



操盘建议

金融期货方面：市场风险偏好提升、政策面仍有驱动，股指将维持涨势。

商品期货方面：基本面和情绪面共振，有色及黑色链品种宜持多头思路。

操作上：

- 主要板块呈轮涨局面，沪深300指数盈亏比最佳，IF可继续加多；
- 需求景气度预期回升、资金面亦有印证，沪铜CU2002新多入场；
- 钢厂盈利存提振，供需偏紧港口库存或继续下降，铁矿I2005前多继续持有。

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12月10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															
2019/12/10	金融衍生品	股指	买IF1912	10%	4星	2019/12/5	3864.0	0.94%	0.94%	中性偏多	中性偏多	偏多	持有															
		国债	卖T2003	5%	4星	2019/12/3	97.685	0.03%	0.08%	偏空	中性	偏空	持有															
	工业品	黑色金属	买ZC001-卖ZC005	5%	4星	2019/8/19	10.20	-0.25%	-0.13%	中性	中性	偏多	持有															
			买JM2001	5%	4星	2019/11/20	1258	-1.11%	-0.56%	中性偏多	偏多	中性偏多	持有															
		有色金属	买I2005-卖RB2001	5%	3星	2019/11/22	5.78-5.80	3.71%	1.86%	中性	偏多	偏多	持有															
			买CU2002	5%	4星	2019/12/10	48730.00	/	/	偏多	偏多	偏多	调入															
	能源化工	卖TA001	5%	3星	2019/11/26	4796	-0.54%	-0.27%	中性	偏空	偏空	持有																
		贵金属	买MA005	5%	4星	2019/12/5	2071	2.37%	1.18%	偏多	偏多	偏多	持有															
			卖RU2005	5%	4星	2019/12/6	13225	-0.19%	-0.09%	偏空	偏空	偏空	持有															
		买SC2001	5%	4星	2019/12/9	465	0.88%	0.44%	偏多	偏多	偏多	持有																
	贵金属	黄金	买黄金AU1912	5%	4星	2019/6/10	300.85	10.36%	5.18%	偏多	偏多	偏多	持有															
	软商品	白糖	买SR2005	5%	4星	2019/9/4	5365	2.37%	1.18%	偏多	偏多	偏多	持有															
	农产品	豆粕	买M2005	5%	4星	2019/12/10	2769	/	/	偏多	偏多	偏多	调入															
		玉米	买C2005	5%	4星	2019/11/20	1930	-1.87%	-0.93%	中性	偏多	偏多	持有															
总计			60%	总收益率				93.87%	夏普值		/																	
2019/12/10	调入策略		买CU2002、买M2005、买IF1912(增持)			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。杠杠及保证金说明：期货杠杠为10倍，期权杠杠为1倍，国债杠杠为50倍，股指杠杠为5倍。																												
备注：上述操作策略说明，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>市场情绪继续改善，可增持 IF 多单</p> <p>周一（12月9日），A股暂陷入整理。截止收盘，上证指数涨 0.08%报 2914.48 点，深证成指跌 0.02%报 9876.27 点，创业板指跌 0.33%报 1721.07 点。两市成交 4608 亿元，较上日放大明显。</p> <p>盘面上，钢铁股集体走强、医药板块走势则较萎靡，而无线耳机、区块链和国产芯片等概念股表现依旧亮眼。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差延续正向结构，市场情绪整体偏暖。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧元区 12 月 Sentix 投资者信心指数为 0.7，预期为-4.9，前值为-4.5；2.商务部称，将研究出台具体政策措施、并制定贸易高质量发展行动计划。</p> <p>从近日大类资产整体表现看，市场风险偏好整体提升。同时，政策面预期依旧偏多、且资金入场兴趣有所增强。</p> <p>综合看，预计股指仍将维持涨势，而主要板块呈轮涨局面，沪深 300 指数多单盈亏比依旧最佳。</p> <p>操作具体建议：增持 IF1912 合约，策略类型为单边做多，增仓比例为 5%至 10%，入场参考区间：3900-3920。</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>短期易跌难涨，期债前空持有</p> <p>上一交易日期债早盘小幅低开随后震荡运行，临近尾盘出现小幅走强，收复部分跌幅，主力合约 TS2003、TF2003 和 T2003 分别下跌 0.02%、0.01% 和 0.06%。宏观方面，上一交易日经济数据较为清淡，但从已公布的数据及政治局会议来看，目前市场对后市宏观预期有所好转。中美贸易关系阶段性呈现缓和迹象，但目前仍存在较大不确定性，市场预期较为反复。资金面方面，央行上一交易日暂停逆回购操作，资金成本略有上行，但仍维持较为宽松状态。目前来看，债市仅资金面表现较为乐观，且进一步宽松空间也存在较大不确定性。经济、通胀预期等均对债市存在一定压力，市场情绪偏谨慎，预期短期内易跌难涨，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 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
橡胶	<p>短期累计涨幅较大，沪胶或面临回调压力</p> <p>宏观层面：美国 11 月经济数据表现良好；关注 15 日中美 3000 亿第二批加征关税实际执行情况；</p> <p>供给方面：国内陆续进入停割期，后续建议主要关注东南亚天气及病害情况；现货方面国内山东全乳报价 12325，+50，现货跟涨幅度有限；青岛保税区 20 号胶 1500 美金，+5；原料端泰国杯胶收购价继续小幅上行，国内胶水收购价暂稳。</p> <p>需求方面：短期需求方面，国内轮胎企业开工率全钢</p>	研发部 张晓	021-80220137 从业资格： F3039614



	<p>回升至 73%左右, 半钢回升至 70%, 但冬季仍面临环保限产压力; 海外新增产能逐步投产, 或提振橡胶需求。</p> <p>库存方面: 昨日上期所全乳仓单 17.73 万吨, +0.82。20 号胶仓单 3 张, +1 张。</p> <p>替代品方面: 华北地区丁苯 1502 价格 11000, 持稳, 顺丁价格 11100, 持稳, 合成胶涨幅较缓, 价格优势提升。</p> <p>核心观点: 短期策略方面, 昨日沪胶冲高回落, 量能有所衰减, 本轮市场以预期炒作为主, 基本面尚未有显著利多支持, 短期建议前空持有, 若再次冲高则可轻仓做空, 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, 沪胶建议维持长期看多思路, 远月合约建议等待回调后逢低布局。</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(铜)	<p>乐观情绪高涨, 沪铜新多介入</p> <p>市场对周末的中央政治局会议会议解读乐观, 对明年政策托底经济的手段存在较大期待, 需求复苏信心得到提振。铜基本面因矿端及废铜供应下滑而表现较好, 且其价格长期处于底部区间, 在宏观氛围回暖之际, 铜更受多头资金青睐。我们建议短期内在宏中微三观共振下, 可短多尝试。另外关注 15 日中美互征关税或存在较大扰动, 并警惕乐观情绪消退后的回撤。铜价卖出保值头寸可留 20-30%, 买入保值头寸增加至 50-60%。</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 樊丙婷	021-80220261 从业资格: F3046207
有色金属(铝)	<p>铝价上行有压力, 沪铝空单持有</p> <p>根据 SMM 调研数据显示, 2019 年 1-11 月中国电解铝总产量为 3238.9 万吨, 同比减少 2.14%, 电解铝产量仍然未回归正增长。但考虑到氧化铝价格连续走低, 铝企利润丰厚, 利润驱动下电解铝产能将逐渐投复产, 电解铝供给压力后期明显增大。不出意外的话, 12 月份电解铝产量可能迎来增长拐点。而近期宏观氛围明显转暖, 美国非农数据大超预期, 国内四季度政治局经济会议再次强调六稳, 基建大概率继续发力。预计沪铝短期有望突破 14000 元/吨, 可待铝价突破万四关口后逢高布局空单。</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 樊丙婷	021-80220261 从业资格: F3046207
有色金属(锌)	<p>宏观氛围转好, 新单暂时观望</p> <p>四季度中央政治局会议如期召开, 会议强调 2020 年要全面做好六稳工作, 基建大概率将继续发力, 货币政策相较于之前对通胀的容忍度有所提高。同时美国非农数据大超预期, 促使全球风险资产大幅上升, 对锌价有一定支撑作用。不过随着精炼锌冶炼厂开工率不断增加, 精炼锌供给后期势必会放量, 下游镀锌板消费持续疲弱, 镀锌板库存稳步上升, 锌价承压严重。全球锌锭库存低位仍给予锌价一定支撑, 锌市仍处于短期库存低位与长期供给增加</p>	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格: F3046207



	的博弈状态之下，预计锌价短期处于磨底状态，新单暂时观望。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
有色金属(镍)	终端需求疲弱，激进者可空单持有 终端需求的低迷氛围从不锈钢传导至镍端。临近年末结算，不锈钢厂降价出货回笼资金但成交仍不乐观，且原材料纯镍及高镍铁价格下滑，大大弱化了成本支撑力度。不锈钢显隐性库存较高且出货难度较大，其主动去库行为对供应过剩局面改善较为有限，我们认为不锈钢价格难言乐观。据调研了解，镍铁厂矿石储备至少能保证明年一季度生产，且印尼镍铁产能投放后回流至国内镍铁替代纯镍有助于改善纯镍供不应求的预期，镍价走势维持弱势。综合看，因镍价及不锈钢价格前期深跌，存在底部反弹需求，然终端消费不佳，底部支撑并不牢固，建议不锈钢及沪镍空单可继续持有。但需警惕禁矿期限临近，供应短缺预期升温引发镍价急升；以及不锈钢减产规模超预期引发不锈钢价格反弹。 (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	提振情绪逐步消退，原油前多谨慎持有 宏观方面，此前周日公布的海关数据显示 11 月份中国出口较上年同期下降 1.1%，但略有下降不足以影响石油市场气氛。具体数据显示中国对东盟进出口规模均保持大幅增长，受关税影响对美欧日出口下滑，11 月中国原油进口量同比增长 7%，对原油市场形成支撑。 行业方面尽管 OPEC 加深减产，但 OPEC 一些成员国是否能遵守减产协议仍不确定，不参与减产的非 OPEC 产油国如美国、巴西和挪威等产量或反而增加，叠加第一季度世界原油需求季节性疲软，原油市场供求仍然存在不确定性。 资金方面投机商在欧美原油期货和期权中减少了净多头；管理基金在布伦特原油期货中持有的净多头减少 7.4%，对 WTI 原油持有的期货和期权中净多头减少了 24.11%。 整体看 OPEC 减产所带来的的市场情绪提振作用或逐步消退，在 15 日的中美贸易协议结果前市场仍存在不确定性，建议原油前多谨慎持有。 单边策略建议：买 SC2001；入场价：465；动态：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 葛子远	021-80220133 从业资格： F3062781
钢矿	宏观预期好转叠加供应偏紧，铁矿 05 合约前多继续持有 1、螺纹：宏观面预期好转仍是刺激近期价格上涨的主要原因。受中央政治局会议释放出来的经济“稳增长”、房地产调控边际放松及基建投资或持续加码的信号影响，市场	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>对明年总需求的预期有所改善，对黑色，尤其是螺纹钢，形成较强提振。不过，产业供需已走弱，淡季特征逐步显现。首先当前螺纹价格下钢厂利润较好，导致未来螺纹产量易增难减，而终端需求已走弱，再加上在途资源陆续到货，螺纹库存累库周期已开启。若产量不能有效下降，则后期累库速度可能超预期。因而螺纹价格上行空间也受限。综合看，在宏观利好带动的情绪未消退前，螺纹价格高位偏强震荡的概率较高，但仍需关注产业供需走弱对价格上行的抑制作用。操作上，单边暂时观望；组合上，钢厂利润较好，螺纹产量连续3周反弹，并且春节前钢厂对铁矿补库预期依然存在，中期看钢厂利润走弱逻辑并未发生变化，建议继续耐心持有买铁矿05-空螺纹05跨品种套利组合。</p> <p>2、热卷：上周五中央政治局会议释放出较强的经济“稳增长”信号，叠加制造业库存低位引发的补库存预期，热卷需求预期有所回暖。再加上当前热卷需求尚可，库存亦处于绝对低位，热卷价格存在明显的上行驱动。不过，目前热卷生产企业利润较好，未来供应增长的压力也不容忽视，可能导致淡季热卷累库速度超预期。综合看，短期受宏观预期好转影响，热卷价格或偏强震荡。策略上，单边暂时观望，组合上，政治局会议释放信号更利好基建及房地产业，关注05卷螺差收窄的机会。</p> <p>3、铁矿石：宏观面政治局会议释放的稳增长信号对市场预期形成较强的提振作用。钢厂利润较好，钢厂生产积极性较高，春节前钢厂补库需求或将逐步释放，铁矿石需求支撑较强。而四季度外矿发运增量不及预期，1季度又面临外矿发运季节性低点及Vale矿山停产影响，供应压力相对有限。本周北方26港铁矿到港量环比降157.6万吨，预计港口库存或继续下降。铁矿石供需较好，再加上宏观预期的改善，铁矿有望继续成为黑色系中相对强势的品种。不过，亦须关注钢材供需走弱，库存逐步增加，钢价及钢厂利润承压对原料价格的压制作用。且期货价格上涨过快导致铁矿基差亦处于偏低水平，也可能对铁矿价格形成压制。综合看，铁矿石价格震荡偏强，短期仍强于成材，但单边追多盈亏比下降。策略建议：铁矿05合约前多持有，新单暂时观望，入场630-635，目标650，止损620-625，仓位5%；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	山东或加快落实产能压减，山西大矿已安排停产时间	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格：



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

1.动力煤: 产地煤方面, 应国家煤矿安全监察局要求, 全国各省陆续开展煤矿安全专项整治行动, 山西晋北地区煤矿停产减产情况持续, 榆林及鄂尔多斯地区大矿年度生产任务基本完成, 矿井减产及停产数量也逐步增多, 产地电煤供应或明显收缩; 进口煤方面, 海关数据显示 11 月中国进口煤炭 2078 万吨, 环比大幅减少 491 万吨, 煤炭进口政策趋严, 海外电煤供应持续收缩。需求方面, 北方地区供暖用煤需求增加, 下游合作电厂采购情况良好, 6 大发电集团日耗大幅上升, 补库行为也明显增加, 电煤刚性需求逐步走强。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。 2.焦煤、焦炭: 焦炭: 近日, 山东发布《关于落实焦化产能压减及违规项目停建停产工作的通知》, 要求加快 4.3 米焦炉产能压减工作, 根据 MS 调研数据显示, 山东今年 1031 万吨产能去化任务中或有 277 万吨如期按计划退出, 其余产能退出时间以文件要求为准。供给方面, 山西环保限产有所放松, 但主产地仍有零星限产情况, 山东、江苏等地则受重污染天气持续而有概率加强限产, 焦炭短期供应或维持下滑趋势。需求方面, 钢厂对焦炭采购积极性稍有提升, 焦化厂内库存持续减少, 下游补库行为增多, 但考虑到钢厂焦炭库存尚处于中高水平, 且北方超 40 个城市启动重污染天气预警, 焦炭需求回暖持续性不强。现货方面, 山东多地焦企跟进本轮提涨, 港口贸易资源也小幅探涨, 下游部分有补库需求的钢厂已接受涨价, 现货市场情绪乐观, 本轮提涨预计于周内落地。综合来看, 焦炭走势或震荡偏强。 焦煤: 产地煤方面, 全国各省陆续开展煤矿安全专项整治行动, 吕梁个别煤炭集团完成年度生产任务而产量大幅缩减, 并表示将于本月 20 日全面停产, 其余地区煤矿也多加强安全检查降低生产状态, 山西焦煤产量明显下滑; 进口煤方面, 中蒙口岸通关水平大幅降低, 今年煤炭进口任务超额完成, 口岸海关有意控制通关车辆, 进口焦煤供应持续下滑。需求方面, 下游环保限产持续但影响边际趋弱, 加之焦炭现货市场看涨情绪浓厚, 焦企对焦煤补库积极性较强, 冬储预期不断兑现。综合来看, 焦煤走势或震荡偏强。 操作建议上, 宏观消息刺激黑色系盘面整体反弹, 山东焦化产能压减助力焦炭价格上涨, 考虑到多数相关产能退出时间仍未确定, 政策影响因素或有反复, 焦炭追多需谨慎; 吕梁煤矿集团预计于下周全面停产, 山西多地矿井均加强安全检查, 焦煤供需逐步改善, 买 JM2001 前多可继续持有。	刘启跃	F3039424 021-80220107 从业资格: F3057626
--	-----	---



	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
甲醇	<p>供大于求矛盾仍在，05 多单止盈</p> <p>本周一现货价格内地小幅下跌 10-15 元/吨，沿海上涨 10-15 元/吨，江苏部分报价破 2000 元/吨，与 01 期货持平。环保、限气导致停工的装置多数将于本月底或下月初复产，明年一季度潜在供应压力依然较高。随着甲醇价格上涨，四大传统下游生产利润大幅收窄，叠加北方环保趋严限制其开工，短期需求出现萎缩，不利于甲醇价格上涨的可持续性。期货上，01 合约的反弹主要来自空头大幅减仓，而 05 合约上方 2160 阻力较强，如果本周多头并未继续增仓，上周入场的多单可止盈。在气头装置停产，港口封港的利好消退后，预计 01 合约未来两周将围绕 1950 上下震荡。</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 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216
聚烯烃	<p>供应宽松压制上涨，节前补库形成支撑</p> <p>石化早库周 70.5 万吨，周末垒库 9 万吨，略少于前一周的 10 万吨。中海壳牌二期预计周三复产，中韩石化低压预计周二开车，延长延安上周末开车，中海壳牌二期 PP 装置仍处于检修中，本周暂无新增检修计划，预计开工率创年内新高。周一聚烯烃冲高回落，OPEC 减产对聚烯烃影响有限。石化报价 PP 下跌 50-100 元/吨，PE 下跌 50 元/吨，部分中空，低压上涨 50 元/吨。本周一据贸易商反馈，市场成交整体较差，出货困难。周末浙石化试车成功消息加重看空情绪，供应压力挥之不去，石化库存近两周如果垒库至 80 万吨，则对应 PP2001 合约跌至 7840，PP 拉丝现货跌破 8000 元/吨。不过春节前依然存在下游补库预期，且 PP 部分牌号货源紧缺，01 空单建议在 7900 上下即可止盈。</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
棉纺产业链	<p>静待中美贸易谈判进展，郑棉短期或延续震荡</p> <p>宏观层面，美国 11 月经济数据表现亮眼；中美 3000 亿第二批商品加征关税原计划于 15 日执行，关注实际政策变数；</p> <p>供给方面，从全球范围而言美、印增产较为确定，中国小幅减产，澳洲显著减产，供给总体仍充裕；目前新棉加工上市高峰叠加沉棉去库存，上游销售压力较大；现货 CCI3128 指数昨日 13082，+31，延续企稳回升态势。</p> <p>需求方面，终端消费及出口好转仍需时日，关注出口订单下滑实际影响。收储成交量下滑，成交价跟随盘面上行。</p> <p>库存方面，昨日仓单及预报量 26456 张，+859，当前仍面临较高产业套保压力。</p>	研发部 张晓	021-80220137 从业资格： F3039614



	<p>替代品方面，涤短价格+20、粘短价格-100；纱线端涤纱价格持稳、人棉纱价格持稳；替代品有望企稳反弹。</p> <p>外盘方面，ICE 美棉指数昨日下逾 1%后回升，短期上方压力较大，或维持震荡为主。</p> <p>策略建议：交易策略方面，短期而言核心驱动因素为贸易谈判进展及产业套保压力，郑棉 CF2005 合约下行空间有限，建议前多持有；中长期而言，贸易战总体偏乐观、国内供需矛盾及库存压力有望逐步缓解，CF2005 在 13000 一线建议分批布局长线多单。风险因素：ICE 大幅回调、贸易战进展反复。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚酯	<p>供需支撑不足，TA 新单观望</p> <p>PTA：供应端看，恒力石化于 2 号 220 万吨 PTA 生产线 12 月 3 日起碱洗，已于 6 日恢复正常；汉邦石化 220 万吨 PTA 装置原计划于 12 月 7 日停车检修一周；行业负荷整体高位区域波动为主，后期关注 TA 装置变动。需求端看，昨日聚酯平淡，涤纶长丝产销 58%，涤纶短纤产销 50%-140%，聚酯切片产销 10%-100%，中国轻纺城客减量减；整体聚酯负荷连续下降，需求逐步下滑。成本端看，中国出口数据连续四个月下降，贸易风险带来的经济忧虑延续，原油小幅收跌，成本端支撑减弱。本周看 PTA 供需仍处于累库周期，原油减产利好持续性影响有限；由于供需给予市场支撑不足，预计 PTA 反弹空间有限，建议 TA001 新单观望。</p> <p>MEG：供应端看，新杭能源 30 万吨乙二醇装置此前检修 12 月 2 日升温重启，目前已出料，预计提升至满负荷；内蒙 30 万吨、西南 30 万吨合成气制 EG 检修装置陆续重启、目前尚未出料；近期国内负荷在较高区域小幅波动为主。需求端看，昨日聚酯平淡，涤纶长丝产销 58%，涤纶短纤产销 50%-140%，聚酯切片产销 10%-100%，中国轻纺城客减量减；整体聚酯负荷连续下降，需求逐步下滑。成本端看，中国出口数据连续四个月下降，贸易风险带来的经济忧虑延续，原油小幅收跌，成本端支撑减弱。乙二醇供需较可能逐步转入累库，但仍需时间累积，建议 EG 新单暂观望。</p> <p>操作具体建议：TA 前空持有；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>	研发部 葛子远	021-80220133 从业资格： F3062781
白糖	<p>供应进入高峰，白糖现货承压</p> <p>12 月 9 日郑糖主连上涨，夜盘收于 5496。昨日主产区糖价继续走低，广西报 5649-5690，跌 40-50；云南新糖报 5750，持平；广东报 5620，跌 30；新疆新糖报 5400-5450，内蒙新砂糖报 5540-5750，持平。北方甜菜价差较大，交投重心下移，出货情况一般。国际方面，印度北方</p>	研发部 唐俊彦	021-80220127 从业资格： F3059145



邦宣布新榨季糖厂甘蔗收购价保持不变，以帮助消化国内过剩糖产量。国内方面，广西开榨糖厂数量上升到 67 家，云南 2 家，广东 5 家。目前供应处于高峰且继续增加，现货跌难涨，预计现货偏弱运行。昨日盘面上涨或因广西部分蔗区出现霜冻，对甘蔗糖分积累不利，预计未来仍会出现低温冷害天气。考虑到 19/20 榨季全球食糖供给缺口预期不变，操作上 05 合约前多持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
--	--	--

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