

兴业期货早会通报

2019.11.18

操盘建议

金融期货方面：宏观面负面扰动减弱，且资金面有所改善，期债可新多入场。

商品期货方面：基本面仍有向下驱动，有色金属及橡胶跌势延续。

操作上：

1. 不锈钢厂生产意愿下降，沪镍 NI1912 前空持有；
2. 橡胶供给压力仍存，下游限产预期较强，沪胶 RU2001 空单继续持有。

兴业期货研究部

021-80220262

[更多资讯内容](#)

[请关注本公司网站](#)

www.cifutures.com.cn

操作策略跟踪

| 兴业期货11月18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 | | | | | | | | | | | |
| 2019/11/18 | 金融衍生品 | 国债 | 买T1912 | 5% | 3星 | 2019/11/18 | 98.01 | 0.00% | 0.00% | 中性 | 偏多 | 中性 | 新增 | | | | | | | | | | | |
| | 工业品 | 黑色金属 | 卖ZC001-卖ZC005 | 5% | 4星 | 2019/8/19 | 10.20 | -0.23% | -0.12% | 中性 | 中性 | 偏多 | 持有 | | | | | | | | | | | |
| | | 有色金属 | 卖NI1912 | 5% | 4星 | 2019/10/18 | 128730.00 | 4.78% | 2.39% | 中性 | 偏空 | 偏空 | 持有 | | | | | | | | | | | |
| | | 能源化工 | 买SC1912 | 5% | 4星 | 2019/11/1 | 454.0 | 0.31% | 0.15% | 偏多 | 中性 | 偏多 | 持有 | | | | | | | | | | | |
| | | | 买SC1912 | 10% | 3星 | 2019/11/12 | 455.0 | 0.09% | 0.09% | 偏多 | 偏多 | 中性 | 持有 | | | | | | | | | | | |
| | 贵金属 | 橡胶 | 卖RU2001 | 5% | 4星 | 2019/11/13 | 12100.00 | 1.51% | 0.76% | 偏空 | 偏空 | 偏空 | 持有 | | | | | | | | | | | |
| | | 黄金 | 买黄金AU1912 | 5% | 4星 | 2019/6/10 | 300.85 | 10.44% | 5.22% | 偏多 | 偏多 | 偏多 | 持有 | | | | | | | | | | | |
| | | 软商品 | 白糖 | 买SR2005 | 5% | 4星 | 2019/9/4 | 5365 | 2.35% | 1.17% | 偏多 | 偏多 | 偏多 | | | | | | | | | | | |
| | | | 棉花 | 卖CF2001 | 5% | 4星 | 2019/11/6 | 13100 | 0.38% | 0.19% | 偏多 | 偏空 | 偏空 | | | | | | | | | | | |
| 总计 | | | | 45% | 总收益率 | | | | 92.75% | 夏普值 | | / | | | | | | | | | | | | |
| 2019/11/18 | 调入策略 | / | | | 调出策略 | 卖TA001 | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 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！ | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

请务阅读正文之后的免责条款部分



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

| 品种 | 观点及操作建议 | 分析师 | 联系电话 |
|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------------------------------------------------|
| 股指 | <p>维持震荡偏弱格局，新单入场盈亏比不佳</p> <p>上周五（11月15日），A股收阴。截至收盘，上证指数跌0.64%报2891.34点，深证成指跌1.01%报9647.99点，创业板指跌1.05%报1674.78点。两市成交4011亿元，量能小幅放大。当周三大指数均跌超2%。</p> <p>盘面上，大基建板块领跌、养殖股亦全线走弱，权重股整体走势则较萎靡。南北船、稀土等概念股冲高回落，而游戏股则逆势走强。</p> <p>因现货指数跌幅相对更大，当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差转为正向结构。但从二者近期表现看，市场整体对后市预期仍不乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.据央行第3季度货币政策执行报告，强调实施好稳健货币政策、加强逆周期调节；2.发改委等15部门联合发布《关于推动先进制造业和现代服务业深度融合发展的实施意见》。</p> <p>目前宏观基本面和政策面表现平静、资金面亦无积极信号，股指预计仍维持震荡偏弱格局，但其在前期关键低位区间或有支撑，多空新单入场盈亏比预期均不高、仍宜继续等待进一步信号。</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> | 研发部 李光军 | 021-80220273 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454 |
| 国债 | <p>资金面有所改善，期债可新多尝试</p> <p>上一交易日期债早盘小幅高开，随后震荡上行，主力合约TS1912、TF1912和T1912分别上涨0.03%、0.08%和0.12%。近期部分猪肉价格出现下跌，市场对通胀预期有所改善，债市上方压力减弱。央行在周五重启公开市场操作，进行了2000亿MLF投放，对资金面压力有所缓解。但同时继续暂停逆回购操作，缩短放长意愿较强。目前来看，债市仍存在一定分歧，但前期利空因素逐步消退且资金面有所改善，操作上可新多尝试。</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 张舒绮 | 021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114 |
| 橡胶 | <p>缺乏继续上行驱动，沪胶短线逢高试空</p> <p>宏观层面：全球宏观经济压力较大，10月中美消费数据并不乐观；人民币汇率维持在7上方震荡。</p> <p>供给方面：本年度全球供给充裕，传统产区减产被新兴国家增产抵消；现货方面国内山东全乳报价11400,-50，青岛保税区20号胶-5美元。原料端泰国原料收购价持稳，国内胶水收购价格持稳。</p> <p>需求方面：短期需求方面，下游轮胎企业开工率维持在67%左右，冬季仍面临环保限产压力；长周期方面，全球宏观经济未有好转迹象，行情暂无持续上行驱动力。</p> <p>库存方面：国内库存总体充足，上期所全乳仓单45.66</p> | 研发部 张晓 | 021-80220137 从业资格： F3039614 |



| | | | |
|---------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-----------------------------------|
| | 万吨，+1.49。 替代品方面：华北地区丁苯价格持稳，顺丁价格持稳，合成胶价格处于相对低位，随着原油上行或将反弹。 核心观点：短期策略方面，沪胶 RU2001 本周或延续[11600,12200]区间震荡，建议高抛低吸为主；中长期策略方面，随着全球天胶增产高峰期结束，远月合约建议保持偏多思路，回调后逢低布局。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。) | | |
| 有色金属(铜) | 维持震荡整理，沪铜新单观望 宏观经济下行压力压制铜价，而矿端扰动频繁以及废铜批文收缩为精铜腾挪消费空间的预期下，底部支撑较强。整体看，其基本面缺乏突出矛盾以吸引资金入市，预计其仍将以低波动处于震荡态势中，因此建议新单仍以观望为主。铜价卖出保值头寸可留 20-30%，买入保值头寸可留 40-50%。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。) | 研发部 樊丙婷 | 021-80220261 从业资格： F3046207 |
| 有色金属(铝) | LME 库存续增，沪铝前空继续持有 LME 库存继续增加，上周五再次交仓 4.4 万吨。供给端在电解铝利润的刺激下有望增加，新疆内蒙古的电解铝厂悉数复产。电解铝下游接货热情明显退却，现货贴水进一步扩张。随着消费旺季渐行渐远，终端消费走向疲弱，全球库存去化态势迎来拐点，铝价易跌难涨，激进投资者前期空单可继续持有，建议稳健投资者平仓止盈。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。) | 研发部 樊丙婷 | 021-80220261 从业资格： F3046207 |
| 有色金属(锌) | 锌价震荡运行为主，新单暂观望 进口冶炼加工费继续上涨，目前已经上涨 10 美元至 285 美元/吨，冶炼厂利润可观的局势不变，预计精炼锌的供给在充裕的冶炼厂利润下将继续增加。同时全球经济下行，对于精炼锌终端消费将产生掣肘，锌价下行的大趋势未变。但是需要考虑到目前全球库存继续降低，国内库存上周下降 2 万吨，同时近日国务院决定降低基础设施项目最低资本金比例，国内将继续加强逆周期调节，基建有望加速。预计短期锌价震荡修复为主，新单暂观望。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。) | 研发部 樊丙婷 | 021-80220261 从业资格： F3046207 |
| 有色金属(镍) | 不锈钢存减产预期，沪镍前空继续持有 2020 年禁矿前夕矿石出口已恢复正常，其暂无推涨镍价动力。另外不锈钢疲态显现，在高库存及生产亏损压力下，被动减产可能性提升。且印尼镍铁项目加快投产，并已有部分镍铁从印尼运回国内，其对精炼镍的替代作用或缓解供应短缺预期。我们认为在多重利空压制下，镍价易跌难涨，因此议激进者前空继续持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。) | 研发部 樊丙婷 | 021-80220261 从业资格： F3046207 |
| 原油 | 中美协议顺利，原油前多持有 | 研发部 | 021-80220133 |



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

| | | | |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------------------------------|
| | <p>宏观方面周末中美双方再次通话，围绕第一阶段协议和各自核心关切进行了建设性的讨论，并将继续保持密切交流；目前中美间谈判不出现破裂性局势，则总体对市场不会形成重大冲击。本周需重点关注 FOMC 货币政策会议纪要和多位联储官员的讲话，从中寻找美联储最近一次降息决定，以及未来货币政策倾向的细节。</p> <p>行业方面沙特阿美 17 日宣布首次公开募股指导价，预计募集资金规模超过 240 亿美元，或吸引全球基金管理者以及对冲基金，并在 12 月 5 日公布股票最终价之前产生持续利好。</p> <p>资金方面 WTI 和布伦特原油的基金净多单均呈现连续 4 周的净多单持续累积，但要走出升级的趋势行情必须有多单的持续增仓才可能实现。</p> <p>总体看原油或延续偏强震荡，建议原油前多持有。 单边策略建议：买 SC1912；入场价：454；动态：持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | 葛子远 | 从业资格： F3062781 |
| 钢矿 | <p>预期差逐步修复，螺纹钢前多建议离场</p> <p>1、螺纹：房地产新开工增速强势反弹，建筑钢材需求继续维持高位，上周 MS 调研螺纹表观消费继续维持 390 万吨以上的高位，在需求强势的带动下，上周 MS 调研螺纹总库存降 51.2 万吨，周一钢银调研建筑钢材库存环比降 10.63%，库存降幅与前一周基本持平。螺纹现货偏紧，市场上缺货情况仍未改善，短期对螺纹价格仍有较强支撑作用。不过随着钢价反弹，电弧炉企业盈利能力有所好转，上周独立电弧炉企业开工及产能利用率环比分别提高 1.4 及 3.35 个百分点。本周气温继续回落，终端需求或将逐步走弱，而调研显示当前价格对冬储需求吸引力较差。同时央行重提“因城施策”和“落实房地产长效管理机制”，再度强调不将房地产作为短期刺激经济的手段。而盘面短期上涨过快，已接近前高，基差快速修复，部分产业套保资金已有入场迹象，短期继续追多风险增加。因此操作上建议螺纹 2001 前多可逢高止盈离场，单边新单暂时观望；组合上，考虑到 5 月限产影响基本解除，且远月房地产投资增速下行预期仍未仍在，建议可尝试将空螺矿比的组合布局至 05 合约上，买铁矿 2005 空螺纹 2005 跨品种套利组合继续持有，或者继续把握螺纹钢买 1 月-卖 5 月的正套机会。</p> <p>2、热卷：上周宏观数据显示 10 月制造业投资增速回升，短期热卷需求韧性较强，带动上周热卷库存继续平稳下降，加之北材南下受运输瓶颈影响到货时间延长，市场资源紧张情况仍未缓和，并且投机需求开始出现拿货情况，短期热卷价格仍有支撑。不过亦须注意，卷板企业利润好转后，</p> | 研发部 魏莹 | 021-80220132 从业资格： F3039424 |



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

| | | | |
|-------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| | <p>生产积极性回升。而调研显示唐山采暖季限产尚未开启，各家企业基本正常生产。并且 11 月底至 12 月进口钢坯、热卷资源陆续到达华东市场，对国内热卷价格形成压制。且盘面短期上涨较快，01 合约已接近上方压力位，短期追多风险较高。操作上，建议新单暂不宜追高，考虑到当前建筑业用钢需求较制造业仍偏强，且春节提前后工地或有赶工出现，加之采暖季限产存在放松的可能，近期螺纹或继续强于热卷。</p> <p>3、铁矿石：受河北限产解除，钢厂利润好转，及东北部分钢厂原料冬储等因素的共同影响，上周钢厂进口烧结矿日耗及疏港量均大幅反弹，港口库存环比大幅减少 213 万吨。随着钢厂利润逐步修复，而钢厂进口矿库存一直偏低，为避免采暖季环保限产对港口及运输的扰动，11 月底钢厂对铁矿石的补库意愿可能将逐步增强。因而随着钢材价格强势反弹，铁矿石 01 价格亦有跟随补涨的需求，短期或继续偏强运行。不过 11 月中旬后外矿发运及到港仍有增加的可能，至年底港口库存或再度积累。且当前港口贸易矿库存偏高，贸易商心态仍未大幅改善，现货反弹幅度有限，01 基差已大幅修复，或对铁矿价格上涨形成压制。综合看，铁矿石价格高位震荡。策略建议：新单暂时观望，组合上 05 合约的多铁矿空螺纹组合可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | | |
| 煤炭产业链 | <p>钢焦博弈持续升级，焦炭供需宽松难改</p> <p>1.动力煤：产地煤方面，主产地煤矿生产正常，但考虑到年底临近，多地煤矿保安全生产要求逐步提升，煤炭供应或受到扰动；进口煤方面，煤炭进口政策大概率收紧，部分港口接到海关口头通知停止对进口煤的报关操作，海外电煤进口量或将有所缩减。需求方面，下游合作电厂压价，6 大发电集团日耗下滑，但考虑到秋冬季临近，后期北方供暖用煤需求将逐步上升。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：上周末，生态环境部表示本月底京津冀、长三角及汾渭平原皆有可能出现中至重污染天气情况，考虑到北方采暖季已然开启，钢焦企业或将面临限产情况。供给方面，山东临沂地区受环保因素影响开工率大幅下滑，导致华东地区焦炉开工率略有减少，但华北地区焦炉开工率大幅回升，总体焦炭供应短期内仍稳中有升。需求方面，上周高炉开工率小幅回暖，部分钢厂检修结束，但目前多数钢企采购仍按需，焦炭需求或难有起色。库存方面，焦企焦炭库存连续一个月的增长之后首次出现下滑，钢厂厂</p> | 研发部 魏莹 刘启跃 | 021-80220132 从业资格： F3039424 021-80220107 从业资格： F3057626 |



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

| | | | |
|-----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------------------------------|
| | <p>内库存则微幅增加，港口库存依旧处于中高水平。现货方面，山西建龙等多家钢企对焦炭采购价下调 50 元/吨，与此同时，临汾万鑫达等五家焦企对焦炭出厂价上调 50 元/吨，钢焦博弈持续升级，现货市场分歧加剧。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：进口煤方面，煤炭进口政策大概率收紧，部分港口接到海关口头通知停止对进口煤炭的报关操作，中蒙口岸也受政策因素及口岸仓储影响而降低通关水平，上周甘其毛都口岸日均通关量在 618 车附近，海外焦煤供应或将缩减；产地煤方面，主产地矿方基本保持中高位生产水平，但考虑到年底临近，部分煤矿有减产保生产的预期，产地焦煤供应或受扰动。需求方面，焦炉开工率小幅回升，但冬储预期仍未兑现，焦煤需求维持低位。库存方面，煤矿焦煤库存继续攀升，钢厂及港口库存也有所增长，焦煤整体库存水平略有上升。综合来看，焦煤走势或延续震荡。</p> <p>操作建议上，北方空气质量大概率转差，环保限产预期稍有增强，钢厂提降同时焦企提涨，钢焦企业博弈持续加剧，上游煤炭供应或受进口政策扰动而波动较大，不确定因素持续增多，新单宜观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | | |
| 甲醇 | <p>空头集中减仓，01 合约短暂企稳</p> <p>上周港口库存，华东 105.74(-1.78)万吨，华南 13.2 (-0.45)万吨，太仓地区日均走货量 2700 (-700)吨。未来两周到港量预估在 52 万吨。本周全国甲醇装置开工率 72.14% (+0.41%)，山东装置复产，西北装置负荷提升。下游方面，蒲城清洁停车导致 MTO 开工率下滑，MTBE 和醋酸开工率上升，而甲醛和二甲醚开工率下滑，周中现货价格跳水后，华东成交情况好转，但并无实质提振作用。在港口高库存压力缓解之前，甲醇都不具备大涨的条件。周五各地现货价格企稳，出货情况也好转，环保趋严以及运费上涨形成一定利好。12 月非伊朗报价低至 220 美元/吨(折合 1850 元/吨)，伊朗报价 195 美元/吨(折合 1670 元/吨)，华东港口现货价格仍有下跌空间。周五日盘和夜盘累积减仓 32 万手，如果本周一继续减仓，01 将短暂企稳。</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 杨帆 | 021-80220265 从业资格： F3027216 |
| 聚烯烃 | <p>开工继续攀升，聚烯烃持续阴跌</p> <p>石化早库周五 67.5 吨。上周 PE 下跌 100-200 元/吨，PP 下跌 50-100 元/吨，全周成交偏差。开工率突破 90%，周内仅中天合创、抚顺石化和蒲城清洁能源检修，本周暂无新增检修计划，多套检修装置即将重启，开工率将进一步提升。马油原本计划四季度投产的 90 万吨 PP 装置推迟至明年二季度，利空 09 合约。低库存、流通货源偏紧，PP</p> | 研发部 杨帆 | 021-80220265 从业资格： F3027216 |



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

| | | | |
|-------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-----------------------------------|
| | <p>现货价格坚挺，01 基差扩大至近 700，矛盾逐渐加剧，目前上涨无明显动力，预计通过现货下跌完成基差修复。另外 1-5 价差逼近 400，05 合约承载过多投产压力和需求淡季的担心，去年同期随着期货的反弹，价差在 12 月扩大 200 至 600，如果 12 月 PP 期货价格继续下跌，那么 1-5 价差大概率缩小，也即 PP 单边下跌捆绑 1-5 价差收窄。</p> <p>(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>中美通话进展有限，ICE 再创反弹新高 宏观层面，全球宏观经济压力较大，10 月中美消费数据并不乐观；人民币汇率维持在 7 上方震荡。 供给方面，2019/20 年度全球总体丰产，下游消费难言乐观；目前国内采收接近尾声，目前看减产幅度或较为有限。籽棉收购价格高位震荡，棉籽价格高企拉低皮棉成本。现货 CCI3128 指数昨日持稳，短期国内供给压力仍存。 需求方面，随着近期贸易战好转，市场信心有所恢复，纺织厂补库意愿小幅提升，但终端消费及出口好转仍需时日。收储消息落地，本年度收储 50 万吨新棉有助于缓解供需形势，但收储模式设置为向下竞价，对价格提振或较为有限。 库存方面，新棉集中上市，10 月商业库存 309 万吨，同比+12；工业库存 71 万吨，同比-18，库存同比数据有所好转；仓单及预报量增加 654 张，目前产业套保压力较大。 替代品方面，涤短价格持稳、粘短价格持稳；纱线端涤纱价格-30、人棉纱价格-30；替代品近期持续走弱。 外盘方面，ICE 美棉指数再创反弹新高，但上方 70 美分一线压力较大，短期或延续震荡。 策略建议：交易策略方面，短期而言，贸易战迟迟未能达成第一阶段协议，或影响市场信心，本周郑棉或维持 13000 附近震荡为主；中长期而言，随着贸易战大趋势向好、国内供需矛盾及库存压力逐步缓解，CF2005 若回调至 13200 一线可逢低布局多单。风险因素方面，ICE 短期或有回调，贸易战或有反复。</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 张晓 | 021-80220137 从业资格： F3039614 |
| 聚酯 | <p>供应偏紧难改，TA 前空离场 PTA：供应端看，福建佳龙石化 60 万吨 PTA 装置推迟重启，重启时间待定，该装置于 8 月 2 日停车至今；宁波台化 120 万吨 PTA 装置于 15 日升温重启，计划周末出料，该装置于 11 月 13 日故障停车；上海亚东石化 70 万吨 PTA 装置于 11 月 13 日停车检修，计划 11 月 27 日附近重启；供应偏紧格局仍难缓解，未来关注 TA 检修力度及新装置投放进度。需求端看，聚酯工厂产销阶段回暖，</p> | 研发部 葛子远 | 021-80220133 从业资格： F3062781 |



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

| | | | |
|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-----------------------------------|
| | <p>涤纶长丝产销 120%，涤纶短纤产销 100%-220%，聚酯切片产销 70%-150%，聚酯负荷暂持稳于中高水平，需求或季节性逐步下移。成本端看受益于中美贸易谈判前景乐观影响，欧美原油期货上涨，成本端支撑较强。成本端支撑下预计 PTA 偏暖调整为主，现货市场将维持偏强基差，建议 TA001 前空止盈离场。</p> <p>MEG：供应端看，燕山石化乙二醇装置检修中，重启延迟至明年初；黔希化工 30 万吨/年乙二醇装置计划 11 月 8 日停车检修，此次检修预计持续 20-25 天；近期装置变动较少，国内负荷暂持稳在中高水平，后期关注全球 EG 检修总量变化与新装置投放进度。需求端看，聚酯工厂产销阶段回暖，涤纶长丝产销 120%，涤纶短纤产销 100%-220%，聚酯切片产销 70%-150%，聚酯负荷暂持稳于中高水平，需求或季节性逐步下移。成本端看受益于中美贸易谈判前景乐观影响，欧美原油期货上涨，成本端支撑较强。EG 短期预计处于库存低位窄幅波动状态，之后则较可能供增需降、逐步转入累库阶段，整体暂持中性观点，建议 EG2001 新单暂观望。</p> <p>操作具体建议：TA 前空离场，EG 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> | | |
| 白糖 | <p>糖厂陆续开榨新糖尚未上量，郑糖前多持有</p> <p>11 月 15 日郑糖主连下跌，夜盘收于 5601，昨日主产区糖价平稳，广西新糖报 6000。云南昆明报 5920，大理报 5890，持平。内蒙新砂糖报 5700-5780，持平。北方甜菜价差较大，部分前期预售较多，压力不大的糖厂暂时挺价观望，出货情况一般。国际方面，美国遭遇极寒天气，加剧全球供应短缺担忧，ICE 原糖触及六周高位。国内方面，广西已有 6 家糖厂开榨，新糖报价在 5850-6000 元/吨。目前南方除海南均已开榨，预计 12 月上旬开始集中供应，价格或承压，但今年春节较早，白糖不具备深跌的基础。考虑到 19/20 榨季供应缺口预期不断加强，操作上建议 SR2005 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> | 研发部 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

请务必阅读正文之后的免责条款部分



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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