



兴业期货早会通报

2020.03.02

操盘建议

金融期货方面：海外疫情进展暂无乐观信号、避险情绪仍将主导行情，债市直接受益；国内政策面因素虽然积极、但短期外部扰动难减，股指新单宜观望。

商品期货方面：下游消费利空影响明显，能化品跌势确定性依旧最高。

操作上：

- 1.流动性或存进一步宽松可能，期债 T2006 前多持有，期债 T2006 前多持有；
- 2.市场担忧原油需求下滑，OPEC 暂无进一步减产的计划，SC2004 前空持有。

操作策略跟踪

兴业期货3月2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
2020/3/2	金融衍生品	国债	买T2006	5%	4星	2020/2/28	100.625	0.48%	1.20%	偏多	偏多	中性	持有
	工业品	黑色金属	买I2005-卖RB2010	5%	3星	2020/3/2	5.55-5.56	/	/	中性偏空	偏空	中性	调入
			卖J2005	5%	3星	2020/2/25	1864.0	4.02%	2.01%	中性	偏空	中性	持有
		能源化工	卖MA2005	5%	4星	2020/2/13	2091	4.45%	2.22%	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	8.70%	4.35%	偏多	偏空	偏空	持有
			卖SC2004	5%	3星	2020/2/26	389	11.62%	5.81%	偏空	偏空	偏空	持有
	农产品	白糖	买SR2005	5%	4星	2020/2/5	5680	0.18%	0.09%	偏多	偏多	偏多	持有
		豆粕	买M2005	5%	4星	2020/2/14	2683	-1.83%	-0.91%	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	6.56%	3.28%	偏多	偏多	偏多	持有
总计				50%	总收益率				110.43%	夏替值			/
2020/3/2	调入策略	买I2005-卖RB2010					调出策略	买RB2010-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>短期避险情绪难减，新单观望</p> <p>上周五（2月28日），A股大幅回调。截至收盘，上证指数跌3.71%报2880.3点，深成指跌4.8%报10980.77点，创业板指跌5.7%报2071.57点。两市成交额连续8个交易日破万亿。北向资金连续6日净流出。当周上证指数、深证成指累计跌逾5%，创业板指跌7%。</p> <p>盘面上，科技股领跌、而题材股全线下挫，仅病毒防治概念股逆势上扬。</p> <p>当日沪深30和上证50期指主力合约基差处相对合理区间，但中证500期指主力合约基差倒挂幅度则继续拉大。此外，沪深300股指期货而主要看跌合约隐含波动率亦明显放大。综合看，市场避险情绪有所增强。</p> <p>当日主要消息如下：1.美联储主席鲍威尔称，将密切关注新冠肺炎疫情的发展，将在合适时候采取行动；2.我国2月官方制造业PMI值为35.7，前值为50；3.发改委、民政部发文，要求积极发挥行业协会商会作用支持民营中小企业复工复产。</p> <p>目前全球大类风险资产涨势暂有所收敛，但海外疫情进展仍不明确，预计市场避险情绪将主导行情。而国内宽松政策面依旧为A股主要驱动因素，但短期外盘扰动仍不容忽视。另从技术面看，股指持续下挫后，前期关键位支撑或有较强支撑。综合看，预计股指呈震荡态势的概率较大，多空新单均宜入场信号。</p> <p>操作具体建议：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>避险需求持续发酵，期债前多持有</p> <p>上一交易日债市全天表现强势，早盘高开后震荡上行，主力合约TS2006、TF2006和T2006分别上涨0.09%、0.22%和0.26%。宏观方面，海外市场的疫情的持续发展对市场风险偏好打压明显，风险资产全线走弱，美债收益率在避险需求的推动下进一步刷新历史新低。国内上周末公布的PMI数据也受疫情影响大幅回落，海内外经济下行压力均出现加码。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。商业银行入市细则完善，国债期货市场容量进一步扩大。目前来看，海内外经济下行压力持续增加叠加国内货币政策偏宽松，债市做多情绪偏强烈，操作上T2006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>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</p>	<p>投资咨询部 张晓 从业资格：</p>	<p>联系人：张晓 021-80220137 从业资格：</p>

	<p>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>	<p>F3039614</p> <p>投资咨询：</p> <p>Z0014911</p>	<p>F3039614</p> <p>投资咨询：</p> <p>Z0014911</p>
有色 金属 (铜)	<p>冠状病毒海外扩散，沪铜新单观望</p> <p>新型冠状病毒扩散规模扩大，海外感染国家及人数不断增加，资本市场恐慌情绪升级，有色金属亦受波及。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。预计短期内资金避险为主，沪铜低位震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部</p> <p>李光军</p> <p>从业资格：</p> <p>F0249721</p> <p>投资咨询：</p> <p>Z0001454</p>	<p>联系人：樊丙婷</p> <p>021-80220261</p> <p>从业资格：</p> <p>F3046207</p>
有色 金属 (铝)	<p>社会库存大幅上升，铝价走势偏弱</p> <p>电解铝社会库存继续大幅上升，截止目前社会库存已上升至 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，但是消费受疫情影响处于低迷状态。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。美股欧股等风险资产在疫情蔓延下大幅下跌，预计铝价保持低位走势，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>	<p>投资咨询部</p> <p>李光军</p> <p>从业资格：</p> <p>F0249721</p> <p>投资咨询：</p> <p>Z0001454</p>	<p>联系人：郑非凡</p> <p>021-80220138</p> <p>从业资格：</p> <p>F3068323</p>
有色 金属	<p>市场悲观情绪升温，新单暂时观望</p> <p>近日锌精矿加工费连续下调，使得矿山利润微薄，矿</p>	<p>投资咨询部</p> <p>李光军</p>	<p>联系人：郑非凡</p> <p>021-80220138</p>

(锌)	<p>山已有惜售情绪。从矿山成本角度看，锌价已经下跌至比较低的区间，后续下跌空间还需要从海外疫情蔓延的情况和市场情绪来看。全球避险情绪升温，美股欧股连续暴跌，有色金属在悲观情绪下走势偏弱。如果海外疫情持续爆发，锌价预计会继续下挫。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。在全球悲观情绪升温情况下，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>	<p>从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</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 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>观望 OPEC 减产计划，原油前空持有</p> <p>宏观方面，公共卫生安全事件已经蔓延至全球四十多个国家和地区，欧洲和中东地区报告了数百例病例，给全球经济造成破坏性冲击，能源需求前景蒙上重大阴影。此外今日关注中国 2 月财新制造业 PMI，美国和欧元区 2 月 Markit 制造业 PMI 终值等宏观经济数据。</p> <p>行业方面，本周 OPEC+ 将于 3 月 5 日至 6 日在维也纳举行会议，俄罗斯目前已出现更多的支持性表态，而沙特阿拉伯已经表示支持更大幅度的减产以应对需求的损失。但此前 OPEC 并未提前讨论进一步减产的计划，形势较之前几次减产背景复杂，市场对减产能否有力支持油价存在担忧。</p> <p>目前伊朗疫情在中东地区呈现失控状态，主产油国疫情或影响油田产出或港口作业，供应短缺下油价可能得以支撑。</p> <p>总体看受疫情冲击影响原油外盘扰动加剧，市场恐慌情绪仍在蔓延，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>	<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>库存再创历史新高，短期螺纹弱势难改</p> <p>1、螺纹：目前预期逐步向现实妥协。由于海外疫情明显扩散，短期或将冲击全球经济增长速度，且将削弱我国出口相关耗钢需求预期，在国内逆周期调节政策暂无进一步加码的情况下，海外悲观情绪或将部分抵消了国内的乐观预期。同时，2月最后一周，现货成交及表观消费量均显示建筑钢材需求恢复速度仍相对缓慢，钢厂减产幅度相对有限，导致螺纹总库存已积累至2000万吨以上的历史新高。预计需求完全启动仍需时间，短期螺纹库存仍将继续增加，钢厂及贸易商库存及资金压力或进一步增加。并且随着铁矿及焦炭价格下跌，高炉成本线亦有所下移。综合看，短期螺纹5月合约或将延续偏弱走势，10月合约亦将受压制。继续关注3月下游工地复工及需求恢复速度。策略上，单边：螺纹05合约逢高沽空为主，或有下探前底的可能；组合上，随着物流瓶颈缓和，以及国内煤矿陆续复产，焦炭继续快速提产，焦炉开工率及产能利用率增速均明显高于高炉，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：受海外疫情扩散的不利因素影响，出口需求及出口依赖度相对较高的部分制造业预期走弱，在国内逆周期调节政策暂无进一步发力的情况下，部分抵消国内乐观情绪的影响。随着市场乐观预期的减弱，价格逐步开始反映现实的压力。制造业复工速度快于建筑业，但需求完全恢复仍需要一定时间，产量降幅有限，热轧总库存已创新高。并且随着物流恢复，厂库向社库前移，贸易商仍将面临较严重的去库存及资金压力。后期需关注在海外经济增速压力下，国内是否将出台进一步的逆周期调节政策，以及3月需求恢复速度。综合看，短期热卷价格或呈现偏弱震荡的走势。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：受境外疫情影响逐步扩散影响，海外铁矿石需求预期减弱，预计外矿流向中国的比例或将提高，且澳巴铁矿石发运已逐步恢复，供应存在增长预期。而国内钢厂受库存及资金压力，存在进一步减产的可能。铁矿供需预期走弱导致上周价格大幅下挫。不过，从到港节奏看，外矿到港量恢复可能需等到3月中旬，且高炉闷炉停炉成本较高，在钢厂仍有盈利的情况下，高炉进一步减产动力有限，且市场对国内逆周期调节政策进一步宽松的预期依然存在，短期铁矿价格下方也存在支撑。综合看，短期铁矿价格或震荡偏弱。操作上，铁矿05空单建议600附近逢低减仓；做多螺纹RB2010-做空I2009套利组合止</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>盈离场，仓位 5%，入场 5.46-5.47，目标 5.66-5.67，止损 5.36-5.37；介入买 I2005-卖 RB2010 套利组合，仓位 5%，入场 5.55-5.56，目标 5.25-5.26，止损：5.7-5.71。</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>上游煤矿复工加速，焦企焦炉大幅提产</p> <p>1.动力煤：产地方面，坑口煤矿复产数量增多，产量水平也逐步提升，目前主产区大矿多以保长协供货为主，而中小型民营矿井产量仍未完全恢复，产地煤炭供应偏紧局面或将于近期缓解；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，沿海地区需求疲软，加之电厂煤炭库存水平尚可，国内港口新增询货需求偏少，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，多省市已下调公共卫生一级应急响应至二级或三级，国内疫情影响边际走弱，但全球疫情状况呈现扩散趋势，已有 61 国报告境内出现感染病例，伊朗、韩国和意大利三国存在大规模流行爆发的风险。供给方面，焦企原料到货逐步增多，焦炉提产意愿持续增强，上周华北及华东地区焦炉开工率均大幅回升，全国焦炉开工率已上升至 70.61%，焦炭供应逐步宽松。需求方面，终端需求尚未启动，钢厂钢材库存矛盾仍在加剧，高炉限产力度不减，焦炭日耗难有明显增长，加之钢厂节后原料库存水平稳定，采购积极性持续降低，焦炭补库需求支撑弱化。现货方面，焦炭第一轮提降落地迅速，港口贸易资源报价也有所下调，现货市场继续承压。综合来看，焦炭走势或震荡偏弱。</p> <p>焦煤：产地煤方面，主产地煤矿整体复产提速，临汾和长治地区多数矿井已达满产，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或将于短期内逐步缓解；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，焦企原料采购积极性增强，焦炉开工率大幅回升，焦煤日耗将持续增长，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>投资咨询部</p> <p>魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p>

	<p>操作建议上，国内疫情影响边际走弱，但海外疫情呈现扩散趋势，多国存在流行爆发的潜在风险，目前煤矿复产进度加速，焦企焦煤到货情况改善，焦炉提产积极，焦炭供给将逐步趋于宽松，而下游需求仍维持低位，补库支撑也持续弱化，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>产量进口双双增加，复工提速难掩颓势</p> <p>3 月供应增量超过需求增量，基本面偏空格局不变。考虑到当前 05 合约绝对价格已经偏低，下游复工后阶段性补库仍然会带动甲醇价格上涨，但高度极为有限，推荐使用期权而非期货捕捉行情。另外需要关注全球疫情扩散后对甲醇进口的影响 (尤其伊朗)。本周预计 MA2005 处于 [1900 2050] 之间，3 月预计处于 [1900 2150] 之间。</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>需求逐渐回暖，05 合约难破前低</p> <p>周五石化库存 121 (+2) 万吨，为过去两周来首次增加。随着全球疫情蔓延，化工品需求前景堪忧，原油过去 7 个交易日累计下跌 15%，聚烯烃更多的考虑国内的供应和消费情况，即便本周原油继续下跌，聚烯烃大概率不会显著跟跌。随着国内疫情得到控制，3 月全行业复工加速，基本面最差的情况已经过去，05 合约下行空间有限，上周五市场成交再度活跃已经是较好的印证。我们认为 L2005 不会跌破 6500，PP2005 不会跌破 6700，考虑时间窗口和绝对价格，推荐逢低做多 09 合约。另外 5-9 反套可以止盈，PP-3MA 正套可持有至 900 以上。</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>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>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，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&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；替代产品价格仍处于弱势，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>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>

	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
白糖	<p>广西提前收榨，白糖前多持有</p> <p>2月28日郑糖主连下跌，收于5664元/吨。昨日ICE原糖05合约低开高走收于14.20美分/磅，主要因新冠疫情在全球持续扩散引发对全球经济增长放缓的担忧，打击原油需求，打压原糖期价，但全球食糖整体供应不断减少格局不改。国内方面，现货价格稳中走低，广西新糖报5760-5860元/吨持平，云南昆明新糖报5750-5790元/吨，大理新糖报5710元/吨，较昨日下跌10元/吨。国内逐步进入收榨状态，据沐甜信息截至3月1日，广西累计40家糖厂收榨，较上榨季同期增加38家，收榨糖厂产能合计29.75万吨/日，同比大增28.75万吨/日，主要因为去年9月起广西遭受干旱而单产大幅下降，且本次疫情影响复工所致。综合来看，我们认为虽然短期受外盘影响进入调整，但随着印度、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

请务必阅读正文之后的免责条款部分

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