



### 操盘建议

金融期货方面：海外大类风险资产对 A 股负面影响增强，致其短期回撤幅度加大。但积极的政策面和流动性因素仍是主要变量。在技术面和价格结构等微观指标看，股指整体无转势信号。

商品期货方面：原油基本面趋弱，宜持偏空思路。

操作上：

- 1.获利盘离场致成长板块超跌，中证 500 指数调整后入场盈亏比更佳，IC 新多仍可轻仓增持；
- 2.疫情扩散加剧需求担忧，SC2004 前空持有。

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)

### 操作策略跟踪

兴业期货2月27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	
2020/2/27	金融衍生品	股指	买IC2003	10%	4星	2020/2/26	5790.40	-0.54%	-0.27%	中性	中性偏多	偏多	增仓	
	工业品	黑色金属	买RB2010-卖I2009	5%	4星	2020/2/26	5.46-5.47	1.09%	0.55%	中性偏多	中性偏多	中性	持有	
			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	1864.0	1.07%	0.54%	中性	偏空	中性	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	6.29%	3.15%	偏多	偏空	偏空	持有	
			卖SC2004	5%	3星	2020/2/26	389	1.73%	0.86%	偏空	偏空	偏空	持有	
	农产品	白糖	买SR2005	5%	4星	2020/2/5	5680	0.95%	0.48%	偏多	偏多	偏多	持有	
		豆粕	买M2005	5%	4星	2020/2/14	2683	-1.68%	-0.84%	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	10.78%	5.39%	偏多	偏多	偏多	持有	
		总计			60%		总收益率			102.05%		夏普值		/
	2020/2/27	调入策略	买IC2003 (增仓)					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，敬请关注我司网站：<a href="http://www.cifutures.com.cn">http://www.cifutures.com.cn</a>或致电021-38296184，获取详细信息。期待您的更多关注！！</small>														



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体呈独立走势，多头格局无转势信号</p> <p>周三（2月26日），受外围市场持续重挫影响，A股回调。截至收盘，上证指数跌0.83%报2987.93点，深成指跌3.02%报11497.55点，创业板指跌4.66%报2180.7点。两市成交额连续6日超万亿。北向资金连续4日净流出。</p> <p>盘面上，大基建板块逆势大涨、房地产板块亦有较好表现，新能源汽车和特斯拉等概念股走势亮眼。而国产芯片股集体暴跌，领跌科技板块。</p> <p>因现货指数超跌，当日沪深30和上证50期指主力合约基差转为正向结构，而中证500期指主力合约则有所缩窄。此外，沪深300股指期货主要合约隐含波动率虽有所放大、但整体仍处正常区间。综合看，市场预期并未有明显弱化信号。</p> <p>当日主要消息如下：1.央行部署金融支持中小微企业复工复产工作，要求为企业有序复工复产提供低成本、普惠性资金支持；2.商务部称，要千方百计稳外贸、稳外资、促消费，推动出台超常规、阶段性的支持政策。</p> <p>因海外市场避险情绪持续加重，其对A股负面冲击增强，叠加获利资金止盈流出，近日股指日内回撤幅度加大。但国内疫情走向逐步明确、而政策面和流动性因素对股指的推涨作用仍有发挥空间，预计A股整体仍延续独立走势。另从技术面看，其在关键位支撑依旧有效，多头思路无调整信号。</p> <p>操作具体建议：增持IC2003合约，策略类型为单边做多，增仓比例为5%至10%，新单入场参考区间为5700-5750。</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>市场不确定性较强，期债新单暂时观望</p> <p>上一交易日债市继续受到外盘走前的支撑，早盘再度高开，但随后震荡下行，临近尾盘收复部分跌幅，主力合约TS2006、TF2006分别下跌0.03%和0.05%，T2006上涨0.01%。宏观方面海外市场的疫情发展仍对风险偏好存在压制，但国内宏观在政策支撑下预期持续好转，央行再对小微企业贷款利率进行调降。流动性方面，央行昨日继续暂停公开市场操作，但在政策支持下，资金面表现较为宽松。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，关注银行入市的具体方式及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>（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>外疫情延续扩散，国内消费刺激预期加强</p> <p>宏观层面：海外疫情延续扩散态势，金融市场避险情绪高企，原油创一年来新低；国内疫情防控延续向好态势，商务部表示将千方百计稳外贸、稳外资、促消费，推动出台超常规、阶段性的支持政策。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 11150，+75，保税区 20 号胶最低报 1370 美元，-15；原料端昨日泰国杯胶跌 0.72%，胶水收购价持稳。</p> <p>需求方面：短期需求方面，下游复工有序推进，但普遍库存增加销售承压，短期需求仍不乐观；但考虑汽车销售延后带来的需求集中释放，以及后续消费刺激政策加码预期，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 4.34 万吨，+0.26。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯 1502 价格 9800 元/吨，+200，顺丁价格 9700 元/吨，+100，昨日合成胶价格小幅反弹，隔夜原油再次大跌利空合成胶价格，但当前行业普遍亏损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 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>冠状病毒海外扩散，沪铜新单观望</p> <p>海外疫情进一步扩散，昨日中国境外新增病例首次超越中国，市场避险情绪较高，且因国内铜库存积压严重多转移至海外交仓，压制外盘铜价。国内受益于逆周期调节政策加码，表现相对坚挺，但是考虑到若疫情加重，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 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>累库周期延长，铝价低位震荡</p> <p>氧化铝价格继续上升，电解铝成本端受到一定支撑。虽然下游复工持续推进，但是供给端如云南神火的复产使得供给仍存压力。截止目前电解铝社会库存已经上升至 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，累库空间依然很大。库存压力持</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>续施压近月合约，contango 结构将继续扩大。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>全球避险情绪升温，美股欧股暴跌，有色金属在悲观情绪下走势相对较弱。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。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</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>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，以及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</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>疫情扩散加剧需求担忧，原油前空持有</p> <p>供给方面，市场关注下周部长级产量政策会议上OPEC及其俄罗斯等盟友可能的进一步减产，目前俄罗斯表示不愿支持沙特进一步减产，但分析认为即使OPEC进一步减产也可能不足以抵消市场对需求的担忧。</p> <p>库存方面，EIA数据显示截止2020年2月21日当周，美国原油库存量比前一周增长45万桶，少于预期的200万桶，尽管美国原油库存连续五周增长，但汽油需求和馏分油需求增加，整体仍利多油价。</p> <p>需求方面，高盛将2020年石油需求增长预估从120万桶/日大幅下调至60万桶/日；此外受疫情扩散影响市场对原油需求担忧加剧：目前中国境外新增病毒感染病例数量首次超过中国国内，欧洲及中东地区多国首次确诊病例，因此多个大洲实施了更多的旅行限制和隔离措施，叠加中国的成品油端消费尚未恢复正常，进一步降低原油需</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>求预期。</p> <p>总体而言疫情扩散带来的需求担忧已成为原油价格下跌的主导因素，全球多数股市下跌也打压了石油期货市场气氛，建议原油前空持有。</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>钢矿</p>	<p>海外铁矿需求预期减弱，远月多螺空矿组合继续持有</p> <p>1、螺纹：宏观面，国内继续推出调控政策以对冲疫情对经济的影响。昨日央行宣布增加疫情防控专项再贷款贴现专项额度 5000 亿元，同时下调支农、支小再贷款利率 0.25BP 至 2.5%，支持企业复工复产。海外疫情影响扩散，市场风险偏好下降，且降低了未来出口相关耗钢需求预期，或将加重平衡国内钢材供需的压力。中观面，本周 ZG 数据，螺纹高炉产量降 9.36 万吨 (-2.7%)，电炉产量增 0.7 万吨 (+16.28%)，高炉厂库增 61.21 万吨 (+8.71%)，电炉厂库增 0.5 万吨 (+1.76%)，社库增 100.43 万吨 (+11.33%)。短期仍处于累库阶段，本周下游需求有所回升，库存增幅放缓，并且随着物流恢复，厂库向社库转移速度提高，压力或逐步向贸易商环节集中，社库面临胀库风险。综合看，政策利好提振需求预期，螺纹远月仍有支撑，但短期供需矛盾积累对近月合约仍形成较大压制，后期需关注 3 月需求能否快速恢复从而缓和供需错配的矛盾。策略上，单边：螺纹 5 月合约承压，螺纹 10 月合约偏震荡，RB2010 中长期多单继续耐心轻仓持有；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，近期国内仍陆续推出政策对冲疫情对经济的影响，推进企业复工复产，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，并降低市场对风险的偏好。中观面，本周热轧产量降 4.6 万吨 (-1.13%)，社库增 15.27 万吨 (+4.94%)。受企业复工率稳步提高影响，下游补库需求明显增加，叠加钢厂检修有所增加，本周库存增幅较前一周大幅降低。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：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</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>期有所减弱, 预计外矿发往中国的比例或将提高。国内钢材库存仍较快速度增加, 长流程钢厂产量被迫继续下降。而澳巴铁矿石发运预计将逐渐恢复。短期铁矿价格承压回调的可能性较高。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>		
煤炭产业链	<p>原料供应加速恢复, 焦炭需求仍然不佳</p> <p>1.动力煤: 产地方面, “山西”地区煤矿复产数量持续增加, 产量水平也逐步提升, 但部分矿井仍未满负荷运转, 加之民营煤矿复产程序较慢, 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, 国内港口新增询货需求偏少, 少量需求仍以大型企业长协资源为主, 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:</p> <p>焦炭: 疫情方面, 全国已有多省市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, 但国外每日新增病例数已超中国, 海外多国疫情有流行爆发的潜在风险。供给方面, 上游煤矿复工加速进行, 各地运力也逐步恢复, 焦化厂原料到货紧张局面稍有缓解, 考虑到目前焦化利润水平尚可, 焦企提产意愿持续增强, 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, 但高炉限产力度不减, 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, 山东部分钢厂跟进焦炭首轮提降, 提降范围迅速扩大, 港口贸易冶金焦价格也有所下滑, 现货市场承压回落。综合来看, 焦炭走势或震荡偏弱。</p> <p>焦煤: 产地煤方面, 国家煤矿安监局发布关于开展“一通三防”专项监察的通知, 要求即日起至 6 月加强全国煤矿安全检查力度, 目前主产地矿井已有序复工, 山东前期受事故影响停产的部分煤矿也陆续复产, 产地焦煤供应偏紧局面将逐步缓解; 进口煤方面, 策克口岸市场仍处于停摆状态, 但甘其毛都口岸市场已逐步恢复, 口岸库存去化加速, 蒙煤报价小幅探涨, 多数贸易商货源已锁量锁价。需求方面, 焦企原料到货稍有缓解, 利润提振焦炉生产积</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>极性，焦煤日耗持续增长的预期增强，加之各地运输管控逐步放松，原料补库支撑也较强。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，国内疫情管控成效显著，但海外疫情有流行爆发的潜在风险，目前煤矿复工复产加速，煤炭供应紧张局面将逐步缓解，焦炉生产积极性受利润刺激而有持续增强的预期，考虑到下游需求情况仍然不佳，钢厂补库支撑也维持弱势，焦炭首轮提降范围迅速扩大，现货市场承压回落，卖 J2005 可继续持有。</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>内地和港口库存继续积累，甲醇空单持有</p> <p>隆众石化数据显示，港口库存增加 2.32 万吨，增量主要来自江苏。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，周三新空和前空今日继续持有。</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 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>欧亚多国疫情恶化，化工品需求面临挑战</p> <p>周二库存 120 (-2.5) 万吨。现货价格下跌 50 元/吨，丙烯及粉料继续下跌，而口罩原料熔喷无纺布近期价格由节前 2 万/吨涨至 20 万/吨。现货成交进一步转差，买家询盘寥寥无几。齐鲁石化计划近几日复产，扬子石化 HDPE 装置周二晚停车，台塑宁波 PP 装置 27 日复产。3 月检修计划偏少，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，原油仅连跌四日创一年新低，而外盘聚烯烃报价本周也不断下调。尽管国内近期频繁发布利好政策，然而如果全球疫情持续蔓延将引发系统性风险，化工品难逃下跌。</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>成本支撑偏弱，TA 前空持有</p> <p>1.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，因促销影响昨日聚酯产销部分好转，其中涤纶长丝产销 22%，涤纶短纤产销 10%-</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>65%，聚酯切片产销 0%-60%；虽聚酯逐步复工，但是对库存消化依旧缓慢。成本端看，受多国疫情冲击影响，市场对原油需求担忧加剧；PX 端伴随原油也逐步下跌，总体成本端偏弱。总体看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>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。需求端看，因促销影响昨日聚酯产销部分好转，其中涤纶长丝产销 22%，涤纶短纤产销 10%-65%，聚酯切片产销 0%-60%；虽聚酯逐步复工，但是对库存消化依旧缓慢。成本端看，受多国疫情冲击影响，市场对原油需求担忧加剧，成本端支撑偏弱。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 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>海外疫情延续扩散，美棉指数承压下行</p> <p>宏观层面：海外疫情延续扩散态势，金融市场避险情绪高企，原油创一年来新低；国内疫情防控延续向好态势，商务部表示将千方百计稳外贸、稳外资、促消费，推动出台超常规、阶段性的支持政策。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 13342，-23，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，但全面达产仍需要一定过程与时间，需求短期继续承压，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有所放大，主要系郑棉回调导致交储性价比提升。</p> <p>库存方面：上一交易日仓单及预报量 42631 张，-165。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延续回调，持仓量下滑约 0.19 万手，接近前期 64-65 美分震荡平台，或将有一定支撑。</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>策略建议：交易策略方面，海外疫情发展不确定性较高，需求端恢复仍需时日，库存去化的现实压力压制行情上行空间，郑棉短期预计随外盘调整，但 12500 一线存在成本支撑；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，中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>		
白糖	<p>基本面偏好不改，白糖前多持有</p> <p>2月26日郑糖主连下跌1.07%，收于5734元/吨。昨日ICE原糖下跌1.91%收于14.86，主要因对新冠疫情在全球持续扩散打压期价，但全球食糖整体供应不断减少格局不改。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。国内方面，现货价格稳定，广西新糖报5760-5860元/吨，云南昆明新糖报5770-5810元/吨，大理新糖报5740元/吨。虽然目前处于消费淡季，但随着天气转暖，需求恢复可期。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>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