



兴业期货早会通报

2019.12.16

操盘建议

金融期货方面：政策面驱动依旧较强，且市场情绪持续改善，均利于股指维持涨势。

商品期货方面：宏观面不确定性解除，沪铜及原油等相关度最高品种预期涨势最强。

操作上：

1. 沪深 300 指数受益最为直接，IF 多单盈亏比预期最佳；
2. 技术面表现良好，沪铜 CU2002 前多持有；
3. 资金入场意愿较强，SC2001 前多持有。

操作策略跟踪

兴业期货12月16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
2019/12/16	金融衍生品	股指	买IF1912	10%	4星	2019/12/5	3864.0	2.99%	2.99%	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	-0.02%	-0.01%	中性	中性	偏多	持有
		有色金属	买CU2002	5%	4星	2019/12/10	48730.00	0.45%	0.23%	偏多	偏多	偏多	持有
		能源化工	卖TA001	5%	3星	2019/11/26	4796	-1.48%	-0.74%	中性	偏空	偏空	持有
			买MA005	5%	4星	2019/12/5	2071	2.95%	1.47%	偏多	偏多	偏多	持有
			卖RU2005	5%	4星	2019/12/6	13225	0.72%	0.36%	偏空	偏空	偏空	持有
			卖EG2005	5%	4星	2019/12/11	4665	0.91%	0.45%	中性	偏空	偏空	持有
			买SC2001	5%	4星	2019/12/9	465	0.22%	0.11%	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	10.02%	5.01%	偏多	偏多	偏多	持有
	软商品	白糖	买SR2005	5%	4星	2019/9/4	5365	1.03%	0.51%	偏多	偏多	偏多	持有
	农产品	玉米	买C2005	5%	4星	2019/11/20	1930	-1.97%	-0.98%	中性	偏多	偏多	持有
	总计			60%	总收益率				92.06%	夏普值			/
2019/12/16	调入策略	/					调出策略	买M2005					
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。红杆及保证金说明：顺杆红杆为10倍，顺杆红杆为1倍，倒杆红杆为50倍，倒杆红杆为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！！													

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，国债期货为50倍，股指期货为5倍。

备注：上述操作策略说明，敬请投资者参阅网站：<http://www.cifutures.com.cn>或致电021-39296184，获取详细资讯。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>市场风险偏好提升，多头思路不变</p> <p>上周五（12月13日），A股创近4个月来最大涨幅。截止收盘，上证指数涨1.78%报2967.68点，深证成指涨1.71%重回万点大关，创业板指涨2%报1755.41。两市成交额超5600亿元，创3个月来最大量能。</p> <p>盘面上，券商权重股强势领涨，保险股和白马股也有较大涨幅。而互联网金融、电子烟等概念股亦有亮眼表现。</p> <p>近日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差延续正向结构，市场情绪预期乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.中美第一阶段经贸协议文本达成一致，美方将分阶段取消对华产品加征关税；2.据中小企业发展工作领导小组第四次会议，将研究落实支持其发展的政策和制度。</p> <p>宏观面扰动因素阶段性解除，而政策面驱动依旧较强，且市场风险偏好大幅提升，均利于股指维持涨势，多头思路不变。而上述利多因素对沪深300指数影响更为有效，其多单盈亏比预期依旧最佳。</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>市场风险偏好抬升，期债上方压力增强</p> <p>上一交易日期债早盘大幅低开，随后小幅上行，午后再度走弱，主力合约TS2003微涨0.01%、TF2003和T2003分别下跌0.09%和0.2%。宏观方面，受到中美贸易关系确认第一阶段协议基本达成及中央经济工作会议的政策支撑的共同影响，市场风险偏好出现明显抬升，对债市形成压力。资金面方面，央行上一交易日继续暂停逆回购操作，资金成本部分上行，但流动性仍表现相对稳定。且受到配置需求的影响，资金面对债市仍存支撑。目前来看，宏观面及情绪面对债市虽然形成利空，但资金面对债市支撑仍较为强劲，市场分歧较大，趋势性方向仍需等待。</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>中美贸易协议影响或有限，沪胶短期建议逢高试空</p> <p>宏观层面：中美第一阶段协议文本达成一致，宏观不确定性有所降低，但从结果而言第一阶段成果难言乐观，预计贸易战仍将是持续反复的持久战；美国11月零售数据不及预期，经济下行压力仍较大；英国保守党取得胜利，脱欧不确定性降低；汇率重回7一线；</p> <p>供给方面：国内进入停割期，关注东南亚天气及病害情况；现货方面国内山东全乳报价12400，+100；青岛保税区20号胶最低1505美金，持稳；原料端泰国收购价涨跌互现，国内胶水收购价+100。</p>	研发部 张晓	021-80220137 从业资格： F3039614

	<p>需求方面：短期需求方面，国内轮胎企业开工率上周环比下降，全钢 72.2%，环比-0.94%；半钢 66.9%，环比-3.04%；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> <p>库存方面：昨日上期所全乳仓单 18.52 万吨，+0.06，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，合成橡胶本轮并未显著跟涨，价格优势提升，或压制沪胶上行空间。</p> <p>核心观点：短期策略方面，夜盘沪胶量能再次衰减，中美贸易战第一阶段协议对轮胎出口提振有限，而从汇率及其他大宗商品内外走势看盘面影响亦有限；基本面利多支撑仍显不足，短期沪胶或在消息刺激下冲高后震荡调整，建议逢高试空；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>宏观情绪向好，沪铜前多持有</p> <p>宏观面，上周英国首相约翰逊大选获胜，英国协议脱欧有望继续推进；另外中美就第一阶段经贸协议文本达成一致，外部风险阶段性释放，有助于抬升风险偏好。基本面，铜矿或制约冶炼产能扩张速度，废铜批文继续收紧，供应端存较强支撑。综合看，上周铜价上涨较快存在回调，但宏观面与基本面利好共振，沪铜前多可继续持有。铜价卖出保值头寸可留 10-20%，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>近期宏观氛围明显转暖，中美贸易谈判取得阶段性成果，中美就第一阶段经贸协议文本达成一致，国务院关税则委员会也表示暂不实施对原产于美国的部分进口商品加征关税措施，在宏观情绪上给予铝价更多支撑。但产业面上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。预计短期在宏观氛围转好情况下有所反复，但是下行态势未变，激进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，中美就第一阶段经贸协议文本达成一致，对风险资产有所拉动。产业基本面上，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</p>	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207

	<p>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>		
有色金属(镍)	<p>宏观信心修复，沪镍新单观望</p> <p>宏观氛围好转缓解镍及不锈钢的长期弱势，然在资金及年末结算压力下，不锈钢厂积极调价出货，下游接货力度疲弱对不锈钢价格的改善较为有限，建议不锈钢新单观望为宜。另外不锈钢厂提前检修，其原料补库需求下降，且国内外库存回升，尤其是 LME 上周增加超 5 万吨，可见货源并不紧张，预计镍价进一步上冲动力不足。综合看，宏观回暖或难抵消基本面疲弱，预计价格短期陷入震荡整理，沪镍新单观望为宜。</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 樊丙婷	<p>021-80220261</p> <p>从业资格： F3046207</p>
原油	<p>宏观风险预期改善，原油前多持有</p> <p>宏观方面，中美贸易谈判达成第一阶段协议，美国取消原定于 12 月 15 日对中国进口商品加征的关税，并且会加大对中国输美产品关税豁免的力度，推动加征关税的趋势从上升转向下降；中美贸易长期争端导致全球经济增长减缓，全球石油需求增长减缓，打压石油市场气氛；此次协议有利于双方商品流通，符合全球经济利益。此外英国脱欧悬念即将结束，目前风险偏好利多油价。</p> <p>行业方面，美国在线钻探油井数量八周以来首次增加，此前钻井生产率提高美油产量已经大幅度增长，但当前原油产量增长幅度已经放缓。11 月中国原油进口 4574 万吨再次刷新历史高点，接近美国历史进口峰值，国内化工端旺盛；但国际需求趋于下降。</p> <p>资金方面，CFTC 持仓显示截至 12 月 10 日基金净多持仓大幅增加 8 万手，增幅 46.9%，刷新半年新高，表明资金对油价后期预估改善。</p> <p>总体原油宏观风险预期改善，油价仍有上行空间，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	<p>021-80220133</p> <p>从业资格： F3062781</p>
钢矿	<p>宏观利好叠加库存继续下降，热卷 01 合约前多继续持有</p> <p>1、螺纹：宏观上，上周中央政治局会议、经济工作会议连续释放“稳增长”的政策利好；同时，周末中美达成经贸协议，宏观扰动因素阶段性解除；有利于市场情绪改善，并提振明年需求预期。中观上，上周 MS 调研螺纹表观消费量回升 19.47 万吨，总库存仅微增 0.8 万吨，而周一钢银库存显示建筑钢材库存环比降 1.17%，均显示螺纹库存增速较为缓慢，整体库存仍处于低位，供需矛盾依然没有</p>	研发部 魏莹	<p>021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p>

	<p>明显激化。但是，受利润引导，螺纹供应连续回升至 366 万吨，供应压力同比增加，可能导致后期累库压力较大。再加上需求淡季，螺纹现货价格承压回调，期现背离基差大幅收窄，若现货在供应的压力下继续下跌，对盘面价格的压制作用或将增强。综合看，螺纹价格高位震荡。操作上，单边暂时观望；组合上，仍把握多铁矿 05 空螺纹 05 套利组合。</p> <p>2、热卷：周末中美达成经贸协议，市场避险情绪减弱。中观上，上周 MS 调研热卷表观消费量增加 13.23 万吨，总库存降 13.25 万吨，同比降幅进一步扩大，周一钢银数据显示热卷库存环比降 8.08%，均表明热卷供需仍相对偏紧，短期市场资源紧缺的局面较难缓解。不过，钢厂利润较好，且建筑钢材需求转弱后部分钢厂排产板材增加，热卷供应仍有增加的压力，上周热卷产量环比再增 0.6 万吨（+0.18%）。因而商家心态仍较为谨慎，冬储积极性偏低，操作上仍以出货为主。目前 01 走交割逻辑，下行空间有限，且持仓仍较大，关注虚盘多空离场节奏。综合看，热卷高位震荡概率较高，建议单边暂时观望。策略上，单边风险有所增加，建议热卷 01 前多继续持有，新单观望。</p> <p>3、铁矿石：由于钢厂利润较好，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，上周铁矿石日均疏港量继续回升 4.01 万吨至 318 万吨高位，带动港口铁矿石库存环比降 36 万吨至 1.2307 亿吨，年底港口铁矿累库幅度低于预期的概率较高。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：谨慎者单边暂时观望，可继续把握多铁矿 05 空螺纹 05 的套利机会。</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>产能压减仍是焦点，焦炭提涨基本落地</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旺盛，电煤日耗维持高位，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</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>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：产能去化方面，山东省生态环境厅发文要求 7 个传输通道城市今年年底前加速推进产能压减任务，据 MS 调研数据显示，目前进度完成比值仅四成左右，若后续政策高压下执行力度增强，则焦炭区域性供应将明显收缩。供给方面，山东部分地区受重污染天气影响而有一定限产情况，其余主产地多受利润提升刺激而有小幅增产现象，焦炉整体开工率略有回升，焦炭供给或仍偏宽松。需求方面，下游钢厂高炉开工率小幅下滑，焦炭日耗维持弱势，钢厂焦炭库存小幅增加，但焦企库存也略有上升，钢企采购积极性一般，下游补库需求支撑较弱。现货方面，河钢上调焦炭采购价 50 元/吨，本轮焦炭提涨基本落地，累计涨幅 100 元/吨，焦企利润大幅回暖。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：供给方面，各省市陆续开展煤矿安全专项检查，运城、临汾及吕梁等地多数已完成年度生产任务的矿井适当减产及停产，煤矿生产率有所下滑，产地焦煤供应趋紧。需求方面，下游环保限产持续但影响边际减弱，焦炉开工率有所上升，焦煤日耗稍有起色，但多数焦企焦煤补库或已接近尾声，煤矿库存已连续两周小幅增长，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，山东焦化去产能进度大幅落后于预期，但省生态环境厅发文要求加快推进产能压减任务，临近年底，政策不确定因素大幅增强，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>		
甲醇	<p>冬季潜在利多仍在，下跌空间有限</p> <p>上周港口库存 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。周五各地现货价格稳定，成交顺畅。外盘近期可售货源减少，东南亚和中东都有挺价意愿，但实际成交寥寥。</p> <p>01 合约走交割逻辑，下跌空间极为有限，05 合约偏空，但冬季各种潜在利多扰动下，建议等待合适入场时机。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216
聚烯烃	中美和谈影响有限，聚烯烃冲高回落	研发部	021-80220265

	<p>上周五石化早库 62 万吨, 全周去库 8.5 万吨。中海壳牌二期推迟至本周一复产, 上周停车的齐鲁石化老全密度、燕山石化 2 线、延安能化全密度也将于近期重启, 国内开工率高位。美金市场小幅上涨 20 美元/吨, 年底销售压力不大, 外商有心提涨, 但国内接受度较低。上周五晚 11 点, 中美就第一阶段经贸协商达成一致, 原油期货涨至近三个月来新高。协议中提及增加进口工业品, 但暂未确定具体品种和数量, 如果加大进口乙烯、丙烯或丙烷等直接与烯烃相关的石化产品, 则形成利空。而协议中原先互相加征的关税仍然存在, 对下游的出口并不明显影响。今日预计受悲观情绪修复作用, 聚烯烃 05 小幅冲高, 最快日内回落, 最慢周内回落, 缓慢下跌趋势依然不改。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	杨帆	从业资格: F3027216
棉纺产业链	<p>贸易战协议不宜过分乐观, 郑棉短期或偏弱震荡</p> <p>宏观层面, 中美第一阶段协议文本达成一致, 宏观不确定性有所降低, 但从结果而言第一阶段成果难言乐观, 预计贸易战仍将是持续反复的持久战; 美国 11 月零售数据不及预期, 经济下行压力仍较大; 英国保守党取得胜利, 脱欧不确定性降低; 汇率重回 7 一线;</p> <p>供给方面, USDA12 月报告调减全球产量 18.1 万吨至 2636.8 万吨; 国内预计本年度小幅减产 5%以内, 当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 13131, +31。</p> <p>需求方面, USDA12 月调减全球消费量 26.6 万吨至 2618.6 万吨。国内收储成交量维持低位, 期货走强导致交储意愿下降。</p> <p>库存方面, 昨日仓单及预报量 28122 张, +255, 预计 12 月仍持续面临产业套保压力。</p> <p>替代品方面, 涤短价格 6950, +120; 粘短价格 9800, 持稳; 纱线端涤纱价格 11280, 持稳; 人棉纱价格 14900, 持稳; 替代品处于低位, 有望企稳反弹。</p> <p>外盘方面, ICE 美棉指数盘中再创反弹新高, 贸易战第一阶段协议短期提振盘面冲高, 但而后震荡回落, 短线或有回调压力。</p> <p>策略建议: 交易策略方面, 短期而言中美贸易谈判暂告一段落, 收储成交低位, 产业套保压力犹存, 郑棉 CF2005 合约盘面上行空间受限, 预计短期运行区间【13100, 13400】, 建议维持震荡思路; 中长期而言, 贸易战长期仍偏乐观、国内供需矛盾及库存压力有望逐步缓解, 郑棉有望逐步向滑准税进口成本靠拢, CF2005 可依托 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>	研发部 张晓	021-80220137 从业资格: F3039614

聚酯	<p>需求不断下滑，EG 前空持有</p> <p>PTA：供应端看，江阴汉邦 220 万吨 PTA 装置计划 10 日下午进入检修，预计检修十天左右；新装置方面，嘉兴 220 万吨 TA 新装置产出增量贡献稳步上升，新疆 120 万吨及大连 250 万吨新装置预期在年底至明年一季度附近逐步投放。需求端看，涤纶长丝产销 102%，涤纶短纤产销 50%-100%，聚酯切片产销 70%-120%；虽上一交易日江浙主流涤纶长丝工厂价格上涨，但下游织造、加弹部分企业采购情绪谨慎；聚酯负荷再次下降，库存低位波动，需求逐步下滑。成本端看，宏观风险预期改善，CFTC 净多持仓新高，原油仍具上方空间，成本端存在支撑。总体看成本走势偏强或支撑 PTA 期价小幅反弹，但供需面仍面临一定压力，市场反弹驱动有限，短期内建议 TA001 新单观望。</p> <p>MEG：供应端看，江苏一套 45 万吨的乙二醇装置 12 月 3 日停车检修，计划检修时间 25 天左右；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；近期国内负荷在较高区域小幅波动为主。需求端看，涤纶长丝产销 102%，涤纶短纤产销 50%-100%，聚酯切片产销 70%-120%；虽上一交易日江浙主流涤纶长丝工厂价格上涨，但下游织造、加弹部分企业采购情绪谨慎；聚酯负荷再次下降，库存低位波动，需求逐步下滑。成本端看，宏观风险预期改善，CFTC 净多持仓新高，原油仍具上方空间，成本端存在支撑。乙二醇供需较可能逐步转入累库，估值目前或已进入中高区域，或将面临显著的供需压力，且临近春节假期，需求下滑仍在不断加强，建议 EG2005 前空持有。</p> <p>操作具体建议：TA 新单观望；EG 前空持有。</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	<p>021-80220133</p> <p>从业资格： F3062781</p>
白糖	<p>供应宽松现货下行，白糖偏弱震荡走势</p> <p>12 月 13 日郑糖主连窄幅震荡，夜盘下跌收于 5417。昨日主产区糖价窄幅运行，广西报 5600-5660，持平；云南新糖报 5730，持平；广东报 5600-5620，涨 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，印度北方邦农民持续抗议行动，新榨季开榨前景不乐观。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，现货尚未完全止跌，霜冻炒作目前看没有持续性，中下游集中备货尚未启动，预计糖价偏弱震荡，短期关注点依然天气和需求端。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。</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	<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

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