



操盘建议

金融期货方面：目前政策面增量热点不断、关键位支撑有效，股指整体多头特征未改。

商品期货方面：基本面预期改善、叠加偶发利多事件提振，预计能化品延续领涨格局。

操作上：

- 1.市场做多情绪依旧较强，甲醇 MA2005 和燃料油 FU2005 新多入场；
- 2.内外盘联动良好、仓单实质压力有限，而技术面亦有印证信号，郑棉 CF2005 新多入场。

操作策略跟踪

兴业期货1月7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
2020/1/7	金融衍生品	股指	买IF2001	10%	4星	2019/12/19	4036.4	2.38%	2.38%	中性偏多	中性偏多	偏多	持有
			买IO2002-C-4200	5%	4星	2019/12/24	66.8	1.60%	0.08%	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	0.34%	0.17%	中性	偏空	偏空	持有
		能源化工	FU2005	5%	4星	2020/1/7	2392.0	/	/	偏多	偏多	偏多	调入
	买MA005		5%	4星	2019/12/5	2071.0	10.53%	5.26%	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	5.47%	2.73%	偏多	偏多	偏多	持有
	软商品	棉花	CF2005	5%	4星	2020/1/7	14180.0	/	/	偏多	偏多	偏多	调入
		白糖	买SR2005	5%	4星	2019/9/4	5365	4.55%	2.27%	偏多	偏多	偏多	持有
	农产品	豆粕	买M2005	5%	4星	2020/1/2	2770	-0.94%	-0.47%	偏多	偏多	偏多	持有
		玉米	买C2005	5%	4星	2019/12/26	1907	0.94%	0.47%	偏多	偏多	偏多	持有
	总计			55%		总收益率			104.18%	夏普值			/
2020/1/7	调入策略		FU2005、CF2005				调出策略		买NI2003、买SC2002				
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	关键位有支撑，多头市未改 周一（1月6日），A股冲高回落、但关键位支撑有印证。截至收盘，上证指数跌0.01%报3083.41点，深证成指涨0.39%报10698.27点，创业板指涨1.3%报1859.92点。两市成交额超8000亿元，创出逾8个月新高。 盘面上，黄金和油服板块延续强势，军工股涨幅亦较大。此外，特斯拉、转移因、锂电池和云游戏等概念股表现抢眼，而金融权重股整体走势则较萎靡。 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分位区间，但其整体绝对值水平尚处正常水平。 当日主要消息如下：1.据全国税务工作会议，强调2020年要下更大气力巩固和拓展减税降费成果；2.据悉，国资委将细化政策落地，持续推进央企兼并重组步伐。 目前宏观和行业基本面无明确负面扰动，而政策面增量热点不断、对股指依旧有提振。此外，主要板块呈轮涨格局，且关键位支撑有效，利于市场乐观情绪的延续。综合看，其多头特征未变。 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	定向降准释放流动性，期债下方受支撑 上一交易日期债早盘震荡运行，午后一度出现拉升，尾盘小幅回落，回吐部分涨幅，主力合约TS2003、TF2003和T2003分别上涨0.02%、0.15%和0.21%。近期经济数据表现良好，市场对宏观预期有所好转，对债市形成一定压力。昨日央行实施的降准仍对债市形成了较强的支撑。央行虽然在公开市场连续净回笼，但资金供给较为充裕。后期随着税缴、春节等因素的影响，流动性或将有所收紧。此外昨日地方债发行表现良好，市场配置热情仍较高。目前债市仍未有明确的新增利多因素，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	年关将至消费淡季，沪胶短期或延续震荡 宏观层面：国内财新PMI服务业指数下滑1个百分点，美国12月PMI表现不佳，美伊冲突导致的全球避险情绪有所降温，但仍需等待伊朗进一步反应；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	研发部 张晓 从业资格： F3039614 投资咨询： Z0014911	联系人：张晓 021-80220137

	减少；现货方面国内山东全乳报价 12250 元/吨，+100；青岛保税区 20 号胶最低 1500 美金/吨，+25；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 22.96 万吨，+0.05。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，产能过剩压力下本轮合成橡胶并未跟涨，替代效应或增强，近期美伊冲突推升油价有望支撑合成胶价格。 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。然当前美伊局势动荡致避险情绪笼罩，因此建议短期内规避铜市操作，新单暂观望。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 电解铝国内社会库存累库继续，下游加工厂商基本备货完毕，铝消费进入季节性淡季。而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投产，后续四川、新疆、内蒙古和青海等地区均有冶炼厂复产，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 美伊冲突促使全球避险情绪上升，锌价承压严重。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。下游镀锌板和合金企业相继放假，叠	研发部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询：	联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207

	加环保压力，下游需求明显走弱。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。预计锌价短期难逃震荡走势，新单建议暂时观望。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	Z0001454	
有色金属 (镍)	终端需求不佳，沪镍涨势未开启 终端需求低迷，不锈钢厂不得不低价出货以于年前回笼资金，且青山、甬金等平盘报 3 月、4 月期货盘价，市场对不锈钢价格预期不甚乐观。但 12 月 300 系排产环比减少近 8%，或致其深跌空间有限。节前不锈钢厂对镍及镍铁补货不佳，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，因此建议新单暂观望。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 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	市场做多情绪未降，燃料油新多入场 地缘政治方面，伊拉克国民议会 5 日举行特别会议，通过有关结束美国等外国军队在伊拉克驻扎的决议；中东紧张局势加剧，但是市场供应未出现实质性的中断，交易商认为地缘政治影响已经计入油价，当前的高油价或难以维持。 行业方面，因尼日利亚、沙特、伊拉克和阿联酋供应减少，OPEC12 月原油产量环比下降 5 万桶/日至 2950 万桶/日，油价依然存在支撑。 资金方面，投机商持有的 WTI 原油净多头增加，管理基金持有 WTI 和布伦特期货和期权净多头增加。 总体看宏观氛围仍然偏强，基本面存在支撑，油价上方空间仍存，建议燃料油新多入场；因主力合约换月，建议原油前多获利了结。 单边策略建议：买 SC2002；入场价：485；动态：调出；买 FU2005；入场价：2392；动态：新增。 (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	库存加速增加，螺纹高位震荡 1、螺纹：目前春节临近、北方降雪降温，工地需求已逐步下降，库存进入淡季被动累库阶段。而受利润影响，高炉产量同比仍相对偏高，后期减产幅度或较为有限，一定程度上可能加重累库压力。不过，目前贸易商冬储需求逐渐启动，钢厂冬储政策陆续出台，挺价意愿较强，螺纹现货价格企稳，对期价亦形成支撑。综合看，节前螺纹价格高位震荡的概率较高。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缺口仍较难弥补，螺矿比有继续缩小的驱动，可继续持有买 I2005-卖 RB2005 套利组	研发部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895	联系人：魏莹 021-80220132

	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:春节临近,热卷下游需求将逐步走弱,库存加速增加,而当前冬储成本较高,商家对后市信心依然不足,冬储积极性较弱。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。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:目前钢厂利润较好,高炉生产积极性依然较强,后期减产检修幅度或较为有限,并且部分钢厂春节前尚有补库需求,而澳洲巴西因天气等因素影响,发运处于年底内低位,铁矿供需紧平衡局面或持续。不过,样本钢厂进口烧结库存已增加至 1870 万吨,后期补库节奏或将有所放缓。综合看,铁矿石高位偏强震荡,短期或仍继续强于钢材。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,可继续持有买 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	雨雪天气或致运输受阻,河北焦企有意继续提涨 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,山东计划内焦企多已落实产能压减,去产能影响边际趋弱但仍对焦炭价格产生一定支撑;目前吕梁、运城等地限产情况解除,焦企生产积极性较高,焦炭供应或短期内稳中有升。需求方面,高炉开工率小幅回升,焦炭刚性需求尚可,下游仍有部分钢厂有采购意向,但多数钢企备库较早,焦炭库存已增至中高水平,加之近日北	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

	方多地出现大雪甚至暴雪天气，部分城市发运受阻，焦炭补库需求走弱。现货方面，考虑到运输情况及焦煤成本回升，河北某焦企有意开启焦炭第四轮 50 元/吨提涨，下游钢厂多有检修及停产预期，本轮涨价或有一定困难，市场多持观望态度。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逐步复产，但个别因安全因素停产检查的矿井需至年后方可复工，多数煤矿计划于腊月二十左右放假，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，吕梁、运城等地限产情况解除，焦企开工多受利润驱使而维持高位，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，焦煤冬储或接近尾声。综合来看，焦煤走势或偏震荡。 操作建议上，焦企利润提升助推开工高位持稳，北方多地降雪或影响原料发运，河北焦企有意开启焦炭第四轮提涨，但考虑到煤焦补库需求已边际走弱，新单宜观望。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）		
甲醇	近一月上涨 300 点，MA05 看至 2386 受中东局势紧张影响，周一沿海现货大涨 100 元/吨，而西北仅上涨 30 元/吨，市场成交平稳。外商借机惜售挺价，2 月报价，东南亚涨至 295 美元/吨，中东涨至 270 美元/吨，中国到东南亚套利窗口打开，港口库存本周预计进一步减少。目前处于停车的装置多为政策限制，西南气头预计春节前复产，北方煤化工装置预计 2 月底前复产，1 月甲醇仍然受进口价格上涨和进口量减少支撑，2 月国内供应压力将大幅回升。05 合约昨日冲破 2300 关口，近一个月累计上涨 300 点且无明显回调，目前各项技术指标都没有出现下跌信号，不建议贸然做空，前期多单继续持有，等待美伊冲突事件发酵，个人推测全面开战可能性极低，但伊朗会采取报复措施。 （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
聚烯烃	石化库存积累，供应宽松格局不变 周一石化库存 73.5 (+7.5) 万吨，如果未来两周突破 80 万吨则春节后库存压力巨大。昨日期货上涨后，PE 现货纷纷跟涨 50-100 元/吨，L05 基差罕见小于零，关注期现正套机会，而 PP 现货价格稳定。美伊关系紧张加剧中东外商挺价情绪，1 月线性 840，高压 900，均聚 900。周一受事件驱动，PTA、L 和 MA 均创近期高点，但 PP 未能突破前高 7660，在下游节前补库逐渐结束，美伊事件平息后，PP 仍难逃下跌，单边建议春节观望，套利推荐多 L 空 PP，多甲醇空 PP。	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。)		
棉纺产业链	美棉再创反弹新高，郑棉有望延续强势 宏观层面，国内财新 PMI 服务业指数下滑 1 个百分点，美国 12 月 PMI 表现不佳，美伊冲突导致的全球避险情绪有所降温，但仍需等待伊朗进一步反应；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 13698，+79，现货指数继续补涨。 需求方面，短期价格大幅拉涨后下游观望心态或加剧，春节临近下游放假逐渐增多。本周收储价格提升近 300 后依然再次零成交，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 35402 张，+711，继续维持较高增速，当前新棉套保利润良好。 替代品方面，涤短价格 7083，+100；粘短价格 9500，持稳；纱线端涤纱价格 11335，+5；人棉纱价格 14680，-20；替代品主要受中东局势导致能化上行带动。 外盘方面，ICE 美棉指数上一交易日再创反弹新高，非商业净多持仓延续增长。 策略建议：交易策略方面，宏观贸易战向好提振市场信心，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靠拢。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。)	研发部 张晓 从业资格： F3039614 投资咨询： Z0014911	联系人：张晓 021-80220137
白糖	整体供大于求，白糖短期承压 1 月 6 日郑糖主连上涨，收于 5609。昨日主产区糖价大多走低，广西报 5640-5710，跌 20；云南新糖报 5700-5740，跌 20；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，受原油期货影响，ICE 原糖昨日大涨 3.01%。截至 12 月巴西出口糖 147.31 万吨，同比下滑 9.05%，为今年 4 月以来最低水平，主要由于出口原糖减少 11.84%。国内方面，12 月产区产糖 227.35 万吨，同比+113.86 万吨，产糖率 12.34%，同比+2.68%；销糖 125.77 万吨，同比+51.17 万吨，产销率 55.32%，同比-10.41%；累计工业库存 101.59 万吨，同比增加 62.69 万吨。节前备货最后一周，市场整体供大于求，白糖价格短期承压，考虑到原油涨价短期提振白糖外盘，且长期看 19/20 榨季全球食糖供需缺口预期不变，近日国际机构均上调供需缺口，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 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