



兴业期货早会通报

2019.12.26

操盘建议

金融期货方面：目前市场整体情绪未弱化，且政策面热点较多，股指仍有续涨空间，多头思路不变。

商品期货方面：基本面有提振，原油及玉米持看涨预期。

操作上：

- 1.库存降幅超预期，市场做多热情较高，SC2002 可试多；
- 2.购销良好节前备货在即，玉米 C2005 多单入场。

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

操作策略跟踪

兴业期货12月26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
2019/12/26	金融衍生品	股指	买F2001	10%	4星	2019/12/19	4036.4	-0.83%	-0.83%	中性偏多	中性偏多	偏多	持有
			买IO2002-C-4000	5%	4星	2019/12/24	105.2	-2.28%	-0.11%	中性偏多	中性偏多	偏多	持有
	工业品	有色金属	买NI2003	5%	4星	2019/12/23	113360.00	-0.65%	-0.33%	中性	中性偏多	偏多	持有
			买CU2002	5%	4星	2019/12/10	48730.00	1.95%	0.97%	偏多	偏多	偏多	持有
		能源化工	买SC2002	5%	4星	2019/12/26	485.00	/	/	偏多	偏多	中性	调入
			买MA005	5%	4星	2019/12/5	2071	4.68%	2.34%	偏多	偏多	偏多	持有
	贵金属	黄金	买黄金AU2006	5%	4星	2019/11/20	337.85	1.55%	0.78%	偏多	偏多	偏多	持有
	软商品	白糖	买SR2005	5%	4星	2019/9/4	5365	1.27%	0.63%	偏多	偏多	偏多	持有
	农产品	玉米	买C2005	5%	4星	2019/12/26	1907	/	/	偏多	偏多	偏多	调入
	总计			50%	总收益率				95.67%	夏普值			/
2019/12/26	调入策略	买SC2002、买C2005					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1倍，国债杠杆为50倍，股票杠杆为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 ，获取详细资讯。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>仍有续涨空间，多头思路不变</p> <p>周三（12月25日），A股窄幅波动。截至收盘，上证指数微跌0.03%报2981.88点，深证成指涨0.4%报10229.58点，创业板指涨0.82%报1784.39点。两市成交超5000亿元，较上日同期明显放量。</p> <p>盘面上，券商权重股冲高回落、大蓝筹板块整体走势平淡，而机械板块则稳步攀升，半导体、区块链和新能源汽车等概念股则表现抢眼。</p> <p>近日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差维持正向结构，市场整体预期仍向上。</p> <p>当日主要消息如下：1.据全国人大常委会预算工委建议，继续推进增值税制度改革，适时简并税率；2.据农业农村部网络安全和信息化领导小组会议，要大力推进数字农业建设，以信息化带动农业现代化。</p> <p>从主要分类指数近期表现看，主要板块轮涨格局明显，印证市场乐观情绪。而基本面无明确利空因素指引，政策面热点则依旧较多，利于激发资金进一步入场意愿。综合看，预计股指仍有续涨空间。</p> <p>操作具体建议：持有IF2001合约，策略类型为单边做多，持仓比例为10%；持有IO2002-C-4000合约，策略类型为买入，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>	<p>研发部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：李光军 021-80220262</p>
国债	<p>资金面难有进一步宽松，期债宜暂观望</p> <p>上一交易日期债早盘震荡运行，午后再度走强，主力合约TS2003、TF2003和T2003分别上涨0.04%、0.07%和0.09%。宏观方面，近期宏观数据较为清淡，昨日国家信息中心预计2020年经济增速在5.8%左右，对债市形成一定程度提振。资金方面，受到前期资金投放的影响，流动性仍表现宽松，隔夜利率跌至1%，但央行昨日在公开市场进行净回笼，预计进一步宽松可能较弱。目前债市收益率受到资金宽松的影响，已经出现较明显下行，尤其短端利率已位于相对低位，后续资金面进一步宽松空间预计有限，前期降准预期对市场影响逐步消退，同时宏观面仍未有明确利多，且部分交易盘已经出现止盈离场，一季度地方债发行压力较大，操作上建议暂时观望。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<p>研发部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220315</p>
橡胶	<p>沪胶调整仍难言结束，短期建议观望为主</p> <p>宏观层面：外交部表示中美正就贸易协议签署安排密切沟通；国内春节前降准预期较高；离岸人民币兑美元维持在7附近窄幅震荡；</p> <p>供给方面：国内进入停割期，东南亚主产区天气及病害未有新进展；现货方面国内山东全乳报价11900元/吨，</p>	<p>研发部 张晓 从业资格： F3039614 投资咨询： Z0014911</p>	<p>联系人：张晓 021-80220137</p>

	<p>+50; 青岛保税区 20 号胶最低 1485 美金/吨, 持稳; 原料端泰国胶水再跌 0.5%; 国内海南胶水收购价 13000 元/吨, 持稳, 加工亏损较前期加剧。</p> <p>需求方面: 短期需求方面, 国内轮胎企业开工率上周小幅增加, 全钢 73.9%, 环比+1.71%; 半钢 70.5%, 环比+3.65%, 冬季仍面临环保限产压力; 中期而言, 中汽协预计明年汽车销量同比仍继续下降 2%, 下游汽车行业尚未走出下行趋势。</p> <p>库存方面: 昨日上期所全乳仓单 22.38 万吨, +0.27。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 10800, -300, 合成橡胶价格回调, 性价比提升。11 月合成橡胶产量 66.5 万吨, 同比增长 7.3%, 增速环比提升。</p> <p>核心观点: 短期策略方面, 沪胶基本面及消息面支撑不足, 走势整体偏弱, 叠加外盘高位回调压力, 短期建议观望为主; 中长期策略方面, 随着全球天胶供需逐步改善, 以及贸易战等不确定因素的好转, 沪胶建议维持长期看多思路, 远月合约建议等待回调逢低布局多单。</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>需求前景向好, 沪铜前多持有</p> <p>宏观上, 中国逆周期调节政策将陆续推出, 其中为推动缓解小微企业融资难融资贵问题, 降准大概率于近期落地; 另外国务院再提鼓励汽车、家电等消费。从基本面看, 2020 年一季度废铜批文虽未如预期收缩, 但硫酸胀库问题以及加工费低迷导致冶炼厂减产意愿提升, 今日 CSPT 商谈减产计划、产量及时间, 若大型冶炼厂联合减产, 供应端缩量或为铜价再添动力。综合看, 在当前宏观相对乐观背景下, 铜基本面表现更强, 建议前多继续持有。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>	<p>研发部 李光军 从业资格: F0249721 投资咨询: Z0001454</p>	<p>联系人: 樊丙婷 021-80220261 从业资格: F3046207</p>
有色金属(铝)	<p>沪铝上行动能有限, 新单暂时观望</p> <p>现货市场货源相对偏紧, 沪铝基差再度走扩同时仓单数量相比前期出现下降。显示目前下游需求良好。今年春节相较往年提前, 使得部分下游消费前置, 对铝价形成较大拉动。不过下游消费的持续性仍待观察, 随着下游厂商的备货完毕下游消费或将走弱。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, 而下游消费不错的局面并不能维持, 中长期仍然维持看跌局面。预计沪铝涨幅有限, 新单建议暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>研发部 李光军 从业资格: F0249721 投资咨询: Z0001454</p>	<p>联系人: 樊丙婷 021-80220261 从业资格: F3046207</p>
有色	<p>锌矿产出稳步增长, 沪锌空单继续持有</p>	<p>研发部</p>	<p>联系人: 樊丙婷</p>

金属 (锌)	<p>全球锌矿产出稳步增长，在目前的锌价下，矿山生产的激情仍然较高，预计锌矿过剩局面仍然保持。锌矿过剩直接导致冶炼加工费高企，冶炼厂利润较为丰厚，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，矿端过剩将逐渐向锭端传导。预计后续精炼锌产量将会继续增加，而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，投资者可继续持有前期沪锌空单。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>李光军</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>	<p>021-80220261</p> <p>从业资格： F3046207</p>
有色 金属 (镍)	<p>镍矿供应预期短缺，沪镍前多持有</p> <p>不锈钢货源确有到货，但到货量不及预期，且部分规格处于缺货状态，对其价格形成支撑。然终端表现依旧疲弱，下游低价补库渐近尾声；另外青山、甬金等平盘报 3 月期货盘价，市场对不锈钢价格预期不甚乐观。预计短期内其呈震荡走势，建议新单观望。随着禁矿期临近，矿石供应收紧预期逐渐加深，且前期镍价已在利空因素压制下跌至低位，建议激进者可于低位轻仓布局多单。但仍需警惕印尼镍铁进口或打压镍价。</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</p> <p>李光军</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：樊丙婷</p> <p>021-80220261</p> <p>从业资格： F3046207</p>
原油	<p>乐观情绪推动，原油轻仓试多</p> <p>宏观方面，中美两国可能将很快正式签订贸易第一阶段协议，对全球经济减缓担忧消退。</p> <p>行业方面，周三凌晨 API 公布的数据显示，截至 12 月 20 日当周美国原油库存减少 790 万桶，远超预期的 183.3 万桶，库存大幅减少表明需求的回升，并推动原油市场乐观情绪，支撑油价。此外，科威特和沙特阿拉伯签署了恢复两国中立区石油生产的相关协议，但科威特表示恢复的石油生产有利于两国经济发展，且不会影响两国遵守 OPEC 今年达成的减产协议，抵消此前的担忧。</p> <p>总体看原油市场仍处于乐观情绪推动下，基本面相对较好，目前暂无利空消息，油价短期内仍有上方空间；后续关注明日中午 11 点的 EIA 库存数据，建议 SC2002 轻仓试多。</p> <p>单边策略建议：买 SC2002；入场价：485；动态：新增。</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</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：葛子远</p> <p>021-80220133</p> <p>从业资格： F3062781</p>
钢矿	<p>库存加速累积，螺纹震荡趋弱</p> <p>1、螺纹：昨日 ZG 数据，本周螺纹高炉产量环比减少 6.08 万吨 (-1.5%)，电炉产量将 7.62 万吨 (-14.48%)，高炉厂库增 8.6 万吨 (+4.48%)，电炉厂库增 1.41 万吨 (+5.62%)，社库增 21.56 万吨 (+9.74%)。虽然受限产以及年末电弧炉逐步停产放假影响，产量出现明显下降，但终端需求加速走弱，仍导致库存增速明显加快，螺纹供需矛盾逐步积累。加之现货价格仍高于贸易商冬储预期价</p>	<p>研发部</p> <p>魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹</p> <p>021-80220132</p>

	<p>格，市场冬储积极性较低，库存被动增加，对现货继续施压。若现货价格继续走弱，亦将导致盘面下行压力增加。综合看，螺纹震荡偏弱运行概率较高。操作上，建议单边持偏空思路，关注 3450，以及 3400 一线的支撑情况。</p> <p>2、热卷：昨日 ZG 数据，本周热卷产量环比增 1.9 万吨 (+0.49%)，社库降 6.88 万吨 (-6.12%)。热卷库存低位继续下降，同比降幅进一步扩大，加之商家仍以降库出货为主，短期热卷市场库存仍较难有效积累。但是，受热卷盈利好转影响，热卷企业生产积极性较高，叠加部分铁水转产影响显现，热卷产量持续回升，若后期需求走弱，热卷供应压力仍不容忽视。这也使得商家对后市热卷预期仍不乐观，加之当前冬储成本偏高，商家操作仍以降库防风险为主。另外，市场预期热卷 01 合约交割量可能较高，后期交割资源流入市场，亦可能对未来热卷市场价格形成压力。综合看，热卷价格震荡偏弱概率较高，建议单边持偏空思路。</p> <p>3、铁矿石：近期大气污染较严重，河北山西均有重污染预警升级的消息传出，限产扰动增强，烧结机生产受影响较大。并且，春节临近，后期高炉检修等因素影响下，铁矿日耗季节性回落概率较高。并且，虽然至春节前，钢厂对进口矿仍有一定补库需求，但是钢厂补库从 11 月中旬启动，持续至上周，进口矿库存已累计增加 227 万吨，进一步补库空间较为有限。再加上受限产扰动增加影响，后期钢厂温和补库概率仍大于集中补库，补库预期对矿价的利好或已被市场基本消化。综合看，铁矿石震荡偏弱概率提高。策略建议：单边暂时观望，关注 630 一线的支撑。（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>去产能影响边际走弱，现货市场分歧加剧</p> <p>1.动力煤：产地方面，陕西煤矿销售尚可，安全检查较多，但影响较为有限；山西销售一般，煤矿库存逐渐积累；进口煤方面，11 月数据显示，进口煤通关超 3 亿吨，完全打破市场对进口平控的预期，在进口利润优势保障下，新年底的进口增量可能依旧较为明显；港口方面，受产地发运减少影响，以及北港贸易商年底清库存影响，港口库存下降，部分低硫煤资源较为紧张，市场情绪好转；下游方面，全国新一轮降温天气袭来，电厂日耗上升，库存下降，不过总体可用天数仍维持 20 天以上，短期电厂补库需求一般，多以消耗前期库存为主。综合看，短期国内煤矿供应收缩及需求强势或继续支撑价格，但市场供应宽松的态势可能将逐步显现，供应端利空因素逐步积累，若后期旺季</p>	<p>研发部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626</p>

	<p>高消耗难以加速下游去库，则价格见顶的概率将增加。策略上，新单暂时观望。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：产能方面，滨州市加速推进焦化产能压减工作，三家焦企共计 185 万吨产能今年年底前关停，另有 205 万吨产能延期至明年关停，山东去产能进度有所加速，但大概率难以在月底前完成年度任务，本周仍需关注其余地市产能去化情况。供需方面，华东、华北多地受重污染天气持续影响钢焦企业均有一定程度限产，焦炭供需或双双回落。库存方面，港口库存持续下降，焦企库存再次增长，考虑到目前北方多地雨雪天气频繁，加之年底车皮计划较为紧张，钢厂增库已有所放缓，补库需求支撑不强。现货方面，河北、山东部分钢企落实焦炭第三轮 50 元/吨涨价，山西晋城钢铁开启焦炭首轮 50 元/吨提降，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：产地煤方面，受近期多起煤矿事故影响，山西、陕西、贵州多省均集中开展煤矿安全生产专项整治，产地焦煤企业多数已完成年度生产任务而适当减产或停产，产地焦煤供应趋紧；进口煤方面，蒙煤通关有所恢复，澳煤通关仍基本停滞，进口焦煤供应维持弱势，但考虑到新年进口煤炭额度的刷新，海外煤炭供应或将反弹。需求方面，北方多地天气情况不佳，下游钢焦企业均有一定程度限产，焦煤煤矿库存已连续三周增长，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，滨州关停 3 家焦企合计 185 万吨产能，山东产能压减有所提速，但大概率难以在月底前完成年度任务，去产能影响或边际走弱；河北、山东部分钢企落实焦炭第三轮涨价，山西个别钢厂开启焦炭首轮提降，现货市场分歧加剧，短期看现货价格已逐步见顶，焦炭供需尚未改善，补库需求支撑较弱，J2005 可尝试轻仓试空，入场点位 1850 附近，目标点位 1810，止损点位 1890。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>		
甲醇	<p>外盘检修利好，05 合约持续反弹</p> <p>周三现货价格华东上涨 30 元/吨，川渝下跌 100 元/吨，市场成交平淡。东南亚部分甲醇装置检修，流通货源减少，外商积极提涨。周三隆众石化港口数据显示，华东 73.59 (-10.41) 万吨，华南 14.36 (-2.53) 万吨，港口库存大幅减少主要因近期到港减少，如果按此速度最快一月底即可降至往年同期水平。夜盘，空头减仓，05 合约本周第二次冲击震荡上边界 2180，自 12 月以来，尽管甲醇期货反弹力度有限，但是上涨形态是今年以来走的最为顺畅的一次。气头装置下周重启，传统下游进入淡季，甲醇总体反弹高度有限，不过港口库存压力释放，外盘春季检修</p>	<p>研发部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431</p>

	<p>预期都形成强有力支撑，关注 MA05 能否冲破 2180，进而站稳 2200。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚烯烃	<p>低库存支撑，期货有望止跌反弹</p> <p>周三石化库存 58.5 (-3) 万吨。现货价格 PE 稳定，PP 继续下跌 50 元/吨，上中游积极预售。美金市场实盘成交极少，多数企业等待 26 日中美关税调整。日盘期货主力合约，PP 险守 7742 前低，L 夜盘一度冲破前高。2019 年 PP 新投产久泰、恒力、巨正源、中安联合、宝丰二期共五套合计 202 万吨装置，煤质装置占比提升至 27%，PDH 提升至 9%，2020 年预计投产 615 万吨，有 230 万吨计划三季度或年内投产，年内实际落地产能预计在 300 万吨上下。由于预售增多，四季度一直出现低库存与低价格并存的奇怪现象，无论春节前下游补库预期是否兑现，当前可流通货源偏少都是对行情强有力的支撑，春节前预计 PP05 反弹至 7600 以上。</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</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆</p> <p>0755- 33321431</p>
棉纺产业链	<p>年前销售压力待解，郑棉或延续区间震荡</p> <p>宏观层面，外交部表示中美正就贸易协议签署安排密切沟通；国内春节前降准预期较高；离岸人民币兑美元维持在 7 附近窄幅震荡；</p> <p>供给方面，国家统计局预计本年度产量 588.9 万吨，小幅减产 3.5%；市场关注点逐步转向 2020 年度预期，受制于低棉价美棉明年植棉面积有望下降，国内棉花监测系统预测我国明年植棉面积下降 4.3%；现货 CCI3128 指数昨日 13232，+19。</p> <p>需求方面，下游棉花销售未有显著改善，多按需采购为主，春节前预计难有起色。国内收储成交量昨日成交 520 吨，收储价格相对吸引力不足，成交持续低迷，不利于当前高库存去化。</p> <p>库存方面，11 月工商业库存合计同比仍增加 9 万吨，但增幅较前期已显著收窄。据了解目前仍有相当一部分陈棉库存有待消化。昨日仓单及预报量 30288 张，+658，仓单总量突破 3 万张，延续增加态势，压制行情上行空间。</p> <p>替代品方面，涤短价格 7013，持稳；粘短价格 9700，持稳；纱线端涤纱价格 11330，-20；人棉纱价格 14750，-50；替代品中涤纱近期有企稳迹象，人棉纱持续低迷尚未有起色。</p> <p>外盘方面，ICE 美棉昨日休市，前日指数再创反弹新高，但短期上方 70 美分压力较大，建议保持谨慎注意回调风险。</p> <p>策略建议：交易策略方面，中美贸易谈判总体乐观，但销售压力压制、收储成交低迷、产业套保压力高企，郑</p>	<p>研发部</p> <p>张晓</p> <p>从业资格： F3039614</p> <p>投资咨询： Z0014911</p>	<p>联系人：张晓</p> <p>021-80220137</p>

	<p>棉 CF2005 合约预计短期延续震荡，预计运行区间【13200, 13500】；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，郑棉春节后或进入上行通道，长期则有望向滑准税进口成本靠拢，CF2005 建议依托 13000 一线在回调时分批布局长线多单。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>供需压力仍需累积，EG 新单观望</p> <p>PTA：供应端看，中泰石化 120 万吨 PTA 装置今日投料，计划 1 月 1 日出料；台湾亚东石化 2 号线 50 万吨 PTA 装置计划 1 月份停车检修；行业负荷今日高位小幅波动为主。需求端看，原料支撑有限难以提振聚酯市场成交积极性，昨日江浙地区涤纶长丝市场交投气氛一般，涤纶长丝产销 47%，涤纶短纤产销 20%-70%，聚酯切片产销 50%-80%；聚酯库存暂维持历史低位，利润变化较小。成本端看，API 库存超预期降低，市场情绪乐观，原油涨势明显，成本支撑增强。总体看 TA 目前面临大幅累库格局，后期或趋于回落，但目前的检修带来的压力不足，建议 TA005 新单观望。</p> <p>MEG：供应端看，西南 30 万吨检修装置逐步恢复；恒力石化 180 万吨/年乙二醇 1#90 万吨装置 12 月 18 日投料试车，目前装置运行顺利，已出合格品，负荷逐提升至 5 成附近；进口量攀升明显。需求端看，原料支撑有限难以提振聚酯市场成交积极性，昨日江浙地区涤纶长丝市场交投气氛一般，涤纶长丝产销 47%，涤纶短纤产销 20%-70%，聚酯切片产销 50%-80%；聚酯库存暂维持历史低位，利润变化较小。成本端看，API 库存超预期降低，市场情绪乐观，原油涨势明显，成本支撑增强。总体看供需近期进入新一轮累库，但库存低位带来实际供需压力仍需时间累积，建议 EG2005 新单暂观望。</p> <p>操作具体建议：TA&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>	<p>研发部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220133 从业资格： F3062781</p>
白糖	<p>供需宽松放储打压，白糖短期偏弱震荡</p> <p>12 月 25 日郑糖主连小幅上涨，夜盘收于 5439。昨日主产区糖价稳中有跌，广西报 5560-5640，跌 20；云南新糖报 5680-5720，持平；广东报 5550-5570，持平；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，因印尼进口需求上升，泰国原糖价格在 2020 上半年预计得到支撑。国内方面，广西投放 9209 吨储备糖，竞拍底价 5500 元/吨，略低于新糖市场平均价。目前压榨高峰下，市场观望情绪浓，现货偏弱走势，市场仍在等待春节备货启动，郑糖短期看偏弱震荡为主。考虑到 19/20</p>	<p>研发部 张晓 从业资格： F3039614 投资咨询： Z0014911</p>	<p>联系人：唐俊彦 021-80220127 从业资格： F3059145</p>

	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