北运输停滞，出货困难。华东烯烃理论生产亏损超过 300 元/吨，宁波富德本周一起检修 15-20 天。目前甲醇供需矛盾仍有激化的趋势，上游减产利多作用有限，05 合约持续看空。</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>疫情出现拐点，远月合约率先反弹</p> <p>本周一石化库存 162 (+7) 万吨，如果按照目前积累速度一个月内将破 200 万吨。根据第三方机构统计全国 1688 家上下游企业，2 月底前能够开工的约占 70%，其中开工后立刻恢复生产的仅四成，多数企业仍再需要 1-2 周过渡时间。周一塑料和 pp 现货价格稳定，而粉料价格下跌 150 元/吨，与粒料价格持平。外盘报价中东线性价格降 15 美元至 810 美元/吨，依然高于国内价格。疫情如期出现拐点，国家未来又将密集推出利好政策，远月需求预期逐渐向好 预计 09 合约将在近一两周内向上反弹 200 点左右补齐缺口，而 05 合约依然受现货供大于求的矛盾压制，9-5 价差将进一步扩大至 200 以上。</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>短期炒作持续性不足，郑棉建议前多离场</p> <p>宏观层面：国内新冠病毒疫情新增病例整体延续下行趋势，央行重申“房住不炒”定位不变，昨日 MLF 中标利率下行 10BP。汇率方面，近期美元指数走强，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 13413，+2，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，据相关调研当前纺织行业复工比例在 3 成以下，全面复工仍需要一定过程与时间，需求短期仍将继续承压。USDA2 月报告调减全球需求 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，主要受郑棉大涨影响。预计郑棉若无显著回调，本周成交仍难有起色。</p> <p>库存方面：昨日仓单及预报量 42517 张，-28，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>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 6617，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，对行情支撑偏弱。</p> <p>外盘方面：ICE 美棉指数上一交易日因美国总统日 ICE 休市一天，目前中美关系再度趋近，叠加国内疫情带来的需求压力，市场对于本年度第一阶段贸易战采购协议执行力度存疑。</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，需求端短期仍将显著承压，蝗灾目前实际影响有限，市场短期情绪性炒作难以持续，郑棉短期建议前多落袋为安、新单观望为主；中长期而言，郑棉绝对价格仍处于相对低位，市场关注点将逐步回归基本面供需关系，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，等待回调入场机会。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>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>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>现货易涨难跌，豆粕前多持有</p> <p>2 月 17 日豆粕主力合约小幅上涨收于 2681，美豆市场休市。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</p>	<p>投资咨询部 张晓 从业资格： F3039614</p>	<p>联系人：唐俊彦 021-80220127 从业资格： F3059145</p>



	<p>出市场预期。国内方面，在政府部门各种政策措施下，农业农资等产品运输情况有所好转，大豆豆粕工厂开工及运输也有增加，饲料厂开工及豆粕采购等情况也在继续恢复好转，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： Z0014911</p>	
<p>玉米</p>	<p>购销逐渐恢复，玉米新单观望 2月17日玉米主连上涨收于1927。市场下游加工部分企业恢复收购再度延后，华北深加工企业因疫情防控和原料不足而停产减产情况多现，但政策保障玉米等饲料原料运输渠道情况下，行业加工企业正逐步回归正常。北方港口市场购销逐渐恢复中，港口到货量逐渐增加。南方港口船期显示本月中下旬到货预期增加，市场供应充裕，且到货成本有所下降，玉米市场价格受到抑制。国内玉米现货价格基本稳定，局部窄幅波动。东北产区随着寒潮的降临，多地迎来雨雪天气并伴有雾，物流再次受阻，贸易商大多处于观望状态，市场供应量减少。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>
<p>白糖</p>	<p>疫情下供应受阻，白糖前多持有 2月17日郑糖主连大幅上涨1.95%，收于5789元/吨。周一美国休市，ICE原糖目前在15.01美分/磅，保持在15上方，主要因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，而由于甘蔗供应短缺，泰国预计大多数糖厂将在2月底提前收榨，产量进一步下降。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。近期关注度高的非洲蝗虫方面，有消息称目前印度北方邦有蝗虫入侵，其他甘蔗主产区则离蝗虫相对较远，而昨晚印度媒体称虫害已基本消除，我们认为无法排除虫群有再度扩散的可能。国内方面，现货流通不畅，价格小幅上涨，广西在5750-5850，物流受阻云南糖1月铁路外运同比下滑50%，2月预计仍然同比降低。综合来看，我们认为随着19/20榨季全球减产预期不断加强，印度面临虫灾，疫情下国内供应受阻，白糖基本面偏好预期不改，操作上05合约前多持有。 (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>

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