



操盘建议

金融期货方面：宏观政策面驱动依旧向上，资金入场意愿积极，且技术面整体特征良好，股指涨势未止，IF 前多及买入浅虚值看涨期权头寸继续持有。

商品期货方面：原油及贵金属风险溢价飙升，且基本面偏强，宜持多头思路。

操作上：

- 1.中东局势扰动加剧，EIA 库存降幅远超预期，原油 SC2002 前多持有；
- 2.避险需求提振金价，黄金 AU2006 多单持有。

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1月6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
2020/1/6	金融衍生品	股指	买IF2001	10%	4星	2019/12/19	4036.4	2.86%	2.86%	中性偏多	中性偏多	偏多	持有
			买IO2002-C-4200	5%	4星	2019/12/24	66.8	2.11%	0.11%	中性偏多	中性偏多	偏多	持有
	工业品	黑色金属	卖RB2005-I2005	5%	4星	2020/1/3	5.39-5.40	0.57%	0.29%	中性	偏空	偏空	持有
		有色金属	买NI2003	5%	4星	2019/12/23	113360	-4.67%	-2.33%	中性	中性偏多	偏多	持有
		能源化工	买SC2002	5%	4星	2019/12/26	485.0	3.69%	1.85%	偏多	偏多	中性	持有
			买MA005	5%	4星	2019/12/5	2071.0	8.02%	4.01%	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	4.26%	2.13%	偏多	偏多	偏多	持有
	软商品	白糖	买SR2005	5%	4星	2019/9/4	5365	4.04%	2.02%	偏多	偏多	偏多	持有
	农产品	豆粕	买M2005	5%	4星	2020/1/2	2770	-0.90%	-0.45%	偏多	偏多	偏多	持有
		玉米	买C2005	5%	4星	2019/12/26	1907	0.31%	0.16%	偏多	偏多	偏多	持有
	总计			55%	总收益率				101.90%	夏普值			/
2020/1/6	调入策略	/					调出策略	卖J2005-JM2005					
评级说明：五星最强，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	政策面上行驱动较多，将维持涨势 上周五（1月3日），A股窄幅震荡。截至收盘，上证指数微幅收跌0.05%报3083.79点，深证成指涨0.17%报10656.41点，创业板指涨0.18%报1836.01点。两市成交6954亿元，总体仍处高位区间。当周沪指涨幅为2%，深成指和创业板指均涨约4%，三大指数周线均为5连阳。 盘面上，受地缘政治因素提振，油服和黄金板块涨幅较大，传媒股亦持续活跃，此外，转基因和金融科技等概念股有抢眼表现，而大消费和大金融等蓝筹股整体走势则较平淡。 近阶段沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差维持正向结构，市场情绪仍较乐观。而沪深300期权合约波动率虽处相对较高区间，但其整体绝对值水平尚处正常水平。 当日主要消息如下：1.国务院常务会议确定促进制造业稳增长的措施，以稳定经济发展的基本盘；2.据银保监会相关文件，将多渠道促进居民储蓄有效转化为资本市场长期资金。 目前宏观政策面预期依旧向上，且资金入场积极性较高，且技术面整体特征良好，股指涨势无终止信号。 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-4200合约，策略类型为买入，持仓比例为5%。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	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	新增利多驱动难寻，期债宜暂观望 上一交易日期债早盘走势较弱，午后略有改善，主力合约TS2003、TF2003和T2003分别下跌0.04%、0.09%和0.04%。最新PMI数据维持在荣枯线上方，市场对宏观预期有所好转，对债市形成一定压力。且前期支撑债市上行的主要因素流动性随着降准落地，利多出尽。上周央行在公开市场连续净回笼，且地方债发行已经开启，并伴随着春节的临近，后续流动性进一步宽松空间或有限。目前债市收益率尤其是短端收益率已经位于历史低位，且暂无新增利多驱动，进一步上行动力有限，操作上建议暂时观望。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	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	受消费淡季影响，沪胶短期或延续震荡 宏观层面：美国12月PMI表现不佳，美伊冲突导致全球避险情绪升温；离岸人民币兑美元近期小幅升值至6.96一线； 供给方面：本年度全球减产预期较强，国内全乳产量减少；现货方面国内山东全乳报价12050元/吨，-200；	研发部 张晓 从业资格： F3039614 投资咨询： Z0014911	联系人：张晓 021-80220137

	青岛保税区 20 号胶最低 1475 美金/吨, -20; 原料端泰国胶水收购价有所回升。 需求方面: 短期需求方面, 上周国内轮胎企业开工率表现分化, 全钢 64%, 环比-4.08%; 半钢 69.7%, 环比+6.93%, 预期春节放假以及环保限产短期抑制下游消费, 中国汽车流通协会预计 1 月汽车销量环比略降, 汽车销售尚未走出低迷。 库存方面: 昨日上期所全乳仓单 22.91 万吨, +0.08。20 号胶仓单 0.18 万吨, 持稳, 近期 20 号胶仓单逐步生成。 替代品方面: 华北地区丁苯 1502 价格 10800, 持稳, 顺丁价格 10800, 持稳, 本轮合成橡胶并未跟涨, 性价比提升, 近期美伊冲突推升油价支撑合成胶价格。 核心观点: 短期策略方面, 沪胶基本面表现平淡, 技术面内外盘短期缺乏趋势性, 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 2020 年度有望保持震荡上行态势, 建议等待回调后逢低布局多单。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
有色 金属 (铜)	避险情绪回升, 沪铜新单观望 长期看国内逆周期调节稳经济不断推进, 且铜市基本面支撑仍存, 其将长期多单配置价值较高。然上周美伊冲突不断升级, 全球风险资产笼罩在避险情绪之下, 建议短期内规避铜市操作, 因此建议沪铜新单观望。铜价卖出保值头寸可留 10-20%, 买入保值头寸增加至 50-60%。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)	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)	节前备货需求走弱, 沪铝空单持有 今年春节相较往年提前, 下游厂商基本备货完毕, 春节前消费不容乐观, 预计电解铝社会库存将持续累积。氧化铝价格保持低位, 低成本下铝企利润丰厚, 利润驱动电解铝厂复产热情, 云南神火和云铝鹤庆相继通电复产, 后续电解铝供给压力依然很大。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, 投资者可继续持有沪铝 AL2002 空单。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)	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 (锌)	锌价震荡走势, 新单暂时观望 全球锌矿产能稳步增长, 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, 促使矿端向锌锭端传导, 锌锭后续供给压力增大。美伊冲突促使全球避险情绪上升, 锌价承压严重。不过锌锭库存维持低位, 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, 终端消费相较之前或产生企稳。预计锌价短期保持震荡走势, 新单建议暂时观望。	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

	(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)	终端需求不佳, 沪镍涨势未开启 不锈钢为于节前回笼资金不断下调报价出货, 而下游补库需求低迷, 不锈钢价格走势难言乐观, 市场上 304 热轧仍有缺规格现象, 其深跌空间较为有限。预计其将处低位震荡, 建议稳健者暂新单观望。节前不锈钢厂对镍及镍铁补货不佳, 不锈钢价格跌幅扩大对镍价形成负反馈, 但印尼禁矿已执行, 镍铁厂进入矿石存量消耗, 镍矿缺口扩大预期逐渐增强。短期内, 因终端需求疲弱从不锈钢传导至镍, 镍价上涨言之尚早, 因此建议前多离场, 新单观望为宜。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)	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	中东局势扰动加剧, 原油前多持有 伊拉克首都巴格达国际机场 3 日遭 3 枚火箭弹袭击, 伊朗将领及伊拉克什叶派民兵团体副指挥官等多人身亡; 此后 4 日凌晨伊拉克什叶派民兵团体在巴格达北部再次遇袭; 伊朗最高领袖表示将采取军事行动, 且目前已宣布中止履行伊核协议, 不再限制离心机数量。市场持续产生对中东紧张局势升级和威胁原油供应的担忧情绪, 风险溢价飙升。 行业方面, EIA 数据显示, 截止 12 月 27 日当周, 美国原油库存量比前一周下降 1146 万桶, 库欣地区原油库存比前周减少 144.9 万桶, 虽汽油和精炼油库存大增, 整体依然利多油价; 美国石油钻井平台较上周减少 7 座, 美国页岩油行业在今年到期债务有 400 多亿美元, 过度投资但回报微薄, 势必停止钻探更多油井, 油价上方空间仍存。总体看, 原油上行驱动明显, 建议原油前多继续持有。 单边策略建议: 买 SC2002; 入场价: 485; 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 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	矿强螺弱局面或持续, 05 空螺矿比组合继续持有 1、螺纹: 上周螺纹产量小幅增加, 累库速度加快。由于冬储投机需求逐渐启动, 螺纹价格及利润止跌, 产量不降反增, 供应依然同比偏高的压力依然存在, 虽然因春节临近的原因, 后期短流程企业将陆续停产放假, 但长流程供应压力仍较难化解。若产量维持同比偏高, 则后期累库压力仍存, 周一钢银库存显示螺纹库存环比增 12.71%, 增幅明显扩大。再加上降准利好兑现, 宏观再现“黑天鹅”事件, 市场避险情绪短期升温, 螺纹价格调整压力有所增加。不过冬储启动, 期货贴水情况下, 短期螺纹价格仍有支撑。综合看, 螺纹价格走势高位偏弱震荡的概率较高。操作上, 谨慎者单边暂时观望; 组合上, 螺纹产量偏高矛盾尚未化解, 年后库存高点可能再创新高, 而明年上半年铁矿供应	研发部 魏莹 从业资格: F3039424 投资咨询: Z0014895	联系人: 魏莹 021-80220132

	缺口仍较难弥补，螺矿比有继续缩小的驱动，可尝试介入买 I2005-卖 RB2005 套利组合，仓位 5%，入场 5.40-5.41，目标 5.20-5.21，止损 5.50-5.51。 2、热卷：国内宏观利好短期已基本兑现，而国外发生“黑天鹅”事件，市场短期避险情绪升温。热卷供需边际走弱，需求逐步下滑，库存增速有所加快，周一钢银库存数据显示热卷库存环比增 5.2%。商家对后市信心不足，部分地区仍有主动降价出货的情况。不过受运输效率及压港等因素影响，华东、华南资源到货仍相对缓慢，市场库存有限。且冬储成本偏高。综合看，热卷价格或高位震荡。策略上，建议暂时观望。 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，钢厂利润止跌，叠加钢厂生产意愿较强，且春节前钢厂继续补库，疏港量回升至 308 万吨，港口铁矿石降 182.14 万吨至 1.25 亿吨。铁矿石供需紧平衡，且市场开始炒作未来澳洲飓风天气，短期对矿价形成较强支撑。不过，天气炒作持续性或较为有限，且钢厂进口烧结库存已增加至 1870 万吨，且春节临近检修高炉将逐步增加，后期补库空间已较为有限，预计后期铁矿石价格继续上涨驱动或有所减弱。综合看，铁矿石高位震荡运行，短期或仍继续强于钢材。后期关注钢材冬储进展情况。策略建议：单边暂时观望；组合上，螺纹产量偏高矛盾尚未化解，年后库存高点可能再创新高，而明年上半年铁矿供应缺口仍较难弥补，螺矿比有继续缩小的驱动，可尝试介入买 I2005-卖 RB2005 套利组合，仓位 5%，入场 5.40-5.41，目标 5.20-5.21，止损 5.50-5.51。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
煤炭产业链	环保限产影响或逐步走弱，双焦补库需求接近尾声 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	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

	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。 2.焦煤、焦炭： 焦炭：供给方面，山东部分焦企多已按计划落实产能压减，焦炉推空导致华东地区开工率有所下降，但山西多地空气质量情况转好，限产缓解叠加运输恢复，高利润持续提振生产积极性，华北地区焦炉开工率大幅回升，焦炭供应或短期内稳中有升。需求方面，上周高炉开工小幅增加，焦炭刚性需求尚可，但随着春节临近，部分钢厂有检修停产计划，高开工或难以延续。库存方面，焦企库存继续下滑，港口库存也略有减少，钢厂库存小幅增长，原料冬储仍在进行，考虑到北方主流钢厂备库较早，库存多已增至中高水平，补库需求或边际走弱。现货方面，焦炭三轮累计 150 元/吨提涨焦企利润大幅回升，目前现货市场情绪暂稳，后续钢厂有检修及停产预期，继续涨价概率较低。综合来看，焦炭走势或偏震荡。 焦煤：产地煤方面，主产地部分前期因完成年度任务而限产的煤矿开始逐步复产，但个别因安全因素停产检查的矿井需停产至年后方可复工，产地焦煤供应虽有回升但整体或仍维持低位；进口煤方面，随着年度进口配额的刷新，港口澳煤通关陆续开放，蒙煤通关也有所恢复，进口焦煤供应或稳步回暖。需求方面，山西多地限产缓解，焦企开工多受利润驱使而小幅增长，焦煤刚需短期内仍有支撑。库存方面，港口库存继续下降，焦企补库仍在进行，但钢厂增库行为基本停滞，焦煤冬储或也告一段落。综合来看，焦煤走势或偏震荡。 操作建议上，北方多地天气情况转好，焦炭供需或双双回升，考虑到双焦冬储或已基本完成，下游补库行为难以持续，卖 J2005-买 JM2005 组合止盈调出。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
甲醇	进口锐减三成，甲醇持续看涨 上周甲醇港口库存，华东 73.03 (-0.67) 万吨，华南 16.6 (+1.4) 万吨，本周太仓日均走货量较前一周降低近 1000 吨，走货量明显放慢，不过周边流入江苏的货源因物流紧张减少，港口库存仍然处于去化状态。未来两周预计到港量 48 万吨，整个 1 月进口量较 12 月显著减少，主要因东南亚重要装置停车检修导致国际甲醇贸易路径发生改变，中东、南美洲等地货物由中国改为发往东南亚。2019 年 1-11 月我国从伊朗甲醇进口量占总量 27%，月均 20 万吨以上。本次美伊冲突势必导致整个一季度伊朗甲醇出口受阻，不考虑是否牵连其他中东国家，预计造成约 60 万吨缺口，叠加东南亚装置检修，即便有春节垒库的缓冲，	研发部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：杨帆 0755- 33321431

	MA2005 大概率冲破 2386 的前高 (K 线标准多头排列), 建议当前持有空单及时止损。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
聚烯烃	美伊冲突升级, 直接利好 L2005 上周五美国炸死伊朗二号人物令美伊关系骤然升温, 5 日伊朗宣布退出伊核协议, 同时伊朗最高领导人称将严厉报复美国, 如果 WTI 冲破 2019 年高点 66.6 则有望继续上涨至 70 以上。伊朗是我国重要的甲醇和聚乙烯进口来源, 虽然 PP 进口依存度很小, 但如果原油价格大幅上行, 依然对所有石化产品形成利好。上周五石化库存 66 (-2.5) 万吨, 下游锻造补库结束, 成交回归平淡, 预计本周一库存积累至 70 万吨以上。目前国内聚烯烃开工率创三年新高, 整个 1 月基本无装置大修, 而主要下游春节期间开工率显著下滑, 供大于求矛盾将加剧, 但在中东紧张局势的扰动下不建议做空。确定性较强的是 L-PP 价差继续扩大至平水, PP-3MA 价差缩小至 800。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)	研发部 杨帆 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114	联系人: 杨帆 0755- 33321431
棉纺产业链	短期做多动能减弱, 郑棉或延续震荡 宏观层面, 美国 12 月 PMI 表现不佳, 美伊冲突导致全球避险情绪升温; 离岸人民币兑美元近期小幅升值至 6.96 一线; 供给方面, 国内收购加工接近尾声, 截至 12 月底累计加工量 471 万吨, 同比增幅 1%, 市场对前期减产预期有所动摇, 全球整体而言本年度供给仍较为充裕。现货 CCI3128 指数昨日 13619, +18, 现货指数继续补涨。 需求方面, 新棉销售压力仍存, 短期价格大幅拉涨后下游观望心态或加剧。周五收储再次零成交, 不利于当前库存去化, 但本周收储价格显著提升后成交有望好转。 库存方面, 昨日仓单及预报量 34691 张, +784, 继续维持较高增速, 套保盘进场意愿较高, 或抑制行情上行。 替代品方面, 涤短价格 6983, 持稳; 粘短价格 9500, 持稳; 纱线端涤纱价格 11335, +5; 人棉纱价格 14700, -持稳; 替代品近期总体偏弱, 并未有跟涨迹象, 对郑棉支撑不足。 外盘方面, ICE 美棉指数上一交易日在 70 美分宽幅震荡, 内外价差持续收窄; 短线美棉在 70 美分一线压力仍存, 谨防回调风险。 策略建议: 交易策略方面, 宏观贸易战好转提振市场信心, 但短期销售压力仍存、收储成交低迷、产业套保动机较强, 郑棉做多动能有所减弱, 短线建议观望为主; 中长期而言, 宏观预期偏乐观、随着国内供需矛盾及库存压力逐步缓解, 郑棉有望震荡上行, 逐步向滑准税进口成本	研发部 张晓 从业资格: F3039614 投资咨询: Z0014911	联系人: 张晓 021-80220137

	靠拢, CF2005 建议等待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。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
聚酯	成本支撑传导不畅, EG 新单观望 PTA: 供应端看, 宁波逸盛 65 万吨 PTA 装置于 1 日停车检修, 暂无重启时间; 此外华东 120 万吨前期检修装置预期将逐步重启; 中泰石化 120 万吨 PTA 装置 1 月 2 日一次开车成功, 生产出合格的 PTA 产品, 大连 250 万吨近期处于逐步试车, 预计年初逐步出现供应增量。需求端看, 由于宏观地缘危机骤然升温, 欧美原油期货价格应声大涨, 提振下游织造企业采购情绪, 上周江浙地区涤纶长丝市场交投气氛显著提升, 部分主流企业产销较好。涤纶长丝产销 136%, 涤纶短纤产销 100%-500%, 聚酯切片产销 100%-150%。成本端看, 中东局势扰动加剧, EIA 库存降幅超预期, 原油涨势或延续, 成本支撑仍存。总体看受成本推动 PTA 震荡攀升, 但价格攀升加工区间并未因此扩大, 且当前 PTA 开工负荷偏低。预计受成本驱动 PTA 仍存在反弹的可能, 建议 TA005 新单观望。 MEG: 供应端看, 恒力 (大连) 石化 180 万吨/年乙二醇 1#90 万吨装置倒开车试车完成, 目前进入停车状态; 内蒙古荣信 40 万吨乙二醇装置 12 月初试车, 12 月 26 日正式投料, 12 月 31 日产出聚酯级产品, 目前负荷提升中; 总体负荷仍高位运行。需求端看, 由于地缘危机欧美原油期货应声大涨, 提振下游织造企业采购情绪, 涤纶长丝产销 136%, 涤纶短纤产销 100%-500%, 聚酯切片产销 100%-150%。成本端看, 中东局势扰动加剧, EIA 库存降幅超预期, 原油涨势或延续, 成本支撑仍存。整体乙二醇供需格局趋弱未改, 成本端支撑传导不畅, 价格跟涨空间受限, 建议 EG2005 新单暂观望。 操作具体建议: TA/EG 新单观望。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)	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
白糖	现货供应增加, 白糖短期承压 1 月 3 日郑糖主连窄幅震荡, 收于 5582。昨日主产区糖价稳定, 广西报 5660-5730, 持平; 云南新糖报 5700-5760, 持平; 广东 5610-5630; 新疆新糖报 5450, 内蒙新砂糖报 5590-5750, 持平。北方甜菜糖价差较大, 市场交投气氛一般。国际方面, 截至 19 年 12 月底, 印度已产糖 779.5 万吨, 前年同期为 1117.2 万吨, 主要因甘蔗遭到洪水损害。国内方面, 12 月广西单月糖产量达到创纪录的 191.83 万吨, 同比大幅增加 74.8%。预计 1 月广西产糖 210-223 万吨左右, 同比增加 23.7%-31.4%。目前压榨仍在高峰, 糖厂出货积极, 1 月现货供应压力仍然较大,	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

	白糖价格短期承压，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。 (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