



操盘建议

金融期货方面：市场关注重点转向恢复生产，政策面因素将进一步改善预期和提振情绪。再从资金面和技术面印证指标看，股指续涨概率较大，IF 前多持有。

商品期货方面：供需面弱势延续，焦炭与甲醇有续跌空间。

操作上：

- 1.原料供应紧张局面出现缓解，高炉限产压力持续增强，卖焦炭 J2005 前空持有；
- 2.伊朗装置复产叠加国内下游烯烃利润偏低，甲醇易跌难涨，MA2005 空单持有。

操作策略跟踪

兴业期货2月19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		
2020/2/19	金融衍生品	股指	买IF2003	10%	4星	2020/2/17	4005.80	1.01%	0.51%	中性	中性偏多	偏多	持有		
			买RB2010-卖RB2005	5%	4星	2020/2/14	-40.00	0.51%	0.26%	中性	偏多	偏多	持有		
	工业品	黑色金属	买RB2010	1%	4星	2020/2/18	3500.00	-1.00%	-0.10%	中性偏多	偏多	中性	减仓		
			卖J2005	5%	4星	2020/2/12	1871.00	1.18%	0.59%	中性	偏空	偏空	持有		
			买NI2005	3%	3星	2020/2/5	104000	1.14%	0.34%	偏空	中性偏多	中性	持有		
			买CU2004	5%	4星	2020/2/17	46100	0.37%	0.18%	中性	偏多	偏多	持有		
		能源化工	卖MA2005	5%	4星	2020/2/13	2091	0.10%	0.05%	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	6.00%	3.00%	偏多	偏空	偏空	持有			
	农产品	白糖	买SR2005	5%	4星	2020/2/5	5680	1.20%	0.60%	偏多	偏多	偏多	持有		
		豆粕	买M2005	5%	4星	2020/2/14	2683	-1.01%	-0.50%	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	6.46%	3.23%	偏多	偏多	偏多	持有		
	总计				59%	总收益率			100.54%	夏普值			/		
	2020/2/19	调入策略	/						调出策略	/					
	<p>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，国债期货为50倍，股指期货为5倍。</p> <p>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！！</p>														

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>政策面有提振、情绪面有印证，IF 前多持有周二（2月18日），A 股整体窄幅整理。截止收盘，上证指数涨 0.05%报 2984.97 点，深证成指涨 0.58%报 11306.49 点，创业板指涨 1.15%报 2170.95 点。两市成交额近万亿，创近 1 年新高。</p> <p>盘面上，题材股依旧活跃，在线教育、特斯拉、国产芯片、OLED 和光刻胶等概念股表现抢眼，而国防、军工和汽车等板块涨幅亦较大。</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走阔、但目前市场情绪整体企稳，主力合约换月后其向上修复概率较大。另沪深 300 期权主要看跌期权合约隐含波动率处正常区间，无明显悲观预期。</p> <p>当日主要消息如下：1.据国务院常务会议，当前要统筹抓好疫情防控和经济社会发展，而一项迫切任务为稳就业；2.欧元区 2 月 ZEW 经济景气指数为 10.4，前值为 25.6；3.国资委称，其对 2020 年初制定的生产经营目标和改革任务不会改变。</p> <p>从最新进展看，目前关注重点逐步转向恢复生产，预计政策面将有进一步利多措施、而前期存量政策的效用也将持续发酵，其仍是改善市场预期和提振固执的最直接因素。而从资金面和技术面等印证指标看，整体仍属多头格局。从具体分类指数看，主要板块延续轮涨格局，沪深 300 指数多头策略盈亏比预期依旧最佳。</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 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>市场预期反复，期债新单宜观望</p> <p>上一交易日债市再度走强，主力合约 TS2003、TF2003 和 T2003 分别上涨 0.01%、0.10%和 0.36%。本周初随着疫情情况的好转，市场悲观情绪出现明显好转，叠加市场对地产预期有所走强，权益类资产一度表现偏强。但“房住不炒”再度被强调降低了市场宏观预期，债市再度走强。流动性方面，央行昨日在公开市场净回笼了 2000 亿元，但资金根据充裕，资金面仍维持较宽松状态。目前来看，市场宏观预期存在较大分歧，短期内行情或仍有反复，操作上新单建议观望为主。</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 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>下游复工率持续提升，沪胶仍有修复空间</p> <p>宏观层面：国务院决定阶段性减免企业社保费，商务部出台稳外贸稳外资促消费措施，习近平称有信心实现今年经济发展目标。汇率方面，近期美元指数走强，离岸人</p>	<p>投资咨询部 张晓 从业资格： F3039614</p>	<p>联系人：张晓 021-80220137 从业资格： F3039614</p>



	<p>民币则重回 7 上方；</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 11350 ,+50，保税区 20 号胶最低报 1395 美元，+3；原料端泰国杯胶及胶水收购价继续反弹 0.59%、1.46%。</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 3.15 万吨，+0.06。</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>投资咨询： Z0014911</p>	<p>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。为兼顾经济发展，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，下游消费的复苏以及刺激性政策的陆续推出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 (锌)</p>	<p>库存稳步增长，沪锌弱势运行 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。库存稳步上升，在累库周期延长的情况下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，疫情有所好转，市场信心有所提振。配合下游企业陆续开工以及刺激性政策的陆续推出，锌价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。 (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 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。虽然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。)</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 1 月 18 日以来由于利比亚石油港口和油田被军事组织封锁，周二利比亚国家石油公司表示，目前利比亚石油日产量下降至 12.3537 万桶，而在 2019 年利比亚日产量稳定在 100 万桶以上，石油期货市场气氛受到支撑。 俄罗斯能源部昨日表示 OPEC+ 产油国的能源部长将按最初计划于 3 月 6 日在维也纳举行下一次会议，会上将考虑再减产 60 万桶/日的建议；目前 OPEC+ 还没有表现出通过进一步减产来应对与公共卫生事件相关的需求下滑的迹象。 鉴于全球原油供应继续中断而石油需求减少，美国能源信息署预计全球石油库存和原油价格趋势有很大的不确定性；此前美国能源信息署在 2 月份《短期能源展望》估计，1 月份全球石油库存日均增加了 250 万桶，预计 2020 年上半年全球石油日均库存增加 60 万桶。 总体来看技术上油价仍可能进行超卖修复，存在回调空间；但近期原油多空消息影响交织，短期价格依然要保持谨慎，建议原油新单观望。 (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 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>钢矿</p>	<p>库存压力继续快速积累，螺纹 05 月合约仍有回调压力 1、螺纹：宏观面，昨日，“央行拟调整宏观审慎评估(MPA)中房地产信贷相关考核指标”的说法被证不属实，央行将</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格：</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格：</p>



	<p>继续按照中央、国务院的要求，坚持“房住不炒”的定位。该消息一定程度上削弱了市场对于房地产调控放松的乐观预期。关注明日（2月20日）LPR利率下调的可能性。中观面，复工缓慢，需求低位或将延迟至2月底，螺纹库存继续快速增加，本期大汉库存数据显示螺纹社库厂库增幅仍未放缓，预计今年样本钢厂螺纹总库存有望增加至1800万吨以上，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在继续增加，而地产调控乐观预期有所减弱的情况下，螺纹5月合约回调的压力增强。策略上，单边：螺纹05合约仍持3400附近逢高沽空的观点，10月合约可等待供需矛盾释放后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；运输问题缓解，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：宏观预期仍向好。逆周期调节政策继续加码的预期较强，近日消息称国家或将出台汽车消费刺激政策，湖北省以外地区疫情拐点初现，各地方继续出台加快复工复产的相应措施，市场对疫情影响消退后的需求仍有期待，对盘面形成支撑。不过，近期百度迁移指数和铁路发运旅客数显示，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，短期制造业仍未恢复至满产状态，制造业用钢需求恢复仍相对缓慢，预计热卷总库存或将持续积累，再创新高，钢厂及贸易商压力难以缓和。综合看，若政策利好无进一步跟进，供需矛盾积累下，热卷5月合约仍有回调压力，。</p> <p>3、铁矿石：天气因素对澳洲及巴西矿发运影响已逐步消退，巴西矿发运连续3周回升，澳矿发运亦将快速恢复，外矿供应最紧张阶段将逐步过去。而国内主要钢材品种供需错配依然严重，钢材库存增幅仍未放缓，在库存压力及原料运输瓶颈作用下，国内长流程钢厂或有进一步减产，对铁矿需求的影响将逐步显现。不过若疫情得到控制，3月各地复工复产跟进，届时铁矿需求或将得到支撑，叠加1季度铁矿供应处于年内低位的影响，铁矿价格下方或仍有支撑。综合看，若钢材供需矛盾在盘面发酵，铁矿05合约下行压力或有所增加；组合上，可关注铁矿05-09正套机会，以及做多螺纹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>F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>F3039424 投资咨询： Z0014895</p>
<p>煤炭产业链</p>	<p>原料供应逐步恢复，高炉减产预期仍存 1.动力煤：产地方面，据国家能源局数据显示，煤矿产能复产比例已达70.2%，煤矿复工范围持续扩大，但考虑到省</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>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持续至本月底；进口方面，港口外煤询价增多，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 14 日下降，疫情管控初显成效，各地企业复工进度或将加速，但据交通部数据显示，目前返程人口仍占少数，大批次工人返岗需等至 3 月，终端需求回暖尚需时日。供给方面，上游煤矿复产稳步推进，各地运输管控也稍有放松，焦企原料到货紧张局面开始缓解，个别前期限产严格的企业率先提产，焦炉开工企稳回升，焦炭供应或逐步增加。需求方面，下游钢材库存持续积压，钢厂资金压力也逐步增大，高炉减产力度或将继续增强，焦炭刚性需求将不断走弱。综合来看，焦炭走势或震荡偏弱。</p> <p>焦煤：产地煤方面，据国家能源局数据显示，煤矿产能复产比例已达 70.2%，煤矿复工范围持续扩大，考虑部分民营煤矿外省员工占比居多，返岗员工仍需进行隔离观察，焦煤产量恢复时间预计在 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，下游焦企提产意愿增强，焦煤日耗或将增加，另外，目前焦企焦煤库存仍处于近年低位，原料补库支撑也将逐步走强。综合来看，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，煤矿复工稳步推进，产量恢复时间将早于终端需求，目前焦化利润水平尚可，焦炉开工企稳反弹，而下游钢厂减产力度或有增强，焦炭供需将逐步趋于宽松，卖 J2005 前空继续持有。</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 投资咨询： Z0014895</p>	<p>F3057626</p>
<p>甲醇</p>	<p>下游复工进度缓慢，MA05 依然偏空</p> <p>周二国内外现货报价稳定，早间随期货上涨成交部分好转，但午后重回冷清，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，一定程度缓解供应压力，但是伊朗限气结束，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</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>加剧，西北运输停滞，出货困难。华东烯经理论生产亏损超过 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，上游减产数量难抵下游需求减少缺口，05 合约偏空，下跌空间约 100 点，上涨高度约 50 点。</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>远月需求预期转好，09 上涨空间仍有 200 点 本周一石化库存修正为 160，周二为 152.5(-7.5)万吨。本周贸易商陆续复工，成交显著好转，石化库存也出现节后首降。周二国内塑料和 pp 现货价格反弹 50 元/吨，外盘报价线性低至 800 美元/吨，均聚多在 820-860 美元/吨，整体坚挺。本周物流恢复进度仅四成，多数跨省运输仍受 14 天隔离政策影响而中断，乐观估计 2 月底才会完全恢复正常。而疫情如期出现拐点，国家未来大概率将密集推出利好政策，远月需求预期逐渐向好，预计 09 合约向上补齐缺口只是时间问题，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。另外华东 MTO 装置现金流偏低，宁波富德已经停车，不排除二季度集中检修提前发生的情况。</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>需求端压力逐步显现，郑棉建议维持震荡思路 宏观层面：国务院决定阶段性减免企业社保费，商务部出台稳外贸稳外资促消费措施，习近平称有信心实现今年经济发展目标。汇率方面，近期美元指数走强，离岸人民币则重回 7 上方； 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 13469，+56，但当前现货成交仍不活跃。 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。UDSA2 月报告调减全球需求 26.3 万吨，中国-21.7，越南-6.5； 收储方面：昨日储备棉成交率延续零成交，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。 库存方面：昨日仓单及预报量 42569 张，+52。国内 1 月工商业库存增量较上月小幅改善，短期受下游复工延后影响，预计 2 月库存去化速度放缓。 替代品方面：涤短价格 6567，-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，对行情支撑偏弱。</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>外盘方面：ICE 美棉指数上一交易日先随郑棉反弹，内盘收盘后 ICE 冲高回落，波动不大。</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，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 18 日豆粕主力合约小幅下跌收于 2656，美豆昨晚窄幅震荡收盘-0.17%。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，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</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>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。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
玉米	<p>供需趋于宽松，玉米新单观望</p> <p>2月18日玉米主连大幅下跌16收于1907。市场抛储政策粮一定程度缓解运输不畅导致的库存偏紧情况，同时非洲猪瘟仍未有效控制，生猪补栏积极性差，将影响整体饲用需求，疫情使售粮窗口更加缩短，后期市场格局趋于更加宽松。在全国收费公路免收车辆通行费的影响下，汽运费用出现下降，通过汽运抵港口的玉米成本下降，北方港口到货量逐渐增加，贸易商收购价格也相应下调。南方港口内外贸玉米日均出货4.3万吨，其中内贸玉米出货3.6万吨。贸易报价心态走弱，玉米市场价格受到抑制。国内玉米现货价格基本稳定，局部窄幅走弱。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</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>供需缺口加大，白糖前多持有</p> <p>2月18日郑糖主连窄幅震荡，收于5748元/吨。周二ICE原糖强势上涨1.79%收于15.33，国际机构进一步将19/20榨季供需缺口调高至800-900万吨，因泰国由于干旱产量预计降至1050万吨，为9年低点，预计出口量下降300-400万吨。此外，受持续干旱影响，泰国20/21榨季产量将继续下降。此外，印度同样面临减产，但由于国际糖价飙升的影响，本榨季印度食糖后续的出口可能加速，19/20出口量预计在500万吨，仅同比增加30万吨左右。虽然印度的蝗虫灾害告一段落，但FAO提醒待虫卵成熟，蝗灾在6月可能再度爆发。国内方面，现货流通不畅，云南糖1月铁路外运同比下滑50%，2月预计仍然同比降低，供需短期趋紧。综合来看，我们认为随着19/20榨季全球减产预期不断加强，白糖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