



兴业期货早会通报

2020.02.28

## 操盘建议

金融期货方面：全球主要风险资产进一步下挫或持续扰动内盘、推动避险情绪升温，利多期债，再叠加国内流动性宽松，维持多头思路；股指短期受外盘扰动加剧，建议前多暂时离场。

商品期货方面：大宗消费商品需求下滑预期增强，相关品种空单确定性较高。

操作上：

- 1.从基本面和资金面看，期债多单盈亏比较高，T2006 新多继续入场；
- 2.疫情扩散加剧市场对经济增长及需求的担忧，SC2004 前空持有。

## 操作策略跟踪

兴业期货2月28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	
2020/2/28	金融衍生品	股指	买IC2003	10%	4星	2020/2/26	5765.90	-0.81%	-0.41%	中性	中性偏多	偏多	持有
		国债	买T2006	5%	4星	2020/2/28	100.625	/	/	偏多	偏多	中性	调入
	工业品	黑色金属	买RB2010-卖I2009	5%	4星	2020/2/26	5.46-5.47	1.39%	0.70%	中性偏多	中性偏多	中性	持有
			卖J2005	5%	3星	2020/2/25	1864.0	3.17%	1.59%	中性	偏空	中性	持有
		能源化工	卖MA2005	5%	4星	2020/2/13	2091	0.38%	0.19%	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
	农产品	能源化工	卖EG2005	5%	3星	2020/1/21	4696	6.95%	3.47%	偏多	偏空	偏空	持有
			卖SC2004	5%	3星	2020/2/26	389	5.51%	2.75%	偏空	偏空	偏空	持有
	贵金属	白糖	买SR2005	5%	4星	2020/2/5	5680	0.97%	0.48%	偏多	偏多	偏多	持有
		豆粕	买M2005	5%	4星	2020/2/14	2683	-1.38%	-0.69%	中性	偏多	偏多	持有
	总计		60%				总收益率	105.86%		夏普值		/	
2020/2/28	调入策略	买T2006			调出策略			买I2005-卖I2009					

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，股指杠杆为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

请关注本公司网站

[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>外盘扰动或加重，前多下破关键位离场</p> <p>周四(2月27日)，A股震荡攀升，题材股表现分化。截止收盘，上证指数涨0.11%报2991.33点，深证成指涨0.32%报11534.02点，创业板指涨0.73%报2196.71点。两市成交额连续7个交易日破万亿。北向资金连续5日净流出。</p> <p>盘面上，汽车股领涨支撑大盘、房地产板块亦有较大涨幅，而特高压、在线教育、互联网和医废处理等概念股有较亮眼表现，而国产芯片概念则遇跌停潮。</p> <p>当日沪深300和上证50期指主力合约基差虽有所走阔、但处相对合理区间，而中证500期指主力合约基差倒挂有所拉大。此外，沪深300股指期权主要合约隐含波动率整体亦处正常水平。综合看，市场预期并未明显恶化。</p> <p>当日主要消息如下：1.央行称，将继续推进LPR改革、引导整体市场贷款的利率下行；2.商务部称，将持续跟踪政策实施效果，适时出台进一步帮扶外贸企业措施。</p> <p>目前疫情对海外市场负面影响持续加重，但主要大类风险资产亦有分化迹象，而股票资产预计受流动性因素冲击更大而持续大跌，而大宗消费商品如原油、软商品则受需求预期下滑影响跌幅亦较大。因内外盘市场联动性增强，预计A股仍将受到扰动，但国内疫情走向逐步明确，而宏观政策持续宽松、增量入市资金潜力丰富等因素仍是主导因素。综合看，从风控角度，前多可下破关键位离场，但新空入场的盈亏比不佳、仍宜观望。</p> <p>操作具体建议：减持IC2003合约，策略类型为单边做多，减(持)仓比例为5%至5%，离场参考区间为5730-5750。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：李光军 021-80220262 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454
国债	<p>流动性充裕叠加避险需求，期债新多入场</p> <p>上一交易日债市全天表现偏强，主要受到外盘支撑，早盘小幅高开后进一步上行，主力合约TS2006、TF2006和T2006分别上涨0.07%、0.08%和0.19%。宏观方面，海外市场的疫情发展仍对风险偏好存在压制，美债收益率在避险需求的推动下创历史新高。国内为进一步缓解疫情对经济的冲击，货币政策持续加码。央行虽然在公开市场暂停逆回购操作，当定向降准降息等行为为市场提供流动性，资金面保持充裕。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，全球市场避险需求强烈叠加国内货币政策存进一步宽松预期，债市做多情绪偏强烈，操作上T2006可新多入场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：张舒绮 021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



橡胶	<p>球避险情绪升温，沪胶短期继续承压</p> <p>宏观层面：受海外疫情影响金融市场避险情绪高企，美股及原油隔夜再度暴跌；美国 2019 年第四季度经济折合年率增长 2.1%，符合预期。汇率方面，受美元走弱影响离岸人民币重回 7 一线。</p> <p>供给方面：东南亚产区逐步进入低产期，供给端压力不大；现货方面，国内山东全乳上一交易日报 11075，-75，保税区 20 号胶最低报 1370 美元，持稳；原料端昨日泰国杯胶跌+1.16%，胶水收购价+0.45%。</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，持稳。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯 1502 价格 9800 元/吨，持稳，顺丁价格 9700 元/吨，持稳，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下调整空间亦有限。</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>	投资咨询部 张晓 从业资格： F3039614 投资咨询： Z0014911	联系人：张晓 021-80220137 从业资格： F3039614 投资咨询： Z0014911
有色金属(铜)	<p>冠状病毒海外扩散，沪铜新单观望</p> <p>海外疫情在多国蔓延，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，沪伦比值缓慢回升。但是考虑到一方面担忧日、韩国人流入山东引发输入性病例；另一方面，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>	投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454	联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属(铝)	<p>社会库存大幅上升，铝价低位震荡</p> <p>电解铝社会库存继续上升，较上周四续增 15.5 万吨至 138.5 万吨。在下游产能未全面复工情况下，累库空间依然很大。库存压力持续施压近月合约，contango 结构将继续扩大。供给端如云南神火的复产使得供给仍存压力。国内病毒确诊人数呈下降趋势，但是韩国意大利疫情</p>	投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454	联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323



	<p>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，美股昨日再次暴跌，下跌幅度逾 4%。预计铝价保持低位震荡走势，新单暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
有色金属(锌)	<p>避险情绪升温，新单暂时观望</p> <p>美股欧股连续暴跌，昨日美股跌幅超 4%，有色金属在悲观情绪下走势偏弱。内蒙古某大型锌冶炼厂因故停产，预计影响产量 1 万吨左右，对锌价产生一定支撑，锌价昨日表现相对抗跌。在全球避险情绪升温情况下，有色金属特别是锌价低位运行，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>	投资咨询部 李光军 从业资格：F0249721 投资咨询：Z0001454	联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格：F3068323
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>	投资咨询部 李光军 从业资格：F0249721 投资咨询：Z0001454	联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格：F3046207
原油	<p>恐慌情绪蔓延，原油前空持有</p> <p>宏观方面，IMF 总裁预计将下调经济增长预估，预期中国今年经济增速降至 5.6%，较 1 月的预期下降 0.4 个百分点，并使全球经济增长下降 0.1 个百分点；叠加多国确诊新冠病毒肺炎病例，市场对经济增长和原油需求的担忧再次加剧；随着多国关闭与伊朗的航线和陆路边境，伊朗疫情对于中东地区安全以及国际原油市场的影响也引发投资者忧虑。但世界卫生组织表示尚未发现病毒持续的社区传播，不应急于宣布大流行。</p> <p>行业方面，消息人士表示因在冠状病毒疫情爆发后炼油厂需求放缓，沙特将 3 月对中国的原油供应减少至少 50 万桶/日；分析公司认为受疫情影响，2020 年石油需求将增长 6 万桶/日；中期内市场对原油需求悲观预期不会改变。</p> <p>总体来看受疫情冲击影响原油外盘扰动加剧，市场恐慌情绪蔓延，预计原油或持续下跌，建议原油前空持有。</p> <p>单边策略建议：卖 SC2004；入场价：389；动态：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>	投资咨询部 杨帆 从业资格：F3027216 投资咨询：Z0014114	联系人：葛子远 021-80220133 从业资格：F3062781



钢矿	<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：国内国际出现分化。国内，近日央行出台多项举措引导利率下行，帮助中小企业复工复产，将对普惠金融服务达标的银行择机定向降准。3月份地方政府专项债有望继续密集发行，支持基建项目推进。国外方面，在国内疫情逐步得到控制的时候，海外疫情出现扩散，当前韩国、意大利、伊朗疫情严重，市场避险情绪升温，并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：本周MS数据，螺纹产量降6.95万吨，厂库增46.4万吨，社库增143.18万吨，总库存增189.58万吨至2000万吨以上。需求仍未完全启动，库存继续快速增加，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，若下周需求依然表现低迷，社库账库风险将进一步增加。综合看，近期供需矛盾积累，叠加海外需求预期下滑，螺纹近月合约回调压力较大，远月合约亦受压制。继续关注周末市场降息信息，以及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：螺纹短期或震荡偏弱，RB2010中长期多单暂时离场；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：国内仍继续推出货币及财政政策对冲疫情对经济的影响，帮助企业复工复产。不过，海外疫情已出现扩散，市场预期与海外需求相关度较高的，消费及制造业预期有所走弱，且短期海外资本市场出现较高避险情绪及流动性紧张局面，对黑色系品种形成不利冲击。中观：本周热轧产量降6.9万吨，厂库微降0.92万吨，社库增30.75万吨。制造业相关企业复工相对建筑业较快，本周表观消费环比增21.39至297.16万吨，叠加钢厂检修有所增加，本周库存增幅放缓，但整体库存压力依然较大。综合看，海外疫情发展或加剧出口需求担忧，但国内政策持续宽松，短期市场存降息预期，预计热卷或震荡偏弱。策略上，今日为本周最后一个交易日，谨慎者空单可逢低减仓，新单暂时观望。</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韩国、日本受疫情影响较大，海外铁矿石需求预期有所减弱，预计外矿流向中国的比例或将提高。而国内钢厂受库存持续快速增长的压力，检修减产增多，本周五大品种钢材产量继续大幅下降18,08万吨，其中螺纹产量降至240万吨的同期低位，若3月需求依然无法完全</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>启动，国内铁矿石需求有进一步下降的可能。利空铁矿价格。不过，亦须1季度外矿供应偏低的影响，外矿到港量明显回升可能要等到3月中旬以后，再加上国内政策持续宽松，市场对降息抱有期待，短期铁矿价格下方也有一定支撑。综合看，短期铁矿震荡偏弱，05合约受海外疫情及国内减产影响弱于09合约。操作上，谨慎者单边铁矿05空单持有；铁矿05-09正套止损离场；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>海外疫情扩散全球市场下跌，焦炭首轮提降已基本落地</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，加之民营煤矿复工程度较慢，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，全国疫情管控成效显著，钟南山院士称疫情将于4月底基本得到控制，国内疫情影响将边际走弱，但伊朗、韩国和意大利新增确诊人数大幅增加，海外疫情扩散已造成市场担忧，全球多个国家存在疫情流行爆发的风险。供给方面，煤矿复工的稳步推进叠加产地运力的逐步恢复，焦化厂原料到货紧张局面稍有缓解，焦炉开工或随之加大提产力度，焦炭产量将逐步增加。需求方面，钢厂钢材库存矛盾加剧，加之资金周转困难，高炉或将持续限产，焦炭日耗将有明显增长，加之钢厂原料库存水平尚可，现阶段采购多按需，焦炭补库需求支撑较弱。现货方面，河钢集团下调焦炭采购价50元/吨，节后焦炭首轮提涨基本落地，集港资源报价也有所下滑，贸易商囤货意愿不强，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，主产地国有大矿已全面复工，吕梁、太原等地煤矿复产验收较慢，但临汾和长治地区部分矿井已达满产，山东前期受事故影响而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，蒙古国家紧急情况委员会最新公告称中蒙口岸煤炭货运通</p>	投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626



	<p>道关停时间延长至 3 月 15 日，期间口岸拉运仍将以现有库存为主。需求方面，焦企原料到货稍有缓解，利润提振焦炉生产积极性，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，产地煤矿增量或抵消蒙煤进口停滞，焦煤供需双双回升，焦煤走势或将延续震荡。</p> <p>操作建议上，国内疫情管控效果显著，但海外疫情发展令市场担忧，多国有流行爆发的潜在风险，目前焦炉提产力度或将增强，而钢厂高炉限产情况持续，焦炭日耗短期内难以起色，加之钢厂补库支撑也维持弱势，现货市场已承压回落，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>国内开工显著提升， 甲醇短期弱势难改</p> <p>本周港口库存 85.4 (-2.04) 万吨，华南 19.5 (-0.85) 万吨。太仓地区走货量日均 1500 吨，为上周 3 倍。未来两周预计到港 54 (+4) 万吨，主要是非伊朗货源，尽管伊朗装置已经复产，但多销往东南亚，同时伊朗爆发疫情也令其生产稳定性遭到质疑，而昨日伊朗表态其工业生产不会中断。本周甲醇下游开工率普遍提升，MTO 提升 3% 至 82.04%。全国甲醇装置开工率 66.24% (+4%)，其中西北开工提升 5%，月初降负装置本周陆续重启。3 月国内产量和进口量预期双双增加，而下游完全恢复要到三月底，供大于求矛盾延续，MA2005 预计维持【2000,2150】之间震荡，逢高做空或者卖出平值跨式期权。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
聚烯烃	<p>欧亚多国疫情恶化，05 合约继续下探</p> <p>周四石化库存 119 (-1) 万吨，本周去库速度大幅降低。聚烯烃下游开工负荷华北不到五成，华东和华南超过五成，主要制约因素是物流不畅和人员无法到岗，3 月份将迎来人流返潮高峰，预计下游开工逐步提升。华北农膜开工率不断提高，3 月正式进入旺季，而由于工地开工率仅 20%，管材需求依然较差。隔夜美股和原油延续大跌，全球超过 20% 的区域已经受到疫情影响，系统性风险与日俱增，化工品终端需求前景不被看好，预计今日 05 合约将进一步下探，而 09 合约依然坚挺。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
聚酯	<p>原油持续下跌，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。需求端看虽然部分主流聚酯工厂价格优惠</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：葛子远 021-80220133 从业资格： F3062781



	<p>下调力度较大，但由于下游实际开机负荷较低，因此成交气氛依旧清淡。其中涤纶长丝产销 20%，涤纶短纤产销 15%-50%，聚酯切片产销 10%-40%；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。总体看外盘原油扰动加剧，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，需求端看虽然部分主流聚酯工厂价格优惠下调力度较大，但由于下游实际开机负荷较低，因此成交气氛依旧清淡。其中涤纶长丝产销 20%，涤纶短纤产销 15%-50%，聚酯切片产销 10%-40%；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；总体成本端偏弱。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 (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>避险情绪继续升温，隔夜美棉再度重挫</p> <p>宏观层面：受海外疫情影响金融市场避险情绪高企，美股及原油隔夜再度暴跌；美国 2019 年第四季度经济折合年率增长 2.1%，符合预期。汇率方面，受美元走弱影响离岸人民币重回 7 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。上一交易日现货 CCI3128 指数 13323, -19。</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创两周新高，主要系郑棉回调导致交储意愿提升。</p> <p>库存方面：上一交易日仓单及预报量 42527 张，-104。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 6527, -20；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>	投资咨询部 张晓 从业资格： F3039614 投资咨询： Z0014911	联系人：张晓 021-80220137 从业资格： F3039614 投资咨询： Z0014911



	<p>外盘方面：ICE 美棉指数上一交易日再度暴跌，同时跌破 65 美分震荡平台，达到美棉成本支撑附近，不宜过分悲观。</p> <p>策略建议：交易策略方面，海外疫情发展不确定性较高，需求不振及库存去化的现实压力压制行情空间，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>基本面仍偏好，白糖前多持有</p> <p>2 月 27 日郑糖主连震荡，收于 5735 元/吨。昨日 ICE 原糖下跌 2.91% 收于 14.36，主要因对新冠疫情在欧洲、中东等地持续扩散打压期价，但全球食糖整体供应不断减少格局不改，预计原糖将横盘整理。截至 2 月 15 日，泰国 19/20 榨季共 57 家糖厂开榨，同比增加 1 家，累计压榨 6808 万吨，同比减少 16.3%，累计产糖 735 万吨，同比减少 14.2%。国内方面，现货价格稳中有降，广西新糖报 5760-5860 元/吨持平，云南昆明新糖报 5760-5800 元/吨，大理新糖报 5730 元/吨，较昨日下跌 10 元/吨。国内逐步进入收榨状态，广西 32 家糖厂、广东 4 家，海南 1 家收榨，需求虽处淡季，但随着气温转暖，疫情减弱，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>	投资咨询部 张晓 从业资格： F3039614 投资咨询： Z0014911	联系人：唐俊彦 021-80220127 从业资格： F3059145

### 免责条款

**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 棚 102-2 室三楼 302 室  
联系电话：0577-88980675