



操盘建议

金融期货方面：政策面利多预期仍是主要推涨变量，且资金入场意愿依旧积极，股指上行概率更大。

商品期货方面：基本面表现分化，焦炭弱势未改、白糖供给端利多仍有待发酵。

操作上：

- 1.各板块轮涨格局未改，沪深 300 指数表现最稳健，IF 多单持有；
- 2.山西焦企提产加速，高炉减产预期增强，卖 J2005 前空继续持有；
- 3.泰国产量预计降至近 9 个年度低点，白糖 SR2005 前多持有。

操作策略跟踪

兴业期货2月20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
2020/2/20	金融衍生品	股指	买IF2003	10%	4星	2020/2/17	4005.80	1.17%	0.59%	中性	中性偏多	偏多	持有
			买RB2010-卖RB2005	5%	4星	2020/2/14	-40.00	0.23%	0.12%	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	-1.37%	-0.14%	中性偏多	偏多	中性	持有
			卖J2005	5%	4星	2020/2/12	1871.00	1.55%	0.78%	中性	偏空	偏空	持有
		有色金属	买NI2005	3%	3星	2020/2/5	104000	0.00%	0.00%	偏空	中性偏多	中性	持有
			买CU2004	5%	4星	2020/2/17	46100	0.65%	0.33%	中性	偏多	偏多	持有
		能源化工	卖MA2005	5%	4星	2020/2/13	2091	-1.37%	-0.68%	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	5.46%	2.73%	偏多	偏空	偏空	持有	
	农产品	白糖	买SR2005	5%	4星	2020/2/5	5680	1.25%	0.62%	偏多	偏多	偏多	持有
		豆粕	买M2005	5%	4星	2020/2/14	2683	-0.86%	-0.43%	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	7.76%	3.88%	偏多	偏多	偏多	持有
	总计				59%	总收益率			100.16%	夏普值			/
	2020/2/20	调入策略	/			调出策略	/						
	<small>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。</small>												
<small>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！！</small>													

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>政策面和资金面延续利好性质，多单持有</p> <p>周三（2月19日），A股冲高回落。截止收盘，上证指数跌0.32%报2975.4点，深证成指跌0.63%报11235.6点，创业板指跌1.45%报2139.44点。两市成交额突破万亿，续创近1年新高。当日北上资金净流入为37.4亿元。</p> <p>盘面上，特斯拉、磷酸铁锂、国产芯片和半导体等概念股表现抢眼，而随疫情进展逐步好转、云游戏和远程办公等概念股走势则较低迷。此外，券商权重股冲高回落，有色金属行业钴板块则承压大跌。</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.据美联储1月利率会议纪要，当前政策立场在一段时间内是合适的；2.据央行要求，要运用好定向降准和再贴现等多种货币政策工具，引导金融机构加大对小微、民营企业和制造业信贷支持；3.据发改委，正对机动车零部件再制造管理办法做进一步修改和完善，将为该行业带来重大利好。</p> <p>从主要分类指数近日表现看，各板块整体维持积极轮动格局，政策面利多预期仍是推涨股指的主要变量。再技术面看，其下方关键位支撑逐步增强，且资金面交投情绪依旧较强。综合看，预计股指整体维持向上格局，沪深300指数表现依旧最稳健。</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 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>上一交易日债市全天震荡运行，主力合约TS2006、TF2006和T2006分别微跌0.03%、0.02%和0.00%。主力合约已经基本完成换月，从2003移至2006合约。本周随着疫情情况的好转，市场预期出现反复，叠加市场对地产可能复苏的期望有所走强，权益类资产表现明显好于上周。但“房住不炒”再度被强调，市场存分歧。流动性方面，央行昨日表明前期短期流动性已经基本收回，短期内资金进一步宽松空间或有限，但目前流动性仍维持较宽松状态。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</p>	<p>投资咨询部 张晓</p>	<p>联系人：张晓 021-80220137</p>



	<p>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；</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>从业资格： F3039614 投资咨询： Z0014911</p>	<p>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，沪铜前多持有 湖北地区今日新增确诊降至三位数，疫情防控有效性得到进一步确认，市场信心将备受鼓舞。且为兼顾经济发展，除湖北以外多地区陆续完成复工，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，铜冶炼端因硫酸库容不足而可能缩减产量，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>疫情或迎来拐点，铝价低位震荡 全国病毒确诊人数首次出现下降，疫情或迎来拐点。 下游企业开工率缓慢上升，但是离节前开工率仍有一定差距。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</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>察逢低做多的机会。预计在下游消费完全复苏之前，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>		
有色金属 (锌)	<p>库存稳步增长，沪锌弱势运行</p> <p>全国病毒确诊人数首次出现下降，疫情或迎来拐点。同时下游企业积极复工，加速消费的回归。配合刺激性政策的陆续推出，锌价或迎来脉冲式上涨行情。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。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，另外多家不锈钢厂下调4/5月期货盘价及现货指导价，表明对后市相对悲观。建议稳健者暂新单观望。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。</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>多空因素交织，原油新单观望</p> <p>美国财政部18日宣布，对俄罗斯最大石油企业俄罗斯石油公司下属的一家石油贸易公司实施制裁，被制裁的这家石油贸易公司帮助委内瑞拉运输及销售原油，叠加此前利比亚港口和油田被封锁原油产量骤降，市场对供应存在担忧。</p> <p>公共卫生事件方面，全国除湖北以外地区新增确诊病例连续第15日呈下降态势，各地一手抓防控一手抓复工，目前来看公共卫生事件对经济和需求影响是暂时的，此外中国央行采取货币政策干预措施以限制公共卫生事件对经济的影响，也打消了投资者的疑虑，减轻了对原油需求的担忧。</p> <p>库存方面，API数据报告显示，截止2月14日当周，美国原油库存比前周增加420万桶，库欣地区原油库存增加40万桶，整体利空原油。</p> <p>短期来看原油价格此前超卖或已逐步修复，价格进一步上行压力较大，原油宜观望为主。</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</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>钢材库存压力或致钢厂减产，铁矿05合约不宜追高</p>	<p>投资咨询部</p> <p>魏莹</p>	<p>联系人：魏莹</p> <p>021-80220132</p>

	<p>1、螺纹：宏观面，昨日，江苏发布《关于做好土地出让相关工作有效应对疫情的通知》，包括延长土地出让金较难时限，调整超过市场指导价报价规则，在一定范围内放松了房企预售条件，也取消了执行 42 个月的现房销售政策。同天，湖北省新增确诊病例 349 例，新增死亡 108 例，新增出院 1209 例，新增确诊首次低于治愈出院，疫情边际缓和，有利于各地推动企业复工复产。关注今日（2 月 20 日）LPR 报价，预计利率下调的可能性较高。中观面，本周 ZG 数据显示，螺纹长流程产量降 14.46 万吨（同比降 31.2 万吨），电炉产量微增 1.3 万吨（同比降 23.92 万吨），高炉厂库增 116.33 万吨（同比增 372.07 万吨），电炉厂库增 3 万吨（同比降 4.44 万吨），社库增 112 万吨（同比增 47.67 万吨）。2 月底前建筑用钢需求短期弱势难改，螺纹库存仍处于快速增加阶段，预计今年螺纹库存将创历史新高，钢厂及贸易商资金压力巨大。强预期和弱现实对比依然明显，目前看复工预期和逆周期政策强化预期对盘面影响相对较强，弱现实对盘面的影响或等待宏观政策利好出尽。综合看，螺纹近月仍有震荡趋弱的可能。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，昨日盘面，螺纹 5-10 反套有资金止盈迹象，不过预期现实依然处于博弈状态，且供需矛盾对 5 月的压力尚未完全显现，螺纹 5-10 价差短期仍较难回归，卖 RB2005-买 RB2010 反套可继续耐心轻仓持有，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：受市场对国内逆周期调节政策继续加码仍抱有期待，且从病例数据来看，疫情已出现边际缓和迹象，昨日湖北省地区新增确诊病例数首次低于治愈出院人数，有利于地方政府继续推进企业复工复产。不过，近期百度迁移指数、铁路发运旅客数以及六大电厂日均煤耗均现实，短期制造业仍未恢复至满产状态，热轧需求相对供给仍偏低。本周热轧产量微降 0.3 万吨（同比增 1.79 万吨），社库增 43.38 万吨，同比增 51.68 万吨，预计 3 月前热轧仍将处于累库阶段，短期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。关注今日 LPR 报价。</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，钢材库存依然处于快速增加阶段，在库</p>	<p>从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>
--	--	--	--



	<p>存压力及原料运输瓶颈双重作用下，国内长流程钢厂或将进一步减产，铁矿需求下滑的可能性提高。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。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>焦炉提产或将逐步加速，高炉限产预期继续增强</p> <p>1.动力煤：产地方面，据汾渭调研数据显示，煤炭主产地山西、陕西及内蒙古国有大矿多已复产，产量水平逐步提升，而多数民营煤矿也申请复工，但考虑到省外员工返工困难及隔离期限限制，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，湖北新增确诊病例大幅下降至三位数，除湖北外其余地区新增病例也已连续15日下降，疫情拐点或将于近期显现，各地企业复工加速，但因员工返岗及隔离期限限制，终端需求启动或将等至3月。供给方面，吕梁市政府召开专题会议，要求全市30家焦企全面复产，考虑到目前上游煤矿复工加速，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，焦炉限产水平将有所下降，焦炭供应或逐步增加。需求方面，下游钢厂库存及资金压力持续增大，生产积极性走弱，高炉减产力度或将持续加码，焦炭刚需不断走弱。现货方面，钢厂多看空后市而有意压价，港口集港情况一般，现货成交冷清，部分贸易商下调港口冶金焦价格10元/吨。综合来看，焦炭走势或震荡偏弱。</p> <p>焦煤：产地煤方面，据吕梁市政府公示显示，全市已有52座煤矿实现复产，复产产能比例近七成，煤矿复工范围逐步扩大，但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，焦煤产量预计2月底至3月初间逐步恢复至正常水平；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，目前口岸拉运均来自前期库存，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，下游焦企提产逐步加速，</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626</p>



	<p>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，疫情拐点或将于近期到来，终端需求全面启动或等至3月，上游煤矿复工范围不断扩大，产量恢复时间将早于下游需求回暖，考虑到目前焦化利润水平尚可，原料到货恢复的过程中焦炉开工或将逐步上升，而下游高炉限产力度或将加码，焦炭供需或逐步趋于宽松，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>		
甲醇	<p>下游复工进度缓慢，MA05依然偏空</p> <p>周三国内外现货报价稳定，除华东地区成交活跃外其他地区依然出货困难，一部分原因是下游没有复工，更多原因是物流管制。据隆众石化统计，西北甲醇样本企业节后库存量约计37.59万吨，较节前库存24.52万吨增加53.30%，目前企业选择降负减少库存压力，初步计划3月初恢复正常负荷，能否恢复将是影响甲醇价格的重要因素。伊朗限气结束，之前停车的装置将于本月底陆续重启，3月进口量将较2月回升。隆众石化统计的港口库存华东下降，华南上升，合计单周仅增加2万吨。华东烯烃理论生产亏损超过500元/吨，宁波富德本周一一起检修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>	<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>
聚烯烃	<p>远月需求预期转好，09上涨空间仍有200点</p> <p>本周三石化库存142(-10.5)万吨。贸易商陆续复工，成交好转，不过下游多数仍未复工，全国中小企业开工率不足40%。石化库存大幅降低给予了上游出货信心，国内聚烯烃现货价格上涨50-100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。原油连涨六日，山东炼厂丙烯库存低位，丙烯价格大幅上涨100-200元/吨，直接利好PP粒料和粉料。另外疫情如期出现拐点，近期利好政策不断推出，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上涨空间有限。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</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</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>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；</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 13469，+56，但当前现货成交仍不活跃。</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。UDSA2 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。</p> <p>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。</p> <p>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>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>投资咨询： Z0014911</p>	<p>投资咨询： Z0014911</p>
<p>聚酯</p>	<p>库存累积新高，TA 前空持有</p> <p>PTA：供应端看，目前 PTA 库存已处于极端高位，且后期仍可能面临继续大幅累积；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，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，疫情与管控政策延续积极态势，聚酯下游近日维持缓慢复工为主。成本端看，由于利比亚原油产量骤降，对供应担忧加剧，隔夜国际油价涨至三周以来最高点，成本支撑有所转强。总体看整体 TA 价格利润继续走弱，供需过剩压力严重，后续仍面临大幅累库状态，建议 TA005 前空持有。</p> <p>MEG：供应端看，新疆独山子乙二醇装置目前负荷 7 成左右，工厂观望市场中；外围沙特 70 万吨 EG 装置计划近期</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>停车检修,预期持续 20 天左右;国内存量装置负荷暂处中等区域附近波动,总体产出水平仍处很高水平;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,周三聚酯产销依然处于微量水平,整体聚酯库存高位继续攀升。成本端看,由于利比亚原油产量骤降,对供应担忧加剧,隔夜国际油价涨至三周以来最高点,成本支撑有所转强。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>		
豆粕	<p>现货保持坚挺,豆粕前多持有</p> <p>2 月 19 日豆粕主力合约窄幅震荡收于 2660,美豆昨晚同样继续震荡。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>	<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>供应逐步恢复,玉米新单观望</p> <p>2 月 19 日玉米主连小幅上涨收于 1910。市场物流逐渐畅通,市场供应趋于宽松,生猪复产周期长、禽流感疫情再起,饲企观望心理仍存。随着物流逐渐畅通,北方港口新粮到货成本降低,到货量逐渐增加,价格也相应下调。北方港口价格偏弱,南方港口价格跟随下行,饲企观望心理仍存,现货采购随用随采为主。国内玉米现货价格基本稳定,局部窄幅走弱。东北产区基层粮销售进度缓慢,农户手中仍有 4 层多的余粮,随着春耕备耕将至,种植户变现采购农资需求增,粮源外运量增,大部分深加工企业原料库存在半个月左右,大部分深加工企业已经恢复挂牌收购玉米。我们预计 2 月下旬后 3 月份,随着疫情防控形势的好转,运输环节逐渐恢复通畅,后期玉米供应逐步恢复,玉米价格上行空间将逐步受限,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>泰国产量预期再下降,白糖 05 合约前多持有</p> <p>2 月 19 日郑糖主连高开低走,收于 5751 元/吨。周三 ICE 原糖强势上涨 1.70%收于 15.54,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</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>于干旱产量预计降至 9 年低点,预计出口量下降 300-400 万吨。国内方面,1 月广西糖销量同比上升,弥补广东和内蒙销量减少,主要因广西糖厂开榨提前,全国食糖供应前移,目前新疆、内蒙甜菜糖厂均收榨结束,共产甜菜糖 137.38 万吨,产销率 49%,同比偏慢。据沐甜科技预测,广西 19/29 榨季的产量 560-580 万吨,同比下降 40-60 万吨,同时下调全国产量至 980 万吨,同比下降 90 万吨左右。另外,由于外糖走强,巴西、泰国配额外进口利润已经关闭。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: Z0014911</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**温州分公司**



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	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：022-65631658	联系电话：0577-88980675