



操盘建议

金融期货方面：政策面驱动较强，市场情绪整体亦显乐观，股指将延续涨势，IF 多单继续持有。

商品期货方面：原油及棉花下方支撑明确，宜持偏多思路。

操作上：

- 1.宏观面不确定性降低，原油 sc2001 前多持有；
- 2.供需矛盾及库存压力持续改善，棉花 CF2005 多单持有。

操作策略跟踪

兴业期货12月13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	
2019/12/13	金融衍生品	股指	买IF1912	10%	4星	2019/12/5	3864.0	0.81%	0.81%	中性偏多	中性偏多	偏多	持有	
	工业品	黑色金属	买ZC001-卖ZC005	5%	4星	2019/8/19	10.20	-0.05%	-0.03%	中性	中性	偏多	持有	
		有色金属	买CU2002	5%	4星	2019/12/10	48730.00	0.62%	0.31%	偏多	偏多	偏多	持有	
		能源化工		卖TA001	5%	3星	2019/11/26	4796	-0.91%	-0.45%	中性	偏空	偏空	持有
				买MA005	5%	4星	2019/12/5	2071	2.70%	1.35%	偏多	偏多	偏多	持有
				卖RU2005	5%	4星	2019/12/6	13225	-0.53%	-0.26%	偏空	偏空	偏空	持有
				卖EG2005	5%	4星	2019/12/11	4665	-0.17%	-0.09%	中性	偏空	偏空	持有
				买SC2001	5%	4星	2019/12/9	465	-0.84%	-0.42%	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	11.68%	5.84%	偏多	偏多	偏多	持有	
	软商品	白糖	买SR2005	5%	4星	2019/9/4	5365	2.18%	1.09%	偏多	偏多	偏多	持有	
	农产品	豆粕	买M2005	5%	4星	2019/12/10	2769	-1.16%	-0.58%	偏多	偏多	偏多	持有	
		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			65%		总收益率		91.84%		夏普值		/	
2019/12/13	调入策略	/					调出策略	买NI2002						

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！！

兴业期货研究部

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>涨势将延续, IF 多单持有</p> <p>周四(12月12日), A股呈整理格局。截止收盘, 上证指数跌0.3%报2915.70点, 深证成指跌0.17%报9836.23点, 创业板指涨0.16%报1720.99点。两市成交4489亿元, 较上日变化不大。</p> <p>盘面上, 权重股整体走势较为平淡, 而国产芯片、OLED和影视传媒等概念股则有抢眼表现。</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, 市场情绪依旧偏暖。</p> <p>当日主要消息如下: 1.据中央经济工作会议, 2020年将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策; 2.《关于促进“互联网+社会服务”发展的意见》印发, 要求加快社会服务资源数字化、新型数字基础设施建设等。</p> <p>目前宏观政策面增量利多驱动较强, 且市场情绪整体乐观, 而技术面表现依旧稳健。综合看, 股指将延续涨势, 多头思路不变。</p> <p>操作具体建议: 持有IF1912合约, 策略类型为单边做多, 持仓比例为10%。</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>宏观面无实质性改变, 期债宜暂观望</p> <p>上一交易日债市延续前几日走势, 继续小幅上行, 主力合约TS2003、TF2003和T2003分别上涨0.01%、0.02%和0.03%。宏观方面, 本周公布的通胀及社融数据均小幅强于预期, 但债市对此反应较为平淡。国内债市受海外市场扰动较弱。中美贸易关系阶段性呈现缓和迹象, 但不确定性难消除。资金面或是近期推动债市上涨的主要原因, 央行上一交易日继续暂停逆回购操作, 但资金成本继续下行, 流动性表现宽松。叠加年底因素配置需求逐渐在盘面上体现, 债市受配置需求及流动性充裕支撑明显。但目前宏观面对债市未形成实质性利多, 操作上建议观望。</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 张舒绮	021-80220315 从业资格: F3037345 投资咨询: Z0013114
橡胶	<p>特朗普贸易战表态乐观, 人民币汇率跳升千点</p> <p>宏观层面: 中美3000亿第二批商品加征关税原计划于15日执行, 特朗普表态接近达成协议, 关注实际政策变数;</p> <p>供给方面: 国内陆续进入停割期, 后期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12300, +50, 现货相对偏弱; 青岛保税区20号胶1505美金, -5; 原料端泰国收购价持稳, 国内胶水收购价+100。</p> <p>需求方面: 短期需求方面, 国内轮胎企业开工率有所回升, 但冬季仍面临环保限产压力; 海外新增产能逐步投产, 或短期提振橡胶需求。</p>	研发部 张晓	021-80220137 从业资格: F3039614



	<p>库存方面: 昨日上午所全乳仓单 18.70 万吨, +0.18, 增速放缓。20 号胶仓单 3 张, 持稳。</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, 合成胶本轮并未显著跟涨, 价格优势提升, 或拖累沪胶上行空间。</p> <p>核心观点: 短期策略方面, 夜盘沪胶冲高回落且量能有所衰减, 市场预期炒作暂告一段落, 基本面利多支撑不足, 短期建议前空持有并做好止损保护; 中长期策略方面, 随着全球天胶增产高峰期结束, 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>乐观情绪未消退, 沪铜前多持有</p> <p>自上周开始宏观面利好消息轮番释放, 昨日中央经济工作会再次确认继续实施积极的财政及货币政策, 且美方提议取消后天的关税, 中美贸易关系阶段性回暖, 市场风险偏好进一步抬升。我们认为宏观乐观情绪未消化, 铜价仍有上涨空间, 建议前多继续持有, 可根据持仓回落逐步平仓。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>LME 总库存处于高位, 对于铝价产生掣肘。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。中美贸易谈判取得阶段性成果, 在宏观情绪上给予铝价更多支撑。沪铝冲高万四关口后迅速回落, 显示上行压力较大, 虽然短期在宏观氛围转好情况下有所反复, 但是下行态势未变, 投资者可继续持有前期空单。</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>宏观面上, 中美贸易谈判取得阶段性成果, 15 日不出意外将不加征关税, 并且第一阶段协议或已达成共识, 对风险资产有所拉动。产业基本上, 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, 锌价中长期仍有下跌空间。预计锌价短期在宏观氛围转好的背景下有一定上行, 但幅度有限, 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>	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格: F3046207
有色金属	<p>反弹走势难续, 新单观望为宜</p> <p>宏观氛围好转缓解镍及不锈钢的长期弱势, 然在资金</p>	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格:



(镍)	<p>及年末结算压力下, 不锈钢厂积极调价出货, 下游接货力度疲弱仍限制不锈钢上涨高度, 建议新单观望。另外不锈钢厂提前检修, 其原料补库需求下降, LME 近期持续交仓, 可见货源并不紧张, 预计镍价进一步上冲动力不足。综合看, 在宏观的短暂提振下, 镍及不锈钢价格重回基本面主导, 预计价格短期陷入震荡整理, 建议镍短多离场, 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>		F3046207
原油	<p>宏观支撑偏强, 原油前多持有</p> <p>宏观方面, 昨日特朗普已经签署一份美中贸易协议, 美方提议取消 12 月 15 日关税, 并把现有 360 亿美元商品关税大幅度下调, 以避免 12 月的关税行动; 英国大选投票结束, 保守党领袖鲍里斯可能获得组阁权并使脱欧协议顺利通过; 欧洲央行维持三大利率不变, 欧股收高; 整体宏观经济形势向好, 给原油市场强劲支撑。</p> <p>行业方面, IEA 月报将 2020 年原油需求增长预期调至 120 万桶/日, 与此前持平。预计非 OPEC 供应量 2020 年预期下调至 210 万桶/日, OPEC+ 减少石油供应不会阻止 2020 年出现供应过剩, IEA 认为市场至今为止对石油产量新协议没有产生多大的反应。</p> <p>整体看受宏观层面影响, 原油获得新的支撑, 建议原油前多持有。</p> <p>单边策略建议: 买 SC2001; 入场价: 465; 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 葛子远	021-80220133 从业资格: F3062781
钢矿	<p>库存同比降幅扩大, 热卷近月多单持有</p> <p>1、螺纹: 国内召开中央经济工作会议, 提到保持杠杆率稳定; 重申“住房不炒”、稳房价、稳预期; 科学稳健把握逆周期调节政策力度, 加强基础设施建设投资; 国际上, 中美贸易谈判或达成协议, 美方提议取消原定于 12 月 15 日的上调关税, 并将大幅削减 360 亿美元进口自中国产品的关税, 美股大幅上涨, 宏观面再度传来利好消息, 或继续改善市场的宏观预期。本周 MS 数据, 螺纹产量环比增 3.14 万吨 (+0.86%), 厂库微降 0.04 万吨 (-0.02%), 社库微增 0.84 万吨 (+0.29%), 总库存微增 0.8 万吨 (+0.16%), 表观消费量回升 19.47 万吨 (+5.63%)。螺纹库存增速较为缓慢, 当前库存绝对值仍处于历史同期低位, 供需矛盾并未明显激化, 短期对螺纹价格仍形成支撑。但是, 受利润引导, 螺纹供应连续回升, 仍可能导致后期库存加速累积, 一定程度上削弱了螺纹钢价格上行驱动。综合看, 螺纹价格高位偏强震荡。操作上, 单边暂时观望; 组合上, 把握螺纹钢 1-5 正套参与机会。</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格: F3039424

	<p>2、热卷：国内中央经济工作会议，国际中美贸易谈判或达成协议，美方或将大幅削减前期对华加征关税商品的关税，并提议取消原定于本月 15 日加征关税。本周 MS 数据，热卷产量环比增 0.6 万吨 (+0.18%)，厂库降 1.38 万吨 (-1.72%)，社库降 11.87 万吨 (-6.76%)，总库存降 13.25 万吨 (-5.18%)，表观消费增 13.23 万吨 (+3.94%)。目前热卷需求尚可，11 月汽车产量同比增速转正，销量降幅缩窄，库存继续下降，同比降幅扩大，短期市场资源紧缺的局面较难缓解，对热卷价格形成较强提振。而截至 12 日，01 盘面持仓尚有 41.7 万手，其中非期货公司空单 45410 手，仓单 1188 吨，盘面空单虚盘比例依然较高，在现货强势情况下，热卷近月有软逼仓的可能。不过，亦须关注利润较好的情况下，热卷产量反弹幅度。综合看，热卷 01 合约震荡偏强概率较高，05 合约或高位震荡。策略上，单边风险有所增加，建议激进者热卷 HC2001 前多继续持有，仓位 5%，入场 3720-3740，目标 3810-3830，止损 3680-3690。</p> <p>3、铁矿石：由于钢厂利润较好，本周钢厂生产积极性依然较高，MS 调研五大品种钢材产量增 3.95 万吨，连续 4 周回升，对铁矿需求形成提振，本周铁矿石日均疏港量继续回升 4.01 万吨至 318 万吨高位。需求较好，而外矿本周到港大幅减少，是的本周港口铁矿石库存环比降 36 万吨至 1.2307 亿吨，铁矿供需结构较好。再加上宏观利好信息刺激，铁矿石价格支撑较强。不过，随着钢材产量的回升，市场对钢材淡季累库仍有一定担忧，钢价及钢厂利润均承压，也可能对原料价格上涨形成压制。综合看，短期铁矿石价格高位偏强震荡。策略建议：谨慎者新单暂时观望。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>		
煤炭产业链	<p>焦炭次轮提涨基本落地，双焦补库支撑边际走弱</p> <p>1.动力煤：产地煤方面，各省煤矿安全专项整治行动陆续展开，山西晋北地区煤矿停产减产行为持续，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，冬储补库效应虽边际减弱，但电煤刚性需求支撑仍然较强。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。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p>	研发部 魏莹 刘启跃	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p> <p>021-80220107 从业资格： F3057626</p>

	<p>焦炭：产能去化方面，山东去产能任务进度明显落后于预期，考虑到文件时限将至，政策不确定性因素增强，产能压减或不时扰动市场走势。供给方面，个别焦企受利润提升刺激而有小幅增产现象，但山西焦化厂零星限产情况尚存，焦炭供应整体趋稳。需求方面，北方多地受重污染天气影响持续，焦炭日耗或有所下滑，虽有部分钢企有意增加拉货，但多数钢厂厂内库存已处于中高水平，焦炭补库需求支撑较差。现货方面，随着河北、山东主流钢铁企业先后落实涨价，焦炭第二轮提涨基本落地，累计涨幅 100 元/吨，现货市场情绪乐观。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，吕梁地区因安全问题整改停产煤矿四座，另有部分已完成年度生产任务的煤矿适量减产，年关将至，矿井生产率明显下滑，产地焦煤供应趋紧；进口煤方面，随着国际需求的持续走弱，中国仍是澳煤的主要出口国，澳煤价格仍具有一定性价比优势，随着新年临近，煤炭进口额度刷新，或有大批海外焦煤进入国内市场。需求方面，下游环保限产持续但影响边际趋弱，多数焦企焦煤补库或已接近尾声，焦煤补库需求支撑走弱。综合来看，焦煤走势或趋于震荡。</p> <p>操作建议上，产地焦煤供应趋紧，海外远期市场询价及交易情况增多，澳煤相对国内焦煤仍具有一定性价比；山东产能压减进度不及预期，但随着文件时限临近政策不确定性因素增强，对盘面扰动较大，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>		
<p>甲醇</p>	<p>港口库存再现增长，下游开工普遍下降</p> <p>本周港口库存 82.67 (+2.05) 万吨，华南 11.5 (-1.5) 万吨。太仓地区日均走货量 2700 吨，较上周的 4300 吨大幅减少。浙江部分码头卸货速度依然缓慢。未来两周预计到港量 58 万吨。国内甲醇装置开工负荷 70.86% (+0.62%)，西北地区的开工负荷 85.16% (+2.72%)，甘肃华亭，陕西中润，内蒙古国泰和易高等装置本周或开车或提负荷，重庆川维计划降负，全国整体检修装置偏少。下游开工方面，二甲醚、甲醛和醋酸小幅下降，MTO 小幅提升。本周现货市场成交平淡，周四期货多头增仓拉涨后依然没有改观。年底出货压力增大，而下游普遍看空，行情预计继续僵持。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>
<p>聚烯烃</p>	<p>现货全面下跌，PP2005 看空不做空</p> <p>周四石化早库 63 万吨，本周库存去化速度大幅降低。中海壳牌二期推迟至下周一复产，周一齐鲁石化老全密度装置停车，周二燕山石化 2 线停车，周四延安能化全密度装置停车，不过均为短期检修，本周 PP 开工率 93.72%</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>



	(+0.68%)。周四华东石化企业多数下调 PP 出厂价 100 元/吨, 明年大投产背景下市场主流看空, 本周成交极差, 贸易商和工厂均降价出货。不过春节前下游补库预期仍在, 看空但不建议做空, PP2005 支撑在前低 7426, 一旦跌破将直击 7000 点, 不过时间点预计在 2 月以后。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
白糖	供应宽松等待备货, 白糖维持震荡走势 12 月 12 日郑糖主连窄幅震荡, 夜盘收于 5471。昨日主产区糖价回落, 广西报 5600-5660, 跌 20; 云南新糖报 5730, 跌 20; 广东报 5600, 跌 20; 新疆新糖报 5400-5450, 内蒙新砂糖报 5560-5750, 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, ICE 原糖周三盘中触及一年高点, 因市场普遍预测 19/20 年度出现全球供应短缺, 甚至 20/21 年度可能再次出现短缺。国内方面, 天气还冷雾霾严重, 今年物流停运时间预计比往年更早, 全国各省物流停运大致集中在 12 月 25 日至明年 1 月 4 日之间。目前国内供应上升趋势, 主产区气温回升后市场对霜冻担忧程度降低, 在中下游集中备货前, 预计糖价偏弱震荡。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。)	研发部 唐俊彦	021-80220127 从业资格: 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

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