



### 操盘建议

金融期货方面：流动性宽松、叠加宏观财政及产业政策对基本面的预期改善作用，股指仍有积极提振，维持多头思路。

商品期货方面：利多驱动明显，钢材及化工品种暂持偏多思路。

操作上：

- 1.主要板块呈轮涨补涨格局，沪深 300 指数多单盈亏比最佳，IF 多单持有，另可新多介入 IO2003-C-4200 看涨期权；
- 2.原油走势强劲、且相关品库存加速下降，塑料 L2009 前多持有；
- 3.基建及房地产投资增速有改善潜力，螺纹 RB2010 前多继续持有。

### 操作策略跟踪

兴业期货2月21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
2020/2/21	金融衍生品	股指	买IF2003	10%	4星	2020/2/17	4005.80	3.31%	1.66%	中性	中性偏多	偏多	持有
			买IO2003-C-4200	10	4星	2020/2/21	/	/	/	中性偏多	中性偏多	偏多	调入
	工业品	黑色金属	买RB2010-卖RB2005	5%	4星	2020/2/14	-40.00	0.00%	0.00%	中性	偏多	偏多	持有
			买RB2010	1%	4星	2020/2/18	3500.00	0.00%	0.00%	中性偏多	偏多	中性	持有
		有色金属	买NI2005	3%	3星	2020/2/5	104000	-0.34%	-0.10%	偏空	中性偏多	中性	持有
	买CU2004		5%	4星	2020/2/17	46100	0.33%	0.16%	中性	偏多	偏多	持有	
	买ZN2004		5%	3星	2020/2/21	17150	/	/	偏多	中性	中性	调入	
	能源化工	卖MA2005	5%	4星	2020/2/13	2091	-1.46%	-0.73%	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	4.63%	2.32%	偏多	偏空	偏空	持有	
	农产品	白糖	买SR2005	5%	4星	2020/2/5	5680	1.44%	0.72%	偏多	偏多	偏多	持有
		豆粕	买M2005	5%	4星	2020/2/14	2683	-0.71%	-0.35%	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	9.21%	4.60%	偏多	偏多	偏多	持有
		总计			1059%		总收益率			100.66%	夏普值		/
	2020/2/21	调入策略	买IO2003-C-4200、买ZN2004				调出策略	卖J2005					

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>推涨动能仍有效，维持多头思路</p> <p>周四（2月20日），A股强势上攻。截止收盘，上证指数涨1.84%报3030.15点，深成指涨2.43%报11509.09点，创业板指涨2.21%报2186.74点。两市成交额连续两日突破万亿。当日北上资金净流入39亿。</p> <p>盘面上，金融权重股大涨提振大盘，互联网金融、特斯拉、新能源、国产芯片和OLED等概念股表现抢眼。</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期指主力合约基差仍处倒挂结构、相对低估。另沪深300股指期货主要看涨合约虽有大涨，但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.国内1月新增社会融资规模为5.07万亿，预期为4.29万亿；新增人民币贷款为3.34万亿，预期为2.82万亿；2.国内2月1年期LPR品种下调10个BP至4.05%，5年期以上LPR品种下调5个BP至4.75%；3.商务部称，将会同相关部门研究出台进一步稳定汽车消费的政策措施，减轻疫情影响。</p> <p>从主要分类指数近日表现看，前期领涨板块整体维持强势，而受疫情负面影响的板块亦有补涨修复迹象，显示市场乐观情绪不断强化。而流动性宽松、叠加宏观财政及产业政策对基本面的预期改善作用，仍对股指形成积极提振。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%；介入IO2003-C-4200看涨期权，策略类型为买入，建仓量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>市场分歧进一步加大，期债新单宜观望</p> <p>上一交易日债市早盘小幅低开，随后震荡下行，临近尾盘时出现反弹，收复部分跌幅，主力合约TS2006、TF2006和T2006分别下跌0.07%、0.10%和0.20%。昨日宏观方面公布了社融数据，数据表现好于市场预期，在疫情持续出现好转的叠加下，市场情绪明显改善，股市站上3000点，股强债弱再度展现。流动性方面，央行昨日暂停逆回购操作，公开市场保持零投放，但下调了LPR利率，略不及市场预期，对债市整体影响有限。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>商务部研究汽车消费支持政策，沪胶有望延续强势</p> <p>宏观层面：日韩疫情有扩大趋势，美股隔夜收跌盘中波动扩大，美国最新就业数据符合预期。国内复工加快推进，1月信贷金融数据超预期，LPR利率如期下调。汇率</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>方面，近期美元指数走强，离岸人民币达到 7.05 一线。</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 11350，持稳，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 0.86%、1.42%。</p> <p>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。</p> <p>库存方面：上期所全乳仓单 23.84 万吨，+0.1。20 号胶仓单 3.34 万吨，持稳。</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，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。</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，叠加商务部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。</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>昨日宏观方面公布了社融数据，数据表现好于市场预期，且货币市场上下调 LPR 利率，以保障实体经济资金需求，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。</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>下游开工率稳步上升，铝价低位震荡</p> <p>国内一月新增社融再创新高，达到 5.07 万亿。同时 LPR 再度调降，中小企业融资成本或得到一定改善。全国病毒确诊人数继续下降，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</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>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>		
有色金属 (锌)	<p>下游消费迎来复苏，激进投资者轻仓试多</p> <p>国内一月新增社融再创新高，达到 5.07 万亿。同时 LPR 再度调降，中小企业融资成本得到改善。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加。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</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。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</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>EIA 库存增幅小于预期，原油新单观望</p> <p>宏观方面，市场继续关注公共卫生事件疫情对经济和需求的影响，中国新冠病毒新增人数骤降，各地恢复开工；但日本和韩国新冠病毒肺炎人数有所增加引发关注，短期内市场仍存一定忧虑，油价上方空间受限。</p> <p>行业方面，美国制裁俄罗斯石油公司的贸易子公司，指责该公司帮助出口委内瑞拉原油，市场对委内瑞拉原油出口量下降担忧加剧。EIA 数据显示美国原油库存连续第四周增加，但增幅小于预期，且库欣地区原油库存减少，汽油库存总量及馏分油库存下降，整体利多油价。</p> <p>总体看后续应持续关注下游需求情况，成品油裂解价差走强则说明国内成品油库存消化良好；短期内原油直观望为主。</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>宏观预期向好，螺纹钢前多持有</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，1月社融数据全面超预期，社融增量 5.07 万亿，预期 4.28 万亿，前值 2.1 万亿，新增人民币贷款 3.34 万亿，预期 3 万亿，前值 1.14 万亿，M2 同比增 8.4%，预期 8.6%，前值 8.7%；LPR 报价下调，1 年期品种下调 10BP，5 年期下调 5BP，非对称下调一定程度上表明国家暂无放松房地产调控的意图。同天，湖北省新增确诊病例 11 例，新增死亡 115 例，新增出院 1451 例，新增治愈-新增确诊继续扩大。中观面，本周 MS 数据显示，螺纹产量降 15.77 万吨（上周降 17.44 万吨），厂库增 91.06 万吨（上周增 110.29 万吨），社库增 137.96 万吨（上周增 144.16 万吨），总库存增 229.01 万吨（上周增 254.45 万吨），供需错配库存继续快速累积，但增速较上一周有所放缓，物流有所恢复，库存或将向社会移动。目前阶段，市场对供需错配导致的库存压力的担忧，已逐步被疫情好转、逆周期政策加强、下游复工的积极预期削弱，短期螺纹或继续震荡偏强运行。策略上，单边：螺纹 10 月合约中长期多单可继续持有；组合上，下游复工预期影响下，螺纹 5-10 价差再度走强，不过受弱现实的扰动，螺纹 5-10 价差走强程度仍较为受限，卖 RB2005-买 RB2010 反套可继续耐心轻仓持有，仓位 5%，入场-40，目标-100，止损 0；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：昨日，1月社融数据大幅超预期，LPR 报价下调，从病例数据来看，疫情已出现边际缓和迹象，市场对国内逆周期调节政策继续加码仍抱有期待。并且，昨日湖北省地区新增确诊病例 411，新增治愈 1451 例，治愈-确诊差值扩大，疫情逐步出现边际缓和迹象。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，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 MS 调研热轧产量降 4.86 万吨（上周降 6.06 万吨），厂库增 13.55 万吨（上周增 22.97 万吨），社库增 44.57 万吨（上周增 35.11 万吨），总库存增 58.12 万吨（上周增 58.08 万吨），库存依然处于累库阶段，但增速有所放缓。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：宏观预期向好，各地积极推进复工复产，高炉利润尚可，在此情况下，长流程钢厂减产动力较为有限，</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>本周除螺纹以外的主要品种钢材产量降幅大幅缩窄，亦侧面印证钢厂减产积极性有限。1 季度铁矿供应处于年内低位。综合看，铁矿基本面支撑较强。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，主力空头一德席位昨日大幅减持铁矿空单，短期铁矿存在上涨驱动减弱的迹象。建议铁矿 05 暂不宜追多，新单暂时观望；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>终端需求回暖预期增强，上游煤矿复工稳步推进</p> <p>1.动力煤：产地方面，各地煤矿陆续复工，山西、陕西及内蒙古国有大矿多已复产，产量水平逐步提升，而多数民营煤矿也进入复产程序，但考虑到省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，煤炭供应逐步回暖，但下游需求不确定性较强，新单暂时观望。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：宏观方面，1 月新增社融规模远超市场预期，央行下调 1 年期和 5 年期 LPR 至 4.05%和 4.75%，货币政策进一步宽松预期兑现，市场情绪有所好转，加之近日疫情管控初显成效，疫情拐点或将于近期显现。供给方面，受益于原料供应的小幅回暖及运输管制的有序放松，吕梁、运城等地焦企提产加速，焦炭供应将逐步增加，但目前焦化厂原料到货仍未完全恢复，厂内焦煤库存仍处于较低水平。需求方面，下游钢厂库存及资金压力仍然较大，高炉进一步减产动力较强，焦炭日耗维持弱势，但终端需求复工或有加速，终端需求回暖预期逐步增强。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，各地煤矿复产数量持续增多，山东及安徽地区矿井均基本复产，山西国有大矿也已全面开工，但民营矿井及洗煤厂开工水平仍然不高，考虑企业返岗员工隔离期限制，预计焦煤产量完全恢复需等至 2 月底至 3 月初；进口煤方面，蒙古最新通告显示中蒙口岸将于 3 月 2 日重新开放，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，终端需求回暖预期增强，下游焦企提产逐步加速，焦煤日耗或将增加，随着各地运力的逐步恢复，</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>焦企补库意愿也逐步增强。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，宏观利好刺激盘面上涨，加之疫情管控已初显成效，市场情绪转为乐观，上游煤矿复工加速，焦煤产量逐步回升，但终端需求回暖预期也不断增强，炉料整体供需或双双回升，考虑近期市场波动逐步放大，煤焦新单宜区间操作，焦炭价格预计在 1835-1885 间波动，焦煤价格则仍维持高位震荡。</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>本周港口库存，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。</p> <p>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>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>L2009 多单持有，缺口即将补齐</p> <p>本周三石化库存修正为 140.5，周四为 132 (-8.5) 万吨，单周去库超过 30 万吨，速度之快创历史之最，听闻中石化华南已经控制出货，可能进一步加重市场看涨情绪。本周新增检修装置，PE 仅上海石化一条 5 吨的非标品生产线，PP 是宁波富德。中海壳牌于周四复产，东华扬子江于 3 月检修。丙烯昨日大涨 200 元/吨至 6400（节前是 6800），山东炼厂库存低位，部分已经停止出货，PP 粒料价格跟涨 100-200 元/吨。静态看，丙烯上涨空间仍有 400 元/吨，将带动 PP 上涨超过 200 元/吨，而随着下游逐渐复工后，塑料的供应过剩情况也得到缓解，多单耐心持有至跳空缺口补齐，即之前推荐的 L2009 多单至少在 7200 以上再考虑止盈。期货继续上涨的空间相对有限，我们预计不超过 200 点，一方面，供大于求的矛盾没有实质解决，目前仅仅是空窗期。另一方面，现货贴水期货 200 元/吨将引发正套介入。不过如果原油、丙烯价格延续上涨，那么在物流完全恢复前，下游“抢货”的行为仍将助推聚烯烃价格。</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>

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
棉纺产业链	<p>价格低位与消费不振博弈延续, 郑棉建议维持震荡思路</p> <p>宏观层面: 日韩疫情有扩大趋势, 美股隔夜收跌盘中波动扩大, 美国最新就业数据符合预期。国内复工加快推进, 1月信贷金融数据超预期, LPR利率如期下调。汇率方面, 近期美元指数走强, 离岸人民币达到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13471, +13, 现货成交仍不活跃。</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: 昨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: 昨日仓单及预报量42624张, -9。国内1月工商业库存增量较上月小幅改善, 周转库存同比仍高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调整为主, 尾盘有所回升, 收盘较15:00下跌0.25%。</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>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>
豆粕	<p>现货保持坚挺, 豆粕前多持有</p> <p>2月20日豆粕主力合约窄幅震荡收于2664, 美豆昨晚同样继续震荡。USDA发布的2020年美国农产品出口预测并未将上月签署的美中“第一阶段”贸易协议的细节列入考量范围。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</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>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>市场上量增加，玉米新单观望</p> <p>2月20日玉米主连小幅上涨收于1910。国家出台各类政策保障玉米市场供应，市场上量稳步增加，但由于生猪复产周期长、禽流感疫情再起，市场普遍对需求预期相对悲观，加之种植户仍有售粮压力，玉米价格整体趋于弱势。北方港口随物流逐步恢复以及天气转暖，东北产区上量情况有所改善，叠加物流成本的下降，港口到货量逐渐增加，价格出现持续下调。随着拍卖粮持续投放，且北港发运成本降低难以对行情产生有效支撑，南方港口饲企观望心理仍存，成交较为清淡，玉米价格继续走弱。国内玉米现货价格基本稳定，局部继续下调。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>全国产量预计调低，白糖05合约前多持有</p> <p>2月20日郑糖主连小幅上周，收于5776元/吨。昨日ICE原糖下跌1.16%收于15.40，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，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。国内疫情新增病例连续下降，需求恢复预期加强。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 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

请务必阅读正文之后的免责声明部分



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