



### 操盘建议

金融期货方面：关键位有支撑、政策面有驱动，股指震荡偏强，IF 前多持有。

商品期货方面：基本面弱势延续，原油维持空头思路；供给端实质性利多不足，铜上方空间存疑。

操作上：

- 1.EIA 库存报告利好难持续，OPEC 多国未能减产，原油 SC1912 前空持有；
- 2.智利铜冶炼厂产能受事件影响有限，沪铜不宜追多。

兴业期货研究部

021-80220262

更多资讯内容

请关注本司网站

[www.cifutures.com.cn](http://www.cifutures.com.cn)

### 操作策略跟踪

| 兴业期货10月24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 |    |
| 2019/10/24       | 金融衍生品 | 股指   | 买沪深300 IF1911 | 5%      | 4星  | 2019/10/23 | 3877.000   | -0.37% | -0.09% | 中性     | 偏多  | 中性  | 持有   |    |
|                  |       | 国债   | 卖十债 T1912     | 5%      | 4星  | 2019/10/22 | 97.785     | -0.09% | -0.23% | 中性     | 偏空  | 偏空  | 持有   |    |
|                  | 工业品   | 黑色金属 | 买ZC001-卖ZC005 | 5%      | 4星  | 2019/8/19  | 10.20      | -0.09% | -0.05% | 中性     | 中性  | 偏多  | 持有   |    |
|                  |       |      | 卖J2001        | 2%      | 3星  | 2019/10/18 | 1780-1790  | 0.67%  | 0.13%  | 中性     | 偏空  | 偏空  | 持有   |    |
|                  | 能源化工  | 有色金属 | 卖NI1912       | 5%      | 4星  | 2019/10/18 | 128730.00  | -1.93% | -0.96% | 中性     | 偏空  | 偏空  | 持有   |    |
|                  |       |      | 原油            | 卖SC1912 | 5%  | 3星         | 2019/10/23 | 444.0  | -1.16% | -0.58% | 偏多  | 偏空  | 偏空   | 持有 |
|                  | 贵金属   | 黄金   | 卖EG2001       | 5%      | 3星  | 2019/10/21 | 4518       | -1.22% | -0.61% | 偏空     | 偏空  | 偏空  | 持有   |    |
|                  |       |      | 买黄金AU1912     | 5%      | 4星  | 2019/6/10  | 300.85     | 13.51% | 6.76%  | 偏多     | 偏多  | 偏多  | 持有   |    |
|                  | 软商品   | 白糖   | 买SR2005       | 5%      | 4星  | 2019/9/4   | 5365       | 0.48%  | 0.24%  | 偏多     | 偏多  | 偏多  | 持有   |    |
|                  | 总计    |      |               |         | 42% | 总收益率       |            |        |        | 90.51% | 夏普值 |     |      | /  |
| 2019/10/24       | 调入策略  | /    |               |         |     |            | 调出策略       | /      |        |        |     |     |      |    |

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50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！！



| 品种 | 观点及操作建议   | 分析师        | 联系电话   |
|----|---|------------|--|
| 股指 | <p>关键位有支撑、政策面有提振，IF 多单持有</p> <p>周三（10月23日），A股小幅下跌。截至收盘，上证指数报 2941.62 点跌 0.43%，深成指报 9567.75 点跌 0.77%，创业板指报 1650.29 点跌 0.99%。两市成交额 3684 亿元，较上一交易日有所增加。</p> <p>盘面上，金融和医药板块持续低迷，农业、黄金和传媒等板块涨幅较大。此外，猪肉概念股亦有亮眼表现。</p> <p>当日沪深 300 和上证 50 期指主力合约基差整体处相对合理区间，而中证 500 指数主力合约基差倒挂幅度仍偏高、市场预期偏弱。</p> <p>当日主要消息如下：1.据国务院常务会议，要求加快疏通影响扩内需、稳就业等政策落实堵点；2.据商务部，近期将出台相关指导意见，从积极扩大进口等 10 方面推进外贸高质量发展。</p> <p>从主要分类指数近期走势看，其关键位支撑有效。而产业政策及资本市场政策增量热点较多，对股指潜在驱动向上，预计多单仍有一定获利空间。而沪深 300 指数表现稳健，IF 多头策略盈亏比预期仍相对最高。</p> <p>操作具体建议：持有 IF1911 合约，策略类型为单边做多，持仓比例为 5%。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p> | 研发部<br>李光军 | 021-80220273<br>从业资格：<br>F0249721<br>投资咨询：<br>Z0001454 |
| 国债 | <p>实质性利多难寻，期债弱势难改</p> <p>上一交易日国债早盘小幅高开随后震荡运行，午后一度出现拉升，主力合约 TF1912、TF1912 和 T1912 分别下跌 0.02%，0.06%和 0.12%。宏观面上，近日宏观数据较为清淡，市场对宏观预期仍存在分歧。资金面方面，央行昨日继续在公开市场大幅净投放，资金面较上一日明显宽松，对债市形成一定支撑。昨日午后期债一度出现拉升，但并未有实质性利多。TMLF 询量或是主要原因，但季后首月第四周进行 TMLF 操作已是正常操作，并未有新增利多，关注具体续作量。目前来看，债市短期仍存在一定利空因素，且市场情绪较为悲观，短期内或继续维持弱势，前期空单可继续持有。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>  | 研发部<br>张舒绮 | 021-80220315<br>从业资格：<br>F3037345<br>投资咨询：<br>Z0013114 |
| 橡胶 | <p>消息炒作告一段落，橡胶短线有调整压力</p> <p>宏观层面：英国脱欧大概率将延期，中美贸易战谈判相对乐观，美欧贸易战激化风险降低；全球流动性进一步宽松，美联储 10 月降息概率超 9 成，长期利多大宗商品价格。</p> <p>供给方面：昨日泰国产区病害消息进一步发酵提振沪胶延续反弹，目前泰国实际影响尚有限，市场炒作持续性不足，昨日冲高回落。现货方面国内山东全乳持稳，青岛</p>  | 研发部<br>张晓  | 021-80220137<br>从业资格：<br>F3039614                      |



|             |   |            |                                   |
|-------------|---|------------|-----------------------------------|
|             | <p>保税区 20 号胶持稳。原料端，泰国原料收购价格持稳，国内胶水收购价格不同程度跟涨 100-200。</p> <p>需求方面：短期需求方面，下游轮胎全钢开工率为 72%，半钢为 65%，延续回升态势。9 月汽车产销延续下滑，但同比降幅收窄，建议需关注海外轮胎产能投产影响。</p> <p>库存方面：国内库存总体充足；全乳交割压力较大。</p> <p>替代品方面：丁苯价格持稳，顺丁橡胶价格回调 200，丁苯目前较全乳价差便宜 700 以上；近期布油低位震荡，合成胶缺乏进一步上行动力，但加工亏损又带来一定成本支撑，整体上下空间不大。</p> <p>核心观点：短期策略方面，消息炒作持续性不足，RU 在 12000 一线遇阻力回落，预计仍有调整压力，可轻仓逢高试空，并做好止损保护；中长期策略方面，随着全球天胶增产高峰期结束，建议维持偏多思路。</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<br>(铜) | <p>智利扰动影响有限，沪铜新单观望</p> <p>智利内部动乱持续发酵，铜矿企业罢工事件使得对矿石供应收紧的担忧情绪提升，铜价获提振。但一方面其冶炼厂仍维持正常生产，未受罢工影响；另外英国脱欧前景不明朗，其较大不确定性将使铜价走势较为谨慎。预计铜价仍处于震荡态势，因此建议新单观望为宜。铜价卖出保值头寸可留 20-30%，买入保值头寸可留 40-50%。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>   | 研发部<br>樊丙婷 | 021-80220261<br>从业资格：<br>F3046207 |
| 有色金属<br>(铝) | <p>沪铝震荡整理，新单暂观望</p> <p>10 月铝锭下游消费体现旺季特征，库存持续去化以及升贴水走高均利好铝价。然因缺乏边际利多驱动，且四季度供应增长预期不变，预计铝价向下压力较大。综合看，短期内暂以震荡为主，建议稳健者关注库存变动以等待入市做空时机。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>  | 研发部<br>樊丙婷 | 021-80220261<br>从业资格：<br>F3046207 |
| 有色金属<br>(锌) | <p>供应端扰动，沪锌新单观望</p> <p>国内冶炼厂在高利润驱使下正稳步推进锌锭释放，且锌中下游消费难有增量，我们认为锌锭供应趋于过剩的大方向不变，长期看锌价易跌难涨。然当前国内外库存已处极低水平，且 LME 仍在去库；叠加海外冶炼厂关停，致锌锭库存回升速度放缓，从而使锌价下方受强支撑。预计其处于区间震荡，建议新单观望为宜。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>  | 研发部<br>樊丙婷 | 021-80220261<br>从业资格：<br>F3046207 |
| 有色金属<br>(镍) | <p>基本面及技术面存偏空，沪镍前空继续持有</p> <p>LME 镍库存持续大幅下滑引 LME 关注，市场认为这并非来源于真实需求。另外有消息某机构大量买入交割，将交易所库存隐性化，我们认为因终端需求疲弱，其难以快速消化这部分库存，在资金压力下恐存在抛压，预计后</p>  | 研发部<br>樊丙婷 | 021-80220261<br>从业资格：<br>F3046207 |

|    |  |           |                                   |
|----|--|-----------|-----------------------------------|
|    | <p>期会有货源流出。另外不锈钢高库存压力和生产利润下滑甚至亏损将使企业生产积极性回落，现已有钢厂减停产，其对镍需求将下滑。综合看，我们认为镍价仍有下行空间，因此建议激进者沪镍前空继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>   |           |                                   |
| 原油 | <p>经济放缓需求萎缩，原油前空持有</p> <p>宏观方面尽管贸易局势乐观向好，但德国经济进一步衰退，欧洲政治经济不确定性增加；受全球经济放缓的忧虑，可能会促使避险情绪升温，从而令油价承压。</p> <p>行业方面昨日 EIA 报告称美国截至 10 月 18 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 169.90 万桶，而预期增加 275.14 万桶，受次影响油价大幅上涨。但相关分析称美国原油库存下降是由包括炼油厂增产在内的暂时性市场因素造成的；且 EIA 的预测基于美国对伊朗的制裁将会继续，分析认为美国总统特朗普将会希望在 2020 年大选前达成新的伊核协议，油价或将遭巨大打击。</p> <p>OPEC 减产方面，一直以来沙特承担了大部分的减产任务，但如果伊拉克和尼日利亚不 100%遵守减产协议，其他 OPEC+产油国将不会大幅减产；在 12 月会议上，该组织将考虑明年是否需要进一步减产，该消息表明原油价格仍未见底，油价下方空间仍存。</p> <p>综合看 EIA 库存报告利好影响或难以持续，经济放缓需求萎缩情况下，原油仍直持空头思路。</p> <p>单边策略建议：卖 SC1912；入场价：444；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> | 研发部<br>杨帆 | 021-80220265<br>从业资格：<br>F3027216 |
| 钢矿 | <p>总库存降幅明显放缓，螺纹价格短期震荡为主</p> <p>1、螺纹：当前螺纹需求尚可，库存去化较为顺畅，部分地区经销商出现了缺规格的情况，再加上期货贴水较深，因而盘面短期在 3250-3280 附近有较强支撑。不过昨日 ZG 数据显示，本周螺纹产量降 1.19 万吨 (-0.29%)，厂库增 10.48 万吨 (+5.12%)，社会库存降 28.74 万吨 (-7.33%)。本周库存降幅明显放缓，且钢厂端压力增加，再加上海外低价资源逐步开始流入，螺纹未来供需转弱的预期较难证伪。因此市场信心依然较弱，拿货积极性较低，使得螺纹价格反弹动力较弱。综合看，近期螺纹 01 合约走势偏震荡，关注 3350-3370 的压力位置。策略建议：螺纹 01 合约新单暂时观望。关注今日午时的 MS 库存数据。</p> <p>2、热卷：近两日限产扰动增加，昨日日照、洛阳发布橙色和红色预警，河北开展连续开展“夜查行动”，全力应对重污染天气，近期或继续抑制热卷供应。本周 ZG 数据显示，热卷产量降 3.25 万吨(-0.92%)，社会库存降 18.21 万吨 (-8.61%)，产量转降，库存降幅扩大。在加上成本</p>  | 研发部<br>魏莹 | 021-80220132<br>从业资格：<br>F3039424 |

|              |   |                           |   |
|--------------|---|---------------------------|---|
|              | <p>支撑、且暂无增量利空的情况下，近期热卷期货价格支撑增强。不过全球主要经济体经济增速下行带来的需求悲观预期仍较难证伪，因而市场拿货心态仍较为谨慎，或将继续压制热卷价格反弹空间。综合看，近期热卷走势偏震荡。策略建议：新单暂时观望。关注今日午时的 MS 库存数据。</p> <p>3、铁矿石：近期京津冀及周边地区限产扰动增强，而钢厂盈利预期不佳，且仍看空后市铁矿石价格，因而采购谨慎，继续维持进口矿低库存策略，钢联数据显示全国 89 家钢厂进口烧结粉库存 3123 万吨，较前一周下降 137.1 万吨，铁矿石现货价格或承压，对盘面亦造成压制。不过本周到港量大幅下降，港口库存压力或阶段性降低，再加上淡水河谷下调年度销售目标，短期或对铁矿石价格形成支撑。综合看，中期依然维持铁矿石震荡走弱的判断，短期关注 01 合约 640-650 附近的压力位置。策略建议：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>煤炭产业链</p> | <p>北方环保局势升温，焦炭刚需仍受压制</p> <p>1.动力煤：产地煤方面，陕西煤化工集团彬长大佛寺矿业发生瓦斯窒息事故，已造成人员伤亡，临近年底，煤矿安全生产检查或将再次趋严，或直接扰动主产地动力煤供应；进口煤方面，沿海电厂新一轮进口煤招标，外矿报价持续上涨，中标价格也较前值有所提升。需求方面，内蒙古鄂尔多斯地区化工企业多按需采购，京津冀及周边地区受雾霾影响拉煤受限，但考虑到秋冬季临近，后期北方供暖需求将有所增加。综合来看，郑煤近月合约或震荡偏强，1-5 价差或将扩大。操作上，轻仓持有买 ZC001-卖 ZC005 正套组合。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供给方面，北方雾霾天气频繁，山西各地环保检查力度有所加强，吕梁、运城等地部分焦化厂有环保人员驻场，山东滨州、淄博及临沂等地焦企开工也受天气原因持续一定程度限产，但其余地区焦企基本满负荷生产，焦炭供应或受扰动但影响有限。需求方面，京津冀及周边地区环保局势趋严，随着采暖季的临近，多数钢企对后期放松限产管控不抱太大希望，加之北方钢厂焦炭库存均处于中高水平，采购意愿一般，焦炭刚需持续走弱。现货方面，随着焦炭第一轮 50 元/吨提降落地，现货市场偏弱运行，港口报价也有所下调，中间贸易环节多暂停采购，港口市场成交冷清。综合来看，焦炭走势或震荡偏弱。</p> <p>焦煤：产地煤方面，陕西煤化工集团彬长大佛寺矿业发生瓦斯窒息事故，已造成人员伤亡，临近年底，煤矿安全生产检查或将再次趋严，大概率扰动原煤供应；进口煤方面，近两日甘其毛都口岸日均通关量下滑至 600 至 700 车左</p> | <p>研发部<br/>魏莹<br/>刘启跃</p> | <p>021-80220132<br/>从业资格：<br/>F3039424</p> <p>021-80220107<br/>从业资格：<br/>F3057626</p> |



|       |   |           |                                   |
|-------|---|-----------|-----------------------------------|
|       | <p>右,但考虑到今年二三季度蒙煤进口同比增幅较大,口岸仓库库存目前尚处高位,加之港口澳煤进口也有所增长,进口焦煤供应较为充足。需求方面,主产地受雾霾天气影响部分地区焦企有一定程度限产,其余地区开工正常,考虑到焦炭首轮提降已经落地,焦化厂或继续向上游寻求利润空间,焦企焦煤采购积极性进一步减弱,各地主流矿井多数煤种已累计下调近 100 元/吨。综合来看,焦煤走势或延续震荡。</p> <p>操作建议上,北方雾霾天气不断,钢焦企业均加强限产,高炉限产力度明显强于焦炉,随着采暖季临近,钢厂限产或进一步压制焦炭刚需,卖 J2001 前空持有,目标点位 1720-1730,止损点 1810-1820。</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>供应宽松局面不改,月底前 01 破 2109</p> <p>本周各地甲醇现货价格持续下跌,内蒙、山东较上周下跌 300 元/吨,沿海下跌超过 100 元/吨。下游产品甲醛、醋酸及二甲醚无一例外下跌,且延续刚需。青海天然气装置本月底陆续开始检修,较去年提前十天,西南天然气装置预计明年一月开始检修,较去年推迟一个月,对产量的影响最早要到十一月才会体现。外盘非伊朗十一月报价稳定在 245-250 美元/吨,进口量高居不下,且伊朗 165 万吨新装置 Buser 将于本月底试车,四季度进口压力不会减少。关注今日港口库存数据,预计下滑幅度有限,利空压力不减。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>                   | 研发部<br>杨帆 | 021-80220265<br>从业资格:<br>F3027216 |
| 聚烯烃   | <p>临时检修增多,L2001 三连阳</p> <p>石化早库周三 73 万吨。昨日据传中安联合故障停车,预计持续 6 个月,宝丰、中韩石化计划 11 月初停车,恒力石化明日停车检修 10 天,临时检修增多,受此利多聚烯烃标品现货和主力合约期货均上涨 50 元/吨。科威特考虑将明年原油产能目标从 400 万桶/日下调至 312.5 万桶/日,EIA 数据显示美国原油库存意外减少,昨夜原油上涨后化工品期货亦受提振。短期无显著矛盾,预计继续横盘震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>  | 研发部<br>杨帆 | 021-80220265<br>从业资格:<br>F3027216 |
| 棉纺产业链 | <p>郑棉短期缺乏突破动能,或围绕收购成本震荡</p> <p>宏观层面,英国脱欧推迟概率较大,中美贸易战谈判进展乐观,美欧贸易战激化风险有限;全球流动性进一步宽松,美联储 10 月降息概率高企,长期利多大宗商品价格。</p> <p>供给方面,新疆机采棉收购价普遍达到 5 元/千克以上,对行情有一定支撑。现货 CCI3128 指数昨日小幅上涨,与配额内 1%关税进口棉价格指数延续倒挂,内外价差对</p>  | 研发部<br>张晓 | 021-80220137<br>从业资格:<br>F3039614 |

|           |  |                   |  |
|-----------|--|-------------------|--|
|           | <p>行情构成支撑；棉纱 CYI 指数持稳为主。</p> <p>需求方面，随着近期贸易战好转及郑棉反弹，市场心态有所好转，目前下游库存处于低位关注潜在补库需求。9 月下游纱线、坯布库存天数小幅降低。</p> <p>库存方面，新棉仓单预报量持续增加，但不必过度解读；全国周转库存 171.32 万吨，环比-30，同比+64，同比增幅收窄。后续建议密切关注国储轮入预期。</p> <p>替代品方面，涤短价格-27、粘短价格持稳；纱线端涤纱-30、人棉纱价格+10；替代品近期持续走弱，但近期 PTA 及乙二醇均有所反弹，后续或进入上升通道。</p> <p>外盘方面，ICE 走势高位整理，短期需谨防外盘调整风险。</p> <p>策略建议：交易策略方面，短期籽棉收购价及进口成本支撑郑棉价格，但上方 13000 附近面临较高套保压力，短期维持郑棉区间震荡判断，运行区间【12500-12800】；中长期趋势方面，进口棉价格倒挂或将修复，同时潜在利多因素仍存，包括储备棉轮入、贸易战好转等，维持偏乐观判断。风险因素方面，ICE 短期或有回调风险，贸易战谈判不确定仍存。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>  |                   |  |
| <p>聚酯</p> | <p>煤制装置复产预期下，EG 前空持有</p> <p>PTA：供应端维持检修去库，但中泰和新凤鸣装置投产临近，预期相对宽松。需求端看，昨日下游聚酯产销回落，涤纶长丝产销率 88%，涤纶短纤产销率 80%-200%，聚酯切片产销率 70%-140%；目前聚酯原料库存较高，聚酯开工负荷下降，对 PTA 现货采购一般，终端和聚酯负荷环比走弱，需求端预期较差。成本端看，EIA 库存报告利好难持续，OPEC 多国未能减产，油价或维持震荡偏弱；PX 持稳加工差持稳；成本端目前支撑仍然不足。后续关注装置投产及产销情况，短期内 PTA 或维持震荡，建议 TA001 新单暂观望。</p> <p>MEG：供应端看，山东华鲁恒升化工 5 万吨/年乙二醇装置目前停车检修，计划检修时间 15 天左右；新加坡 90 万吨大装置近日停车、预计持续 35 天左右；供应端国内负荷环比下降，但后期计划恢复的乙二醇装置仍然较多，港口库存稳中下降。需求端看，昨日下游聚酯产销回暖，涤纶长丝产销率 88%，涤纶短纤产销率 80%-200%，聚酯切片产销率 70%-140%；目前聚酯原料库存较高，聚酯开工负荷下降，对 PTA 现货采购一般，终端和聚酯负荷环比走弱，需求端预期较差。成本端看，EIA 库存报告利好难持续，OPEC 多国未能减产，油价或维持震荡偏弱，成本端持稳。综合看短期乙二醇供需面相对良好，但煤制装置复产及几套新装置投产预期下，乙二醇仍然偏弱，建议</p> | <p>研发部<br/>杨帆</p> | <p>021-80220265<br/>从业资格：<br/>F3027216</p> |



|    |   |            |                                   |
|----|---|------------|-----------------------------------|
|    | EG2001 前空持有。<br>操作具体建议：TA 新单观望，EG 前空持有。<br>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)  |            |                                   |
| 白糖 | 进口增多打压价格，郑糖维持前多持有<br>10月23日郑糖主连窄幅震荡，夜盘收于5515。昨日主产区糖价稳中有跌，广西集团主流报5960-5990元/吨，持平；广东湛江昨日报5850元/吨，跌30；云南产区昆明库报5900-5930元/吨，大理库糖报5860-5900元/吨，跌30；新疆产区新糖报5400-5500元/吨，内蒙产区砂糖报5810元/吨，绵白报5750元/吨。国际消息方面，中粮计划投资巴西四家糖厂。9月国内食糖进口量42万吨，较去年同期增加123.6%。目前盘面和现货均有下跌，但观望情绪浓厚，短期南方库存较低仍然支撑价格在5500。9月进口食糖上升，且后续甜菜糖集中上市，短期郑糖承压。考虑到近期国际机构纷纷上调19/20榨季供需缺口，我们依然看好明年行情，SR2005建议前多持有。<br>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。) | 研发部<br>唐俊彦 | 021-80220127<br>从业资格：<br>F3059145 |

### 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

## 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

## 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

## 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

## 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

## 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

## 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

## 天津分公司

## 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

## 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

## 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

## 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

## 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

## 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

## 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

联系电话：022-65631658

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