



### 操盘建议

金融期货方面：宏观政策面宽松及基本面逐步回暖预期、对股指有直接提振，而资金入场意愿积极则为印证。其仍宜持多头思路，IF 前多及浅虚值看涨期权多头继续持有。

商品期货方面：贵金属阶段性利多明确，黑色链品种宜持组合思路。

操作上：

- 1.钢厂对进口矿补库需求增强，年内外矿供应前低后高，铁矿买 I2005-卖 I2009 组合持有；
- 2.国际市场避险需求抬升，黄金 AU2006 前多持有。

### 操作策略跟踪

兴业期货2月24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
2020/2/24	金融衍生品	股指	买IF2003	10%	4星	2020/2/17	4005.80	3.81%	1.91%	中性	中性偏多	偏多	持有
			买IO2003-C-4200	10%	4星	2020/2/21	118.00	22.54%	2.25%	中性偏多	中性偏多	偏多	持有
	黑色金属	买RB2010	1%	4星	2020/2/18	3500.00	-0.40%	-0.04%	中性偏多	偏多	中性	持有	
		买I2005-卖I2009	5%	4星	2020/2/24	25.00	/	/	中性	偏多	中性	调入	
		买NI2005	3%	3星	2020/2/5	104000	-1.56%	-0.47%	偏空	中性偏多	中性	持有	
	有色金属	买CU2004	5%	4星	2020/2/17	46100	-0.37%	-0.18%	中性	偏多	偏多	持有	
		买ZN2004	5%	3星	2020/2/21	17150	-1.02%	-0.51%	偏多	中性	中性	持有	
		卖MA2005	5%	4星	2020/2/13	2091	-0.62%	-0.31%	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	4.26%	2.13%	偏多	偏空	偏空	持有	
		买SR2005	5%	4星	2020/2/5	5680	2.01%	1.00%	偏多	偏多	偏多	持有	
	农产品	豆粕	买M2005	5%	4星	2020/2/14	2683	-1.38%	-0.69%	中性	偏多	偏多	持有
			买M2005	5%	4星	2020/2/14	2683	-1.38%	-0.69%	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	12.10%	6.05%	偏多	偏多	偏多	持有
总计				69%	总收益率				103.52%	夏普值			/
2020/2/24	调入策略	买I2005-卖I2009					调出策略	买RB2010-卖RB2005					

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，获取详细信息。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](http://www.cifutures.com.cn)



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>市场情绪积极，多头特征未改</p> <p>上周五（2月21日），A股延续涨势，科技股全线反弹。截止收盘，上证指数涨0.31%报3039.67点，深证成指涨1.05%报11629.7点，创业板指涨1.82%报2226.64点，创近3年半新高。两市成交额连续3日超万亿，创业板成交额创历史新高。</p> <p>盘面上，华为、特斯拉、量子通信和区块链等题材股表现突出，而权重股整体亦维持震荡偏强格局。当周上证指数涨4.2%，深证成指涨6.54%，创业板指涨7.61%。</p> <p>当日沪深300、上证50期指主力合约基差重归正向结构，中证500期指主力合约基差走强至合理区间。另沪深300股指期货主要看涨合约隐含波动率处正常区间，印证市场乐观预期。</p> <p>当日主要消息如下：1.据中央政治局最新会议精神，积极财政政策要更加积极有为，稳健货币政策要更加灵活适度；2.据商务部，下一步将会商有关部门出台更有针对性措施，以积极扩大内需、稳定外需；3.富时罗素相关指数如期将A股纳入因子由15%提升至25%，本次新纳入88只A股。</p> <p>从近日主要分类指数表现看，市场乐观情绪不断强化，资金入场意愿积极。而从宏观货币和财政政策导向看，流动性宽松及基本面逐步回暖的预期、依旧对股指形成直接提振。综合看，股指仍宜持多头思路。</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%；持有IO2003-C-4200看涨期权，策略类型为买入，持仓量10手。</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>商业银行获准参与，市场进一步完善</p> <p>上一交易日债市早盘受到外盘避险需求的影响，早盘出现高开，主力合约TS2006、TF2006和T2006分别上涨0.04%、0.09%和0.27%。宏观方面上周中央政治局会议确定了积极财政政策要更加积极有为，稳健货币政策要更加灵活适度。疫情方面，目前国内持续出现好转，但国际市场尤其是日韩出现恶化迹象，全球市场风险偏好较差。</p> <p>流动性方面，央行上周在公开市场总计净回笼9200亿元，但前期供给较为充裕，资金成本较低。从目前政治局会议来看，流动性预计将维持偏宽松状态。此外上周商业银行及保险机构获得了国债期货市场准入，首批机构为五大行，关注银行入市对国债期货市场的影响。目前来看，市场宏观预期仍存在较大分歧，且银行入市存不确定性，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>

<p>橡胶</p>	<p>下游复工及物流恢复加速，沪胶有望延续强势 宏观层面：日韩及中东疫情有扩大趋势，美股连续第二日显著回调；国内积极的财政政策要更加积极有为，稳健的货币政策要更加灵活适度。汇率方面，离岸人民币近期小幅贬值至 7.05 一线。 供给方面：东南亚主产国后续逐步进入低产期，供给端压力不大；现货方面，国内山东全乳上一交易日报 11450，+100，保税区 20 号胶最低报 1395 美元，持稳；原料端泰国杯胶及胶水收购价继续反弹 0.71%、2.34%。 需求方面：短期需求方面，下游复工有序推进，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，中长期需求预期并不悲观。 库存方面：上期所全乳仓单 23.84 万吨，持稳。20 号胶仓单 3.74 万吨，+0.4。 替代品方面：华北地区丁苯 1502 价格 9600，持稳，顺丁价格 9600，持稳，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反弹，合成胶行情有望逐步反弹。 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，叠加未来潜在汽车消费支持政策预期，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。 (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，沪铜前多持有 社融数据表现好于市场预期，且货币市场下调 LPR 利率，以保障实体企业资金需求，在疫情持续出现好转的叠加下，市场情绪明显改善。冶炼厂当前硫酸胀库问题依旧存在，供应弹性较低。而需求端华东、华南等地铜材企业多已复工，随着物流逐渐放开，冶炼厂库存有望得到缓解。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。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。 (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>库存持续上升，铝价低位震荡 电解铝社会库存继续上升，目前已经上升至 123 万吨，预计后续累库空间依然很大。全国病毒确诊人数持续下降，疫情得到一定控制。下游企业开工率缓慢上升，但是离节</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>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>	<p>投资咨询: Z0001454</p>	
有色金属 ( 锌 )	<p>下游消费迎来复苏,沪锌多单继续持有</p> <p>全国病毒确诊人数继续下降,疫情得到一定控制,湖北省外企业在3月份有望得到全面复工。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。库存继续上升,在累库周期延长的情况下预计库存将会继续增长。国内一月新增社融再创新高,达到5.07万亿。同时稳定汽车消费的政策有望近期落地,下游消费复苏以及政策刺激的预期或使得沪锌迎来脉冲式上涨行情,建议右侧交易。激进投资者可轻仓尝试多单。</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>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。2月底之前不锈钢厂有望陆续恢复生产,镍铁需求将改善。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产量释放相对有限,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>短期不确定性较大,原油新单观望</p> <p>供给方面,沙特阿拉伯与俄罗斯对石油需求减弱的预期方面存在分歧,沙特阿拉伯、科威特和阿联酋讨论将原油日产量进一步减产30万桶的可能性,但俄罗斯对于进一步减产犹豫不决,仍在观察石油市场需求是否好转;俄罗斯能源部长认为3月初会议提前已不再有意义。目前而言供给方面形势存在不确定性。</p> <p>需求方面,过去的一周国内因疫情防控形势良好,市场对经济和石油需求担忧减弱,但目前疫情发展导致炼厂难以全面复工,港口原油库存大量累积。且韩国和日本新增冠状病毒肺炎数量增速明显,再次引发市场对石油需求担忧</p> <p>短期内油价发展不确定性较大,后续关注中国各地复工和OPEC决策情况,原油新单暂观望。</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>



	(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)		
钢矿	<p>政策利好提振情绪,螺纹短期或震荡偏强</p> <p>1、螺纹:宏观面,疫情控制效果有所显现,中央稳经济决心较强。周五中央政治局会议,表示仍将努力实现全年经济发展目标任务,实现决胜全面建成小康社会,完成十三五规划,财政政策要“更加积极有为”,稳健的货币政策要更加灵活适度。周日习主席发表讲话,逆周期调节节奏和力度要能够对冲疫情影响,防治经济运行滑出合理区间。政策利好信号下,基建及房地产预期将受益。中观面,由于累库压力,螺纹产量继续大幅下降,现货成交略有回升,以目前人员返岗进度来看,预计3月下旬需求或才能恢复至去年同期水平,库存仍处于快速积累阶段,总库存已增加至1800万吨以上。宏观乐观情绪未完全消退前,库存矛盾对盘面影响仍较为有限,短期螺纹仍持偏强观点。策略上,单边:螺纹10月合约中长期多单可继续持有;组合上,各地加快推进企业复工复产,螺纹5-10价差走强,卖RB2005-买RB2010反套组合暂时离场观望,运输问题缓解,国内煤矿陆续复产,焦炭快速提产,230家独立焦企样本产能利用率提高2.16%,而高炉开工率环比降1.51%,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:宏观面,习主席讲话及中央政治局会议,均释放出努力实现全年经济发展目标任务,逆周期调节政策力度将加大的信号,有利于提振市场信息。地方政府继续积极推进企业复工复产。不过,受限于人员返岗率、原料及防护物资供应及审批手续等因素影响,制造业产能利用率回升至正常水平还需时间。高炉仍有盈利空间,热轧厂减产意愿有限,在需求尚未完全恢复的情况下,热轧库存仍处于快速增加阶段。短期宏观利好信号对市场情绪依然发挥提振作用,现货矛盾对盘面的影响仍需等待宏观预期进入兑现期,短期热卷5月合约单边暂时观望。</p> <p>3、铁矿石:国内中央继续释放政策利好信号,各地积极推进复工复产。而高炉仍有盈利空间,整体减产积极性有限。钢厂进口烧结矿库存持续下降至1600万吨以下,部分地区钢厂存在一定补库需求,而1季度外矿供应处于年内低位,近期西澳仍受飓风天气扰动,短期铁矿供需结构尚好。综合看,铁矿05合约短期或继续偏强运行。不过,经过近期连续上涨,铁矿期价已接近节前高点,5月螺矿比亦下降至偏低水平,短期铁矿追涨盈亏比不高,暂持以铁矿05合约多配的组合思路为主;组合上,铁矿05-09正套组合入场,仓位5%,入场25,目标35,止损20。</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	焦炭供需出现分叉,焦煤成本支撑较强	投资咨询部	联系人:刘启跃





<p>业链</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,除湖北外其余地区新增病例大幅下降,湖北新增确诊病例也稳步下滑,疫情管控成效显著。宏观方面,中央政治局会议提出要用更加积极有为的财政政策 and 更加灵活适度的货币政策为复工复产提供支持,终端企业需求或将于3月中旬左右全面启动。供给方面,随着各地运输管控的有序放松,焦企原料到货紧张局面开始缓解,焦炉开工率止跌回升,焦炭产量将逐步增加。需求方面,钢厂焦炭库存尚处中高水平,采购多按需,虽然终端需求已开始逐步进入复工复产程序,但钢材消费水平仍处低位,钢企库存及资金压力持续,高炉减产预期仍存,上周高炉开工率仍呈现小幅下滑之势,焦炭需求维持弱势。综合来看,焦炭走势或震荡偏弱。</p> <p>焦煤:产地煤方面,据能源局煤炭司数据显示,疫情对煤炭生产的不利影响已基本消除,矿井复产数量已达到往年同期水平,短期内焦煤产量或也将恢复至正常水平,另外,山西多地县市区防疫站已经撤销,各地运输管控有所放松,产地焦煤供应逐步回暖;进口煤方面,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,下游焦炉开工率稳步上升,焦煤日耗有所增加,焦企焦煤库存仍处低位,随着各地运力的逐步恢复,焦煤补库需求将大幅走强。综合来看,焦煤供需双双回暖,焦煤走势将趋于震荡。</p> <p>操作建议上,煤矿复工范围扩大,焦企提产意愿较强,焦煤供需双双回升,考虑终端需求的全面启动或等至3月中旬,高炉仍存一定减产预期,焦炭需求仍然不佳,但焦煤成本支撑较强,焦炭下跌空间较为有限。</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>下游复工进度缓慢,MA05 依然偏空 上周港口库存,华东 87.44(+2.74)万吨,华南 20.35(+2.15)万吨,接近去年同期水平。物流缓慢恢复,太仓</p>	<p>投资咨询部 杨帆</p> <p>从业资格:</p>	<p>联系人:杨帆 0755- 33321431</p>



	<p>地区走货量 500 吨左右 ( 上周 300 吨 , 正常水平 3000 吨 ) 。未来两周到港量预计在 49 ( +11 ) 万吨 , 2 月底集中到港且部分船货改港至下游工厂卸货。全国甲醇装置开工率 62% ( +0.34% ) , 西北装置计划 3 月初负荷提升。下游开工率除甲醛提升至 4.03% 外 , 其他都小幅降低。本周甲醇现货价格稳定 , 期货价格小幅反弹 , 05 合约阻力位在 2150 处。目前内地和沿海库存并未出现下降的拐点 , 下游开工率普遍偏低 , 唯二开工率高的烯烃和醋酸又面临亏损 , 无论供应端还是需求端都是利空 , 我们维持甲醇易跌难涨的观点 , 或者甲醇任何月份的合约都不具备多头配置价值。</p> <p>( 以上内容仅供参考 , 不作为操作依据 , 投资需谨慎。 )</p>	<p>F3027216 投资咨询 : Z0014114</p>	<p>从业资格 : F3027216 投资咨询 : Z0014114</p>
聚烯烃	<p>利好预期逐步兑现 , 反弹空间相对有限 上周五石化库存 123 ( -9 ) 万吨 , J 尽管单周减少 40 万吨 , 但仍处于历年同期最高水平。当前开工率 PE 为 89.6% , 较春节前降 9.9% , PP 开工率 80.6% , 较春节前降 14.6% 。沙特部分工厂检修 , 本月内 PE 到港量偏少 , 略微缓解港口高库存压力。本周期货延续上涨 , 不过现货价格跟涨力度有限 , 尤其 PE , 周中基差一度低至 -300 , 属于较好的期现正套时机。上周五 L 与 PP 的 05 和 09 合约虽然都未能冲破布林中轨道 , 但不是做空的信号 , 至少等待本周向上突破并补齐缺口后再择机做空。在远月需求利好的预期兑现后 , 聚烯烃将面对供大于求的矛盾 , 如果短期再无新增巨大利好 ( 如降税减负 ) , 那么本波反弹大概率就此结束。</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>下游复工及物流恢复加速 , 内外价差有望持续收窄 宏观层面 : 日韩及中东疫情有扩大趋势 , 美股连续第二日显著回调 ; 国内积极的财政政策要更加积极有为 , 稳健的货币政策要更加灵活适度。汇率方面 , 离岸人民币近期小幅贬值至 7.05 一线。</p> <p>供给方面 : 北半球收货加工基本结束 , 从全球而言供给总体偏宽松。现货 CCI3128 指数 13489 , +18 , 现货成交逐步恢复。</p> <p>需求方面 : 近期下游陆续复工加速推进 , 但基于疫情防控需要仍面临诸多困难 , 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 : 上一交易日储备棉成交率延续零成交 , 主要受郑棉反弹影响。预计郑棉若维持在 13000 上方 , 本周成交仍难有起色。</p> <p>库存方面 : 上一交易日仓单及预报量 42716 张 , +89。国内 1 月工商业库存增量较上月小幅改善 , 周转库存同比</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>仍高 12.3 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 6540,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;替代品价格仍处于弱势,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调整,盘中振幅较大,预计短期仍偏弱运行。</p> <p>策略建议:交易策略方面,虽然绝对价格仍处于相对低位,但需求端短期仍将显著承压,库存去化压力限制行情上行空间,郑棉短期建议观望为主;中长期而言,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,13000 附近可作为入场机会。</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>库存高位累积,TA 前空持有</p> <p>PTA:供应端看,汉邦石化 220 万吨 PTA 装置计划今日重启,该装置于 2 月 14 日检修至今;目前 PTA 库存高位且后期仍可能大幅累积;近期行业负荷处于较低区域运行:此前供给端多装置降负检修以应对下游聚酯减产。需求端看,本周伴随着下游及终端陆续复工,库存或将出现转移。成本端看,OPEC 与俄罗斯在减产存在分歧,俄罗斯持续观望市场,油价短期内存在不确定性,成本端偏弱。总体看需求逐步改善以及成本低位下 PTA 将偏暖调整,但库存转移缓慢,PTA 涨幅空间有限,建议 TA005 前空持有。</p> <p>MEG:供应端看;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,江浙织机开工回升至 17.50%,江浙地区聚酯市场表现尚未完全恢复,目前产销仍维持低位。涤纶长丝产销 13.8%,涤纶短纤产销 10%-30%,聚酯切片产销 0%-60%。成本端看,OPEC 与俄罗斯在减产存在分歧,俄罗斯持续观望市场,油价短期内存在不确定性,成本端偏弱。总体看乙二醇市场将维持偏弱运行为主,建议 EG2005 前空持有。</p> <p>操作具体建议:TA&amp;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</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>
<p>豆粕</p>	<p>现货保持坚挺,豆粕前多持有</p> <p>2 月 21 日豆粕主力合约窄幅震荡收于 2661,美豆小幅下跌。USDA 预计,美国今年春季大豆种植面积预计为 8,500 万英亩,高于 2019 年的 7,610 万英亩。AgRural 发布报告,预测 2019/20 年度巴西大豆产量可能达到创纪录的 1.256 亿吨,高于 1 月份预测的 1.239 亿吨,当时收割</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>



	<p>工作仍处于初期阶段。迄今为止，巴西大豆收割工作已经完成了 21%，与五年平均进度一致。国内方面，豆粕现货供应逐步恢复正常，但部分地区运输仍未达到正常，对豆粕仍具有一定利多支撑，短期豆粕现货行情继续坚挺、企稳或部分延续偏强，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>供需趋向宽松，玉米新单观望</p> <p>2月21日玉米主连小幅上涨收于1912。玉米市场政策性拍卖持续，缓解了市场供应紧张的局面，基层贸易商积极出货，市场购销活跃度大幅提升。随着物流逐渐畅通，北方港口玉米集港量上升，汽运到港量突破1万吨水平。南方港口内贸玉米库存45.7万吨，外贸玉米库存5.1万吨，受北方港口玉米价格下降制约，对价格支撑有限。国内玉米现货价格基本稳定，局部继续小跌。东北产区由于疫情影响，种植户售粮时间缩短，加上雨水之后气温逐步回升，不利于地趴粮保管，种植户售粮意愿提升，贸易商也出货积极，部分地区深加工企业日收购量稳步回升。玉米收购价格稳中有跌。我们认为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，玉米价格将走弱，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>复工提振需求，白糖前多持有</p> <p>2月21日郑糖主连小幅震荡，收于5800元/吨。昨日ICE原糖上涨1.10%收于15.57，目前机构预计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9年低点，澳大利亚甘蔗种植面积和单产双双下降，其中昆士兰州甘蔗产量预计下降6.7%。国内方面，广西地区又有3家糖厂收榨，目前广西收榨糖厂数量提升至10家，非疫区基本进入复工节奏，白糖需求将有所恢复，短期对市场形成提振。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，我们认为随着印度、泰国等国家减产，19/20榨季全球减产预期不断加强，国内需求随疫情缓解而恢复，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 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

请务必阅读正文之后的免责条款部分



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