



## 兴业期货早会通报

2019.12.31

### 操盘建议

金融期货方面：宏观及行业政策热点驱动较多，股指涨势未改。

商品期货方面：郑棉宜持空头思路，贵金属仍有上行动力。

操作上：

- 沪深 300 指数多单、及浅虚值看涨期权的盈亏比预期依旧最佳，IF2001 前多持有，及买入IO2002-C-4100 合约；
- 套保需求抑制上行空间，且技术面存回调压力，郑棉 CF2005 前空持有；3.弱势美元提振金价，AU2006 多单持有。

### 操作策略跟踪

兴业期货12月31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															
2019/12/31	金融衍生品	股指	买IF2001	10%	4星	2019/12/19	4036.4	1.35%	1.35%	中性偏多	中性偏多	偏多	持有															
			卖IO2002-C-4200	5%	4星	2019/12/24	/	/	/	中性偏多	中性偏多	偏多	调入															
	工业品	黑色金属	卖J2005-JM2005	5%	4星	2019/12/30	1.62	0.10%	0.05%	中性	中性偏空	偏空	持有															
		有色金属	买Ni2003	5%	4星	2019/12/23	113360	-1.13%	-0.56%	中性	中性偏多	偏多	持有															
			买SC2002	5%	4星	2019/12/26	485.0	0.23%	0.11%	偏多	偏多	偏多	持有															
			买TA005	5%	4星	2019/12/30	5050.0	-1.43%	-0.71%	偏多	偏多	中性	持有															
			买MA005	5%	4星	2019/12/5	2071.0	6.76%	3.38%	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	2.44%	1.22%	偏多	偏多	偏多	持有															
	软商品	棉花	卖CF2005	5%	4星	2019/12/30	13955	/	/	中性	中性	偏空	调入															
		白糖	买SR2005	5%	4星	2019/9/4	5365	4.08%	2.04%	偏多	偏多	偏多	持有															
	农产品	玉米	买C2005	5%	4星	2019/12/26	1907	0.16%	0.08%	偏多	偏多	偏多	持有															
总计			60%	总收益率				98.22%	夏普值		/																	
2019/12/31	调入策略		买IO2002-C-4200, 卖CF2005			调出策略		买IO2002-C-4000, 买CU2002, 卖CF2005																				
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。 <b>杠</b> 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： <a href="http://www.cifutures.com.cn">http://www.cifutures.com.cn</a> 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

请关注本公司网站

[www.cifutures.com.cn](http://www.cifutures.com.cn)



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>市场情绪持续改善，仍有续涨空间</p> <p>周一（12月30日），A股再度大涨。截至收盘，上证指数收涨1.16%报3040.02点，深证成指涨1.29%报10365.96点，创业板指涨1.28%报1790.24点。两市成交6110亿元，连续2日突破6000亿。</p> <p>盘面上，券商权重股强势爆发领涨，白酒股集体复苏，化工及有色等周期股亦有较大涨幅，而科技股整体走势则较萎靡。而创投和新能源等概念股则有较抢眼表现。</p> <p>近日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差整体维持正向结构，市场预期依旧偏向乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.据海关总署，自2020年1月1日起对859项商品实施进口暂定税率；2.商务部称，要进一步稳定汽车消费，并推动传统汽车向新能源汽车方向转变。</p> <p>从主要分类指数近期表现看，各大板块轮涨格局良好，资金入场情绪持续增强。而宏观及行业政策增量驱动较多，且无明确利空因素扰动，利于股指维持多头格局。从具体标的看，沪深300指数多单、及浅虚值看涨期权的盈亏比预期依旧最佳。</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%；介入IO2002-C-4100合约，策略类型为买入，建仓比例为5%。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	研发部 张舒绮 从业资格：F3037345 投资咨询：Z0013114	联系人：李光军 021-80220262 从业资格：F0249721 投资咨询：Z0001454
国债	<p>市场不确定性加剧，期债宜暂观望</p> <p>上一交易日期债早盘小幅低开随后震荡上行，尾盘收复跌幅，主力合约TS2003、TF2003和T2003分别上涨0.02%、0.01%和0.01%。宏观方面，近期宏观数据较为清淡。上周末公布的现金类理财对市场造成一定程度扰动，但目前市场对新规的影响仍存在较大不确定性，资金面仍是债市的主要支撑因素。央行近日在公开市场连续暂停逆回购操作，但月底资金供给较为充裕，整体流动性表现偏宽松。关注后续1月税缴、地方债发行、春节等因素均将对资金面造成的影响。目前收益率已经位于相对低位，同时宏观面仍未有明确利多，追涨盈亏比不佳，期债短期内进一步上行动力有限。</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 从业资格：F3037345 投资咨询：Z0013114	联系人：张舒绮 021-80220315
橡胶	<p>反弹力度不足，短期震荡偏弱</p> <p>宏观层面：纽约联储周一年末流动性投放操作未获得足额认购；2020年财政工作会坚持提质增效与结构调整主线；离岸人民币兑美元维持在7附近窄幅震荡；</p> <p>供给方面：本年度全球减产预期较强，国内全乳供应预期下降；现货方面国内山东全乳报12250元/吨，</p>	研发部 张晓 从业资格：F3039614 投资咨询：Z0014911	联系人：张晓 021-80220137



	<p>+300；青岛保税区 20 号胶最低 1505 美金/吨, +20；原料端泰国胶水止跌企稳；国内海南胶水收购价 13000 元/吨, 持稳。</p> <p>需求方面：短期需求方面，受环保影响国内轮胎企业开工率显著降低，全钢 68.1%，环比-5.80%；半钢 62.8%，环比-7.71%，预期春节放假以及环保限产短期抑制下游消费，而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 22.57 万吨, +0.10。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 10800，跟进回调，顺丁价格 10800，持稳，本轮合成橡胶并未跟涨，性价比提升，利空沪胶价格。</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，技术面内外盘仍有回调压力，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，沪胶建议维持长期偏多思路，有望在春节前后进入上行通道，远月合约建议等待回调后逢低布局多单。</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>短期内情绪降温，新单暂观望</p> <p>中美贸易摩擦暂告一段落，以及中国逆周期政策调节，宏观层面趋于稳定。基本面看，因 CSPT 暂未达成一致，预期短期内落空，然硫酸高库存和冶炼利润收缩压力无缓解，冶炼厂减产意愿依旧较高，届时或为铜价上涨再添动力。短期内因利多消化，铜价上冲动能减弱，建议稳健者可先前多止盈，新单等待入场时机。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 李光军 从业资格：F0249721 投资咨询：Z0001454	联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格：F3046207
有色金属(铝)	<p>库存拐点乍现，沪铝空单持有</p> <p>国内电解铝社会库存拐点乍现，目前社会库存为 59.4 万吨，相较于前值增加 0.2 万吨，显示下游消费或有所放缓。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。不过下游消费回升不可持续，随着下游厂商的备货完毕下游消费已经趋向走弱。氧化铝价格相较前值略有反弹，然而 11 月份国内铝土矿和氧化铝的进口大幅增加，使得氧化铝价格难有起色，预计后续氧化铝价格仍将保持低位震荡局面。低成本下铝企利润丰厚，利润驱动电解铝产能逐渐投复产，电解铝供给压力后期明显增大。预计沪铝中长期下跌概率较大，不过上海交易所仓单继续减少，需关注近期合约被挤升水风险，激进投资者可继续持有沪铝空单。</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 李光军 从业资格：F0249721 投资咨询：Z0001454	联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格：F3046207
有色	锌价震荡走势，新单暂时观望	研发部	联系人：樊丙婷



金属 (锌)	<p>中美第一阶段贸易协议或于下周前后签署，利于市场风险偏好提升。锌锭库存维持低位，而终端消费如汽车已有企稳趋势，国内多个部门也积极出台措施盘活经济，下游消费或得进一步提振。不过在目前的锌价下，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，矿端过剩将逐渐向锌锭端传导。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。预计锌价短期保持震荡走势，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>	李光军 从业资格：F0249721 投资咨询：Z0001454	021-80220261 从业资格：F3046207
有色金属 (镍)	<p>镍矿供应预期短缺，沪镍前多持有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>	研发部 李光军 从业资格：F0249721 投资咨询：Z0001454	联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格：F3046207
原油	<p>地缘政治风险或加剧，原油前多持有</p> <p>宏观方面，临近年底整体交易氛围偏清淡；美元周一走低，盘中一度创7月以来新低，交投清淡更加剧了美元的跌势，或将提振油价。</p> <p>地缘政治方面，抗议者闯入伊拉克南部的纳西里亚油田，迫使其工作人员切断其控制站的电力供应，使该油田停产；该油田每天生产9万桶原油，对原油实际供应影响有限，但市场对中东地区事件敏感程度较高，最终或影响市场交易氛围，提振油价。</p> <p>资金方面，对冲基金一类的投机商继续在欧美原油期货增加净多头；投机商在纽约商品交易所轻质原油期货中持有的净多头增加；管理基金对WTI和布伦特期货和期权的净多头增加。</p> <p>总体看市场对原油仍持乐观情绪，宏观氛围持续向好，预计原油仍偏强。建议SC2002前多持有。</p> <p>单边策略建议：买SC2002；入场价：485；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 杨帆 从业资格：F3027216 投资咨询：Z0014114	联系人：葛子远 021-80220133 从业资格：F3062781
钢矿	<p>唐山限产叠加投机需求回暖，螺纹05合约震荡偏强运行</p> <p>1、螺纹：昨日唐山发布1月大气管控方案，且钢厂检修也有所增加，后期电弧炉企业停工放假亦将陆续增多，预计</p>	研发部 魏莹 从业资格：	联系人：魏莹 021-80220132



	<p>螺纹产量逐渐下降的概率较高。若产量同比偏高的压力能有效释放，或将减轻市场对螺纹淡季累库压力的担忧。同时，市场对明年上半年需求预期仍较好，再伴随着部分钢厂冬储的落地，市场投机需求有回暖迹象，现货成交有所回升，有利于现货价格企稳，基差保护下，05合约价格支撑增强。看螺纹05合约供需矛盾不显，预计短期或将在3450-3650之间偏强震荡运行。后期关注螺纹钢产量减少幅度及现货冬储启动情况。另外，目前01合约仍有30万手的持仓，但截至30日，非期货公司持卖单量14829手，上期所螺纹仓单307吨，后期也需关注进入交割月后，01合约虚盘离场节奏对远月合约价格的影响。操作上，单边仍以区间操作为主。</p> <p>2、热卷：近期热卷供需矛盾暂不突出，库存积累较为缓慢，且部分地区受限于运输效率等因素，节前市场到货较难增加，或导致该地区资源偏紧的局面可能持续。并且昨日唐山宣布1月大气管控方案，限产持续或有利于压制热卷产量释放。不过，商家对后市信心不足，冬储意愿偏低，或继续抑制价格上涨高度。综合看，热卷价格或偏强震荡。</p> <p>3、铁矿石：上周MS调研北方26港铁矿石到港量环比降10.89%至1897.6万吨，叠加春节前部分钢厂继续补库的影响，年底港口铁矿石库存增库幅度有限。不过，钢厂整体补库空间已较为有限，限产扰动下补库节奏亦放缓，预计钢厂补库对铁矿价格的影响或将逐步减弱，后期铁矿石价格的或将跟随成材波动为主。综合看，铁矿石或随钢价高位震荡运行。后期关注钢材冬储进展情况。策略建议：单边暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	F3039424 投资咨询： Z0014895	
煤炭产业链	<p>同煤集团又发安全事故，产能压减进度部分推迟</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>	研发部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626



	<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：昨日，山东省工信厅和发改委联合发布关于焦化产能压减工作的通知，对产能压减时间安排作了调整，据统计约 800 万吨产能将于今年退出，另有 3 家焦企因供暖需求退出时间延后至明年 3 月，整体去产能进度延后。供需方面，北方天气情况仍然不佳，山西重污染空气预警持续，山东部分高炉因秋冬季错峰生产工作安排限产，焦炭供需或双双回弱。库存方面，港口库存持续下滑，但近期受制于天气情况北方多地运输受阻，加之多数钢厂备库较早，焦炭库存已回升至中高水平，节前增库或多按需采购，补库需求支撑走弱。现货方面，焦炭第三轮提涨基本落地，焦企利润大幅回升，后续钢厂检修预期增强，焦炭继续提涨概率较低。综合来看，焦炭走势或震荡偏弱。</p> <p>焦煤：产地煤方面，昨日同煤集团地煤公司一焦煤矿发生一起流煤眼燃爆事故，造成人员伤亡，近期煤矿事故频发致使矿井安检力度上升，加之山西大矿多数已适当减产并着手安排停产，产地焦煤供应维持紧缩；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，北方多地重污染天气影响持续，下游钢焦企业均有一定程度限产，焦煤刚需或短期内维持弱势。库存方面，煤矿库存开始回落，焦企及钢厂库存小幅增长，部分煤矿休假安排已出，下游拉运积极，补库需求短期内支撑仍然较强。综合来看，焦煤走势或震荡偏强。</p> <p>操作建议上，山东产能压减工作进度部分推迟，去产能扰动尘埃落定，焦炭增库动力不足，焦煤补库需求仍存，加之焦炭第三轮提涨已基本落地，后续继续涨价概率较低，卖 J2005-买 JM2005 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>		
甲醇	<p>港口成交活跃，MA05 短期走势偏强</p> <p>本周一全国各地现货普遍上涨，江苏均价已经破 2200 元/吨，部分卖家封盘惜售，西北、山东小幅跟涨，出货情况并无好转，西南气头装置推迟至一月中下旬复产，下游采购时间也相应推迟。本周伊朗到港船货较多，但由于现货上涨，港口成交活跃，预计港口库存继续下降。MA05 合约 K 线上涨形态良好，MACD 向上发散，周一夜盘多头大幅减仓，如果本周无持仓异动，则走势偏震荡，上方阻力位在 2260 附近，一旦突破（如装置春检刺激）将直指前高 2386.。不过基本面短期看无较强驱动，春节期间垒库是必然事件，在进口量不确定缩减前，供应压力依然和去年一样偏高。</p>	研发部 杨帆 从业资格：F3027216 投资咨询：Z0014114	联系人：杨帆 0755-33321431



	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
聚烯烃	<p>如无新增利好，PP 反弹高度有限</p> <p>本周一石化库存 60.5 (+7.5) 万吨，为年内最低周一库存。昨日线性和拉丝现货价格上涨 50 元/吨，市场成交火热，部分下游着手节前备货。中东和东南亚装置计划一季度集中检修，外商对远月货源挺价意愿较强。本周暂无新增检修装置，预计 PP 开工率将创年内新高。本次反弹主要来自空头减仓，PP05 合约自 9 月以来未曾突破震荡上边界，短期无较大利好驱动，预计最终上涨高度不超过 7690，除非石化库存跌破 50 万吨或者 1 月公布重大消费刺激政策。前期多单建议持有，如果跌破 7580 可以止盈。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>
棉纺产业链	<p>上行空间较为有限，郑棉面临调整压力</p> <p>宏观层面，纽约联储周一年末流动性投放操作未获得足额认购；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 13318，+83，反应有一定滞后。</p> <p>需求方面，下游棉花销售压力仍存，关注春节前备货需求，但短期价格大幅拉涨后下游观望心态或加剧。昨日国内收储再次零成交，不利于当前库存去化。</p> <p>库存方面，目前新棉销售压力仍存，且仍有相当一部分陈棉库存有待消化。昨日仓单及预报量 32373 张，+1171，增速显著增加，反映出套保盘进场意愿提升，或抑制市场做多热情。</p> <p>替代品方面，涤短价格 6983，-20；粘短价格 9500，持稳；纱线端涤纱价格 11330，持稳；人棉纱价格 14700，-持稳；替代品近期总体偏弱，对郑棉支撑下降。</p> <p>外盘方面，ICE 美棉指数近两个交易日走势显著弱于内盘，二者价差收窄；短线美棉处于高位，建议保持谨慎注意回调风险。</p> <p>策略建议：交易策略方面，中美贸易协议提振市场信心，但短期销售压力高企、收储成交低迷、产业套保压力待解，郑棉连续拉升资金炒作迹象明显，夜盘走势整体偏弱，短线建议空单入场并做好止损保护；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 建议等待回调时分批布局长线多单。</p> <p>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>	<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>
聚酯	多套装置检修，TA 前多持有	研发部	联系人：葛子远



	<p>PTA：供应端看，珠海 BP 110 万吨/年 PTA 装置计划本周停车检修，预计持续两周左右；四川能投年产能 100 万吨 PTA 装置因故于上周末停车检修，计划检修 10 天；逸盛大化一期 225 万吨 PTA 装置于 29 日降负停车，计划检修 15 天。需求端看，昨日江浙地区涤纶长丝市场成交气氛一般，年底各企业产销数据较为清淡；涤纶长丝产销 46%，涤纶短纤产销 50%-130%，聚酯切片产销 40%-100%。成本端看，伊拉克油田意外关闭，市场仍持乐观情绪，成本支撑仍存。总体看 TA 目前面临大幅累库格局，但多套装置进入检修，叠加成本端推动，预计 PTA 跌幅或有所收窄，建议 TA005 前多持有。</p> <p>MEG：供应端看，西南 30 万吨检修装置逐步恢复；河南新乡 20 万吨装置计划元旦附近停车检修；总体负荷仍高位运行。需求端看，昨日江浙地区涤纶长丝市场成交气氛一般，年底各企业产销数据较为清淡；涤纶长丝产销 46%，涤纶短纤产销 50%-130%，聚酯切片产销 40%-100%。成本端看，伊拉克油田意外关闭，市场仍持乐观情绪，成本支撑仍存。总体看宏观面偏强支撑价格，但夜盘 PTA 重挫使化工板块整体回落，预计短期乙二醇维持偏弱震荡，建议 EG2005 新单暂观望。</p> <p>操作具体建议：TA 前多持有，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>	杨帆 从业资格：F3027216 投资咨询：Z0014114	021-80220133 从业资格：F3062781
白糖	<p>期现价格强势，白糖前多持有</p> <p>12 月 30 日郑糖主连上涨，夜盘收于 5585。昨日主产区糖价普遍上涨，广西报 5660-5720，涨 40-50；云南新糖报 5670-5760，涨 10；广东报 5610-5630，涨 50；新疆新糖报 5450，内蒙新砂糖报 5590-5750，涨 40。国际方面，20/21 榨季印度糖产量预计将从 19/20 榨季的三年低点反弹，因今年雨季雨量充沛，水库水位高于平均，促进甘蔗产量增加。马邦因种植面积下降 29.3%，预计 70% 糖厂将提前 60 天在 1 月末提前收榨。国内方面，受农产品市场整体走强和春节备货影响，现货和期货价格均有上升，但目前压榨仍在高峰，待节前备货进入尾声，白糖可能面临调整。考虑到 19/20 榨季全球食糖供需缺口预期不变，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 张晓 从业资格：F3039614 投资咨询：Z0014911	联系人：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 棚 102-2 室三楼 302 室

联系电话：0577-88980675