



操盘建议

金融期货方面：国内宽松政策持续出台、且资金入场意愿积极，对股指形成最直接支撑和提振，预计外盘扰动对其影响逐步弱化。

商品期货方面：原油持续下挫、能化品下行压力较为明确。

操作上：

- 1.成长风格板块走势独立、中证 500 指数延续相对最强格局，可轻仓介入 IC2003 多单；
- 2.库存累积难以去化，TA2005 前空持有。

操作策略跟踪

兴业期货2月26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
2020/2/26	金融衍生品	股指	买IC2003	5%	4星	2020/2/26	5820-5880	/	/	中性	中性偏多	偏多	调入
	工业品	黑色金属	买RB2010-卖I2009	5%	4星	2020/2/26	5.46-5.47	/	/	中性偏多	中性偏多	中性	调入
			买I2005-卖I2009	5%	4星	2020/2/24	25.00	0.26%	0.13%	中性	偏多	中性	持有
		卖I2005	5%	3星	2020/2/25	1864.00	-0.32%	-0.16%	中性	偏空	中性	持有	
		卖MA2005	5%	4星	2020/2/13	2091	-1.88%	-0.94%	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	4.75%	2.38%	偏多	偏空	偏空	持有
	卖SC2004		5%	3星	2020/2/26	400	/	/	偏空	偏空	偏空	调入	
	农产品	白糖	买SR2005	5%	4星	2020/2/5	5680	2.22%	1.11%	偏多	偏多	偏多	持有
		豆粕	买M2005	5%	4星	2020/2/14	2683	-1.75%	-0.88%	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	10.03%	5.02%	偏多	偏多	偏多	持有
		总计			55%	总收益率			99.04%	夏普值			/
	2020/2/26	调入策略	买IC2003、买RB2010-卖I2009、卖SC2004					调出策略	买NI2005、卖CU2004				
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



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>A 股表现相对独立，可轻仓做多 IC</p> <p>周二 (2 月 25 日)，A 股大跌后强势反转。截至收盘，上证指数跌 0.6%报 3013.05 点，深成指涨 0.71%报 11856.08 点，创业板指涨 1.03%报 2287.31 点。沪深两市成交额达 1.42 万亿，为 2015 年 7 月以来新高，连续 5 日超万亿。北向资金净流出近 50 亿元。</p> <p>盘面上，华为、5G、超级电容和特斯拉等近期热门题材股表现依旧抢眼，病毒防治、在线教育和车联网等概念股涨幅亦较大。</p> <p>当日沪深 30 和上证 50 期指主力合约基差处正常水平，中证 500 期指主力合约则有所缩窄，而沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率则处相对正常区间。总体看，外部事件对内盘的扰动弱化。</p> <p>当日主要消息如下：1.国务院确定，增加再贷款再贴现 5000 亿元、用于中小银行加大对中小微企业支持；2.据财政部，要抓好已出台财政贴息、大规模降费、缓缴税款等政策的执行，确保尽快落地见效；3.据交通运输部，要求统筹抓好交通运输疫情防控和经济社会发展工作，努力增加有效投资。</p> <p>海外相关国家疫情持续发酵、继续加重避险情绪，另大类风险资产整体承压。而从内盘看，各项宽松政策持续出台、且资金入场意愿积极，则对股指形成最直接支撑和提振。再结合近日盘面看，预计上述事件对 A 股冲击影响逐步弱化。而从具体分类指数看，成长风格走势较为独立，预计中证 500 指数延续相对最强格局。</p> <p>操作具体建议：介入 IC2003 合约，策略类型为单边做多，建仓比例为 5%，入场参考区间为 5820-5880。 (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，期债趋势性动能有限</p> <p>上一交易日债市早盘继续受到外盘支撑，小幅高开，但午后在股市反弹的压力下出现回调，小幅收跌，主力合约 TS2006、TF2006 下跌 0.00%和 0.05%，T2006 上涨 0.01%。宏观方面海外市场的疫情发展降低了全球的风险偏好，但国内宏观在政策支撑下预期持续好转，国务院增加再贴现额度支持小微企业，财政部也表示将尽快落实减税降费手段。流动性方面，央行昨日继续暂停公开市场操作，资金成本略有抬升，但在政策支持下整体表现宽松。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，海内外市场宏观面存在一定程度分歧，国内避险需求可持续存疑，且目前债市位于相对高位，进一步续涨空间有限，操作上建议观望为主。</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>

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
橡胶	<p>海外疫情扩散避险情绪升温, 沪胶把握回调做多机会</p> <p>宏观层面: 海外疫情延续扩散态势, 隔夜全球主要股指及原油继续大幅下挫; 国内疫情防控延续向好态势, 复工复产有序推进, 政策支持措施持续加码。汇率方面, 离岸人民币昨日围绕 7.02 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, 供给端压力不大; 现货方面, 国内山东全乳上一交易日报 11075, -100, 保税区 20 号胶最低报 1385 美元, +10; 原料端泰国杯胶及胶水收购价涨跌互现。</p> <p>需求方面: 短期需求方面, 下游复工有序推进, 但达到开工水平仍需一定时间, 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。</p> <p>库存方面: 上期所全乳仓单 23.84 万吨, 持稳。20 号胶仓单 3.95 万吨, +0.2。</p> <p>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, 隔夜原油再次大跌或压制合成胶价格, 但考虑目前合成胶从 10 月高点回调近 3000 元, 上游生产利润低迷, 行情调整空间亦有限。</p> <p>核心观点: 短期策略方面, 虽然需求端恢复仍需要时间, 但沪胶绝对价格仍处于相对低位, 考虑到国内疫情逐步得到控制以及宏观经济刺激政策预期影响, 叠加近期市场对于潜在汽车消费支持政策预期加强, 预计沪胶下行空间有限; 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, 沪胶回调后或将带来多单布局良机, 主力合约建议依托 11000 一线分批布局。</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</p> <p>从业资格: F3039614</p> <p>投资咨询: Z0014911</p>	<p>联系人: 张晓 021-80220137</p> <p>从业资格: F3039614</p> <p>投资咨询: Z0014911</p>
有色金属 (铜)	<p>冠状病毒海外扩散, 沪铜新单观望</p> <p>国内外铜价走势分化, 海外疫情存扩散趋势引发避险情绪回升, 对 LME 铜价形成压制。而国内减税降费、缓缴税款等政策的执行, 提升经济修复信心支撑沪铜。但是考虑到若疫情进一步加重, 全球经济将遭受创伤, 在全球化的当下, 中国难独善其身。因此建议短期内资金入市宜谨慎, 新单观望为宜。</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</p> <p>从业资格: F0249721</p> <p>投资咨询: Z0001454</p>	<p>联系人: 樊丙婷 021-80220261</p> <p>从业资格: F3046207</p>
有色金属 (铝)	<p>累库周期延长, 铝价低位震荡</p> <p>电解铝社会库存继续上升, 目前已经上升至 131.4 万吨, 相较于春节前库存已上升 1 倍左右。在下游产能未全面复工情况下, 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。但是韩国意大利疫情出现小面积爆发, 给予外围市场较多不确定性, 市</p>	<p>投资咨询部 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 021-80220138</p> <p>从业资格: F3068323</p>

	<p>场悲观情绪升温。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>避险情绪升温，新单暂时观望</p> <p>近日全球风险资产悉数下跌，美股欧股暴跌，有色金属在悲观情绪升温下下跌有较大幅度。全国病毒确诊人数继续下降，疫情控制取得一定效果，湖北省外企业在3月份有望得到全面复工。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。不过全球避险情绪升温，短期锌价偏弱，新单建议暂时观望。</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 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>全球疫情蔓延，新单暂观望</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。</p> <p>海外疫情扩散风险加剧，避险情绪再次回升。且近期有不锈钢厂因库存积压严重开始减产，且南方镍铁采购价下降30-40镍点，可见镍铁需求疲弱，镍价上行动力被削弱。建议新单观望为宜，待海外疫情稳定后再确认入场时机。</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>境外疫情冲击，原油轻仓试空</p> <p>宏观方面，公共卫生事件继续主导着市场走向，目前肺炎病毒在中国境外传播迅速，中东产油国等地区出现新冠病毒肺炎，此外美国政府警告美国人要为预防新冠病毒传播做好准备后，加剧人们对病毒传播的担忧，全球金融市场避险情绪有所升温。</p> <p>行业方面，API报告显示美国上周原油库存增加130万桶至4.444亿桶，库欣地区原油库存增加40万桶，增幅小于预期但已经连续第5周录得上涨；国际能源署目前对全球石油需求增长的预测已降至10年来最低水平，受新冠病毒肺炎疫情影响，可能会进一步下调石油需求预测，油价下方空间仍存。</p> <p>总体而言受全球范围内疫情发展影响，原油市场可能遭受更多冲击，波动率或明显增加，建议原油轻仓试空。</p> <p>单边策略建议：卖SC2004；入场价：400；动态：新增</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>钢矿</p>	<p>海外疫情扩散黑色系强弱分化，轻仓介入远月多螺空矿组合</p> <p>1、螺纹：宏观面，政府出台多举措推进企业复工复产，逆周期调节力度有望加大，各地房地产调控正在“因城施策”基调上边际放松，预期基建和房地产将受益，使得市场对于未来钢材需求信心提升。不过，亦须关注海外疫情影响扩散，可能导致出口相关耗钢需求减少，对国内钢材供需平衡的调节作用下降。中观面，螺纹产量同比减少，但下游需求恢复仍需时间，供需仍处于错配阶段，本周钢银、大钨等调研数据显示钢材库存依然快速积累，且受物流逐步恢复影响，库存或逐步从钢厂向贸易商环节转移。综合看，政策利好提振需求预期，螺纹远月仍有支撑，后期需关注3月需求能否快速恢复从而缓和供需错配压力。策略上，单边：螺纹10月合约中长期多单可继续轻仓持有；组合上，输运问题缓解，国内煤矿陆续复产，焦炭快速提产，焦炉产量增速快于高炉，谨慎者仍可持有做多螺纹RB2010-做空焦炭J2005套利组合。</p> <p>2、热卷：宏观面，近期中央连续释放逆周期调节力度加大的利好信号，出台多种举措推动企业复工复产，提振市场信心。不过，海外疫情的扩散，仍可能削弱我国制造业出口需求。中观面，企业复工率稳步提高，需求逐步回升，不过下游企业恢复正常生产水平尚需时间，而高炉仍有盈利，致热轧产量相对需求依然过剩，短期热轧库存仍处于增加阶段。综合看，宏观政策利好信息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，短期热卷高位震荡，策略上建议单边暂时观望。</p> <p>3、铁矿石：短期国内铁矿石供需结构仍较好，需求端，受国内逆周期调节力度加强及钢材下游复工预期提振，高炉减产积极性有限，且部分钢厂存一定补库需求，供应端，1季度外矿供应位于年内低位。不过，近期海外疫情影响逐步扩散，长流程高炉产能较为集中的日韩等国受疫情影响较大，海外铁矿石需求预期下降，预计外矿发往中国的比例或将提高，叠加澳巴铁矿石发运逐步恢复，铁矿价格继续上涨驱动减弱。综合看，短期铁矿继续上涨驱动有所减弱。操作上，继续持有铁矿05-09正套组合，仓位5%，入场25，目标35，止损20；可考虑中期参与做多螺纹RB2010-做空I2009套利机会，仓位5%，入场5.46-5.47，目标5.66-5.67，止损5.36-5.37。</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>
<p>煤炭产</p>	<p>焦企焦炉提产下游需求不佳，焦炭现货提降范围扩大</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人：刘启跃</p>



<p>业链</p>	<p>1.动力煤：产地方面，主产地煤矿陆续复工，产量水平逐步提升，但多数矿井仍未满负荷运转，加之民营煤矿复工程序较慢，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，电厂煤炭库存水平尚可，沿海电厂招标情况一般，短期补库需求支撑不强，多以消耗前期库存为主。综合看，供应回暖或打压煤炭价格，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： 焦炭：疫情方面，多省市已下调突发公共卫生事件一级应急响应，国内疫情影响将边际走弱，但海外部分国家有疫情流行爆发的潜在风险。供给方面，随着各地交通管控的放松，焦化厂原料到货紧张局面稍有缓解，加之目前焦化利润水平尚可，焦企生产积极性较强，焦炭产量将逐步增加。需求方面，钢厂钢材库存矛盾仍在加深，虽然目前市场对后续终端需求复工预期有所好转，但高炉减产限产持续，焦炭日耗维持低位，加之钢厂原料库存水平尚可，焦炭补库需求支撑较弱。现货方面，河北、江苏多地钢厂跟进焦炭首轮提降，降价幅度在 50-100 元/吨不等，钢厂多考虑上游焦企发运积极及自身资金库存压力，对本轮降价信心十足，现货市场将承压回落。综合来看，焦炭走势或震荡偏弱。</p> <p>焦煤：产地煤方面，全国各地国有大矿陆续恢复正常生产，山西焦煤集团公告称其原煤产量约 27 万吨/日，精煤产量约 13 万吨/日，生产基本恢复至正常水平，产地主焦煤供应有序回暖，但考虑山东煤矿生产受前期安全事故影响而有所受阻，部分配煤供应或仍将较为紧张；进口煤方面，甘其毛都口岸市场逐步恢复，口岸库存周环比下降 20 万吨至 110 万吨，库存消耗显著，蒙煤报价小幅探涨，多数贸易商货源已锁量锁价。需求方面，焦企焦炉提产积极性较高，焦煤日耗有所增加，加之多地运力逐步恢复，焦煤补库需求也随之增强。综合来看，焦煤供需双双回升，焦煤走势或将延续高位震荡。</p> <p>操作建议上，山西煤矿复产进度加快，焦企原料到货水平增加，焦化利润水平尚可，焦炉提产意愿较强，而下游需求仍然不佳，补库支撑也维持弱势，多地钢厂陆续开启焦炭首轮提降，现货市场承压回落，卖 J2005 可继续持有。</p>	<p>魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>021-80220107 从业资格： F3057626</p>
-----------	---	---	--

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
甲醇	<p>疫情令伊朗出口成疑, MA05 升水现货</p> <p>本周西北物流逐渐恢复, 煤炭出货加速, 价格单日上调三次, 受此影响内蒙, 新疆以及山西甲醇价格周一和周二累计上涨超过 100 元/吨, 不过华东价格依然保持稳定, 浙江甚至下跌 50 元/吨。伊朗出现疫情引发市场担忧其甲醇能否顺利出口至中国, 05 期货在周二下午收盘前半小时受多头增仓助推再度反弹至 2100 以上。即便 3 月伊朗对华出口量无法恢复至正常水平, 随着本周起国内煤化工负荷提升, 完全能够补齐 20 万吨/月的缺口。我们认为 3 月甲醇供应宽松格局不改, 价格易跌难涨, 本周 MA2005 上方阻力 2150, 可逢高短空。</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>避险情绪再度提升, 聚烯烃再度陷入震荡</p> <p>周二库存 122.5 (-3) 万吨。现货价格下跌 50 元/吨, 丙烯及粉料小幅收跌。现货成交回归平淡。受全球疫情蔓延影响, 期货开盘后显著下挫, 不过午后基本修复跌幅。本周暂无新增检修装置, 3 月检修计划依然偏少, 供应宽松依然是 05 合约上涨最大的阻力。除中国外, 欧亚多国疫情有恶化迹象, 原油仅三日跌回吐过去两周涨幅, 而外盘聚烯烃报价本周也不断下调, PE 基本与国内价格一致, PP 仍倒挂。表面上看, 全球疫情蔓延直接影响塑料终端需求, 但也可能减少到中东、日韩对华的聚烯烃出口 (类似甲醇炒作伊朗进口), 但总体利空大于利多。国务院昨日决定免除未来 3 个月湖北小规模纳税人增值税, 其他地区由 3% 降至 1%, 更多减税降费政策推出后将加速下游企业复工速度。本周维持聚烯烃震荡观点, 09 多单耐心持有。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>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>
聚酯	<p>库存累积难以去化, TA 前空持有</p> <p>1.PTA: PTA: 供应端看, 汉邦石化 220 万吨 PTA 装置延迟重启, 重启时间待定, 该装置原计划 2 月 24 日重启; 宁波台化 120 万吨 PTA 装置因故障短停; 目前 PTA 库存高位且后期仍可能大幅累积; 目前二季度若没有强力减产, 则难以进行去库。需求端看, 伴随下游陆续复工以及物流运输缓和, 聚酯产销回暖, 其中涤纶长丝产销 20%, 涤纶短纤产销 20%-60%, 聚酯切片产销 10%-60%; 目前聚酯开工回升至 64.3%, 整体需求逐步恢复。成本端看, 受多国疫情冲击影响, 油价短期内波动率可能放大; 但目前 PX 端可能存在供给问题, 压缩 PTA 加工区间, 总体成本端偏弱。总体成本支撑较弱叠加库存累积难以去化, PTA 或延续弱势, 建议 TA005 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>2.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。</p> <p>需求端看，伴随下游陆续复工以及物流运输缓和，聚酯产销回暖，其中涤纶长丝产销20%，涤纶短纤产销20%-60%，聚酯切片产销10%-60%；目前聚酯开工回升至64.3%，整体需求逐步恢复。成本端看，受多国疫情冲击影响，油价短期内波动率可能放大。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&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>		
棉纺产业链	<p>海外疫情引发市场忧虑，郑棉把握回调做多机会</p> <p>宏观层面：海外疫情延续扩散态势，隔夜全球主要股指及原油继续大幅下挫；国内疫情防控延续向好态势，复工复产有序推进，政策支持措施持续加码。汇率方面，离岸人民币昨日围绕7.02一线震荡。</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13365，-101，现货成交逐步恢复中。</p> <p>需求方面：近期下游陆续复工加速推进，但全面复工仍需要一定过程与时间，需求短期仍将继续承压，压制行情上行空间。</p> <p>收储方面：上一交易日储备棉成交率维持低位，收储价格优势不显著。</p> <p>库存方面：上一交易日仓单及预报量42796张，-94。短期受下游复工延后影响，预计2月库存去化速度将显著放缓。</p> <p>替代品方面：涤短价格6547，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显著回调，持仓量下滑约0.4万手，但预计65美分一线支撑较强。</p> <p>策略建议：交易策略方面，需求端恢复仍需时日，库存去化压力压制行情上行空间，郑棉短期预计围绕13000震荡；中长期而言，市场关注点将逐步回归基本面，随着国内库存逐步消化，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下方长线多单可以考虑分批入场。</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：张晓 021-80220137 从业资格： F3039614 投资咨询： Z0014911</p>
白糖	<p>供应压力逐渐降低，白糖前多持有</p>	<p>投资咨询部 张晓</p>	<p>联系人：唐俊彦 021-80220127</p>



	<p>2月25日郑糖主连低开高走收跌，收于5806元/吨。昨日ICE原糖下跌1.05%收于15.11，主要因新冠疫情忧虑导致商品和股市普跌，3月合约将于周五到期，近日持仓量大幅下滑，但原糖整体仍受泰国和印度减产导致的供应趋紧支撑。印度ISMA预计，19/20榨季印度产糖量为2650万吨，较去年11月上调50万吨，但仍低于18/19榨季的3316万吨。泰国方面，一机构(Fitch Solutions)预计19/20榨季泰国产量仅980万吨，因40年最严重干旱，此前预估值为1350万吨。国内方面，云南50家糖厂全部开榨，同比提前43天，广西则有25家糖厂已收榨，市场供应压力逐步降低，随着夏季需求转好，看好国内糖价底部不断抬升。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，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>从业资格： F3039614 投资咨询： Z0014911</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**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