



兴业期货早会通报

2019.12.06

操盘建议

金融期货方面：政策面驱动显现、技术面亦明显改善，股指多单仍有获利空间，IF 前多持有。

商品期货方面：基本面表现不佳，钢材及橡胶持偏空思路。

操作上：

- 1.需求走弱产量释放，库存拐点已至，螺纹 RB2005 新空入场；
- 2.泰国缩减种植面积计划实质性影响有限，供需面维持弱势，沪胶 RU2005 空单入场。

操作策略跟踪

兴业期货12月5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
2019/12/5	金融衍生品	股指	买IF1912	5%	4星	2019/12/5	3840-3860	/	/	中性偏多	中性偏多	偏多	调入
		国债	卖T2003	5%	4星	2019/12/3	97.685	-0.19%	-0.10%	偏空	中性	偏空	持有
	工业品	黑色金属	买ZC001-卖ZC005	5%	4星	2019/8/19	10.20	0.26%	0.13%	中性	中性	偏多	持有
			买JM2001	5%	4星	2019/11/20	1258	-1.91%	-0.96%	中性偏多	偏多	中性偏多	持有
			买I2005-卖RB2001	5%	3星	2019/11/22	5.78-5.80	2.74%	1.37%	中性	偏多	偏多	持有
		能源化工	买MA005	5%	4星	2019/12/5	2084.00	/	/	偏多	偏多	偏多	调入
			卖TA001	5%	3星	2019/11/26	4796	0.59%	0.29%	中性	偏空	偏空	持有
	贵金属	黄金	买黄金AU1912	5%	4星	2019/6/10	300.85	11.87%	5.93%	偏多	偏多	偏多	持有
	软商品	白糖	买SR2005	5%	4星	2019/9/4	5365	0.89%	0.45%	偏多	偏多	偏多	持有
	农产品	玉米	买C2005	5%	4星	2019/11/20	1930	-2.18%	-1.09%	中性	偏多	偏多	持有
总计				40%	总收益率				92.04%	夏普值			/
2019/12/5	调入策略	买IF1912、买MA005					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，股指杠杆为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，获取详细信息。期待您的更多关注！！													

兴业期货投资咨询部

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	政策面和技术面有驱动，IF 多单持有 周四（12 月 5 日），A 股震荡攀升。截止收盘，上证指数涨 0.74% 报 2899.47 点，深成指涨 1.15% 报 9799.07 点，创业板指涨 2.15% 报 1709.83 点。两市成交 4238 亿元，较上日有所放量。 盘面上，科技股强势复苏领涨，无线耳机、华为及国产芯片等概念股亦有不俗表现。而黄金和农业股走势则较低迷。 当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差处合理区间，再结合近日期现价格走势看，市场情绪有送回暖。 当日主要消息如下：1. 欧元区第 3 季度实际 GDP 增速终值同比+1.2%，符合预期，与前值持平；2. 深交所称，将着力构建以信息披露为核心的制度规则体系。 宏观基本面无利空指引，政策面驱动则有显现。再从技术面看，股指形态明显改善，且资金入场意愿亦有增强。综合看，预计股指仍有获利空间，而沪深 300 指数走势依旧稳健，多单盈亏比较佳。 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 5%。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	投资咨询部 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	市场扰动加剧，期债离场观望 上一交易日期债早盘受上一日影响小幅低开随后震荡上行，尾盘小幅回落，全天微幅收涨，主力合约 TS2003、TF2003 和 T2003 分别上涨 0.01%、0.01% 和 0.01%。宏观方面，昨日中贸易关系再度传来偏乐观消息，人民币受次影响一度拉升，带动债市小幅回落。资金面方面，央行继续在公开市场暂停逆回购操作，但整体资金供给维持平衡，隔夜利率维持在 2% 下方。进入有 MLF 到期，关注 MLF 续作情况。目前来看，宏观面对债市难形成提振，但资金供给始终维持充裕，若今日续作情况良好，资金面对债市支撑将进一步走强。操作上，建议前空离场，新单暂时观望。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	投资咨询部 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
橡胶	沪胶走势近弱远强，短期不建议追高 宏观层面：中美贸易战第一阶段协议短期不确定性较高；人民币汇率昨日受贸易战消息影响一度上行 300 基点，后回到 7.05 一线； 供给方面：国内陆续进入停割期，后续建议主要关注东南亚天气及病害情况；现货方面国内山东全乳报价 11800，持稳；青岛保税区 20 号胶 1455 美金，+10；原料端泰国杯胶收购价略有上行，国内胶水收购价持稳。	投资咨询部 张晓 从业资格： F3039614 投资咨询： Z0014911	联系人：张晓 021-80220137 从业资格： F3039614 投资咨询： Z0014911

	需求方面：短期需求方面，国内轮胎企业开工率维持在 68%左右，环比小幅回升，但冬季仍面临环保限产压力；海外新增产能逐步兑现，或提振橡胶需求。 库存方面：昨日上期所全乳仓单 15.98 万吨，+0.01。 替代品方面：华北地区丁苯 1502 价格 10800，持稳，顺丁价格 10900，持稳，隔夜原油大涨，合成胶或偏强。 核心观点：短期策略方面，昨日沪胶延续反弹，持仓小幅上升，RU2005 近期走势显著强于 RU2001，一方面 01 合约进入交割逻辑，另一方面反映出市场仍以预期炒作为主；目前基本面尚未有显著利多支持，短期建议观望或轻仓试空；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涨思路，远月合约建议等待回调后逢低布局。 （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)	缺乏明确驱动，沪铜新单观望 矿端罢工等扰动及废铜进口批文下滑，为铜价提供坚实的底部支撑。而美国同周边国家贸易紧张关系反复仍是全球经济复苏的拦路虎，终端需求虽具有韧性但略显后劲不足。因此铜价在无新增驱动下难以打破震荡区间，建议新单观望。铜价卖出保值头寸可留 20-30%，买入保值头寸可留 30-40%。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	投资咨询部 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)	铝价上行有压力，沪铝空单持有 LME 铜库存继续上升，昨日再次交仓 1 万吨以上，总库存向 130 万吨逼近。氧化铝价格低位震荡，铝企利润丰厚，利润驱动下电解铝产能将逐渐投产，电解铝供给压力明显增大。中美贸易谈判循环往复，市场仍然在等待 12 月 15 日消息，关税是否增收对铝价具有较大影响。预计铝价上行有一定压力，激进投资者可轻仓持有空单。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454	联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323
有色 金属 (锌)	现货升水继续扩张，沪锌近强远弱 中美贸易关系再次陷入不确定性，美欧经济摩擦使得全球避险情绪升温，锌价承压严重。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，镀锌板库存稳步上升，锌价中长期易跌难涨。全球锌锭库存低位仍给予锌价一定支撑，锌市仍处于短期库存低位与长期供给增加的博弈状态之下，预计锌价短期处于磨底状态。同时现货升水不断拉大，基差已经逼近 400 元/吨高位，而国内库存持续下降，现货市场供应相对紧张，预计近远月价差仍有扩张空间，可选择正套操作。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454	联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323
有色 金属	终端需求疲弱，激进者可空单持有 终端需求的低迷氛围从不锈钢传导至镍端。临近年末	投资咨询部 李光军	联系人：樊丙婷 021-80220261

(镍)	结算, 不锈钢厂降价出货回笼资金但成交仍不乐观, 且原材料纯镍及高镍铁价格下滑, 大大弱化了成本支撑力度。因不锈钢库存较高, 其主动去库对供应过剩格局的改善作用较为有限, 我们认为不锈钢价格依然承压。镍铁厂矿石储备至少能保证明年一季度生产, 且印尼镍铁产能投放后回流至国内。在空投资金的打压下, 镍价走势维持弱势。综合看, 建议不锈钢及沪镍空单可继续持有。但需警惕禁矿期限临近, 供应短缺预期升温引发镍价急升; 以及不锈钢减产规模超预期引发不锈钢价格反弹。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)	从业资格: F0249721 投资咨询: Z0001454	从业资格: F3046207
原油	OPEC 会议召开, 原油新单观望 宏观方面, 市场关注着中美是否会达成贸易协议的任何迹象, 目前形势温和乐观; 随着 12 月 15 日期限的临近, 贸易问题将在未来一周半的时间影响市场。 OPEC 会议方面, 代表 OPEC 及其减产同盟国的一个能源部长小组会议推荐明年每日进一步减产 50 万桶, 但是凝析油产量排除在外, 且没有延长减产期限的提议。分析认为因沙特一直在大幅地超额减产, 这一减产提议不过是把沙特实际的减产幅度设置成规定的减产幅度, 如果沙特不再超额减产, 那么供需平衡并不会被改变, 对市场影响较小。 今日北京时间 19:00 左右, 第 7 届 OPEC 和非 OPEC 部长级会议举行闭门会议, 市场等待 OPEC 及其减产同盟最终讨论决定。 需求方面美国汽油需求季节性下降, 由于上周美国温度回升, 馏分油需求量也下降。 总体看市场目前处于观望态势, 等待关键的细节信息, 建议原油新单暂观望。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)	投资咨询部 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	厂库社库由降转增, 螺纹价格偏弱运行 1、螺纹: 本周 MS 数据, 螺纹产量环比增 6.98 万吨 (+1.96%), 厂库增 11.56 万吨 (+6.09%), 社库增 5.57 万吨 (+1.97%), 表观消费降 16.08 万吨至 346.06 万吨。需求持续回落, 而产量受利润较好影响连续 3 周反弹, 再加上南下在途资源本周到货增加, 螺纹钢供需转弱迹象显现, 厂库社库双双由降转增, 累库周期开启, 在产量释放而需求走弱的情况下, 后期累库速度或将加快, 市场情绪转弱。不过, 近期重点区域重污染天气频发, 限产或阶段性趋严。当前库存偏低, 且今年春节相对较早, 累库周期相对较短, 一定程度上有利于缓和市场对累库风险的担忧。短期低库存和高基差仍对螺纹期货价格形成支撑。综合看, 螺纹震荡趋弱的概率有所提高。操作上, 螺纹 RB2005 新单轻仓试空, 仓位 2%, 入场 3420-3440, 目标 3350-	投资咨询部 魏莹 从业资格: F3039424 投资咨询: Z0014895	联系人: 魏莹 021-80220132 从业资格: F3039424 投资咨询: Z0014895

	3360, 止损 3450-3460; 组合上, 钢厂利润较好, 螺纹产量连续 3 周反弹, 并且春节前钢厂对铁矿补库预期依然存在, 中期看钢厂利润走弱逻辑并未发生变化, 建议继续耐心持有买铁矿 05-空螺纹 05 跨品种套利组合。 2、热卷: 本周 MS 数据, 热卷产量增 1.75 万吨(+0.52%), 厂库增 3.59 万吨(+4.69%), 社库降 4.21 万吨(-2.34%), 总库存微降 0.62 万吨(-0.24%), 表观消费量小幅下降 3.71 万吨(-1.09%)。可能由于制造业受季节性因素扰动相对较小, 近期热卷需求较螺纹仍偏韧性, 再加上重污染天气影响下唐山等地限产阶段性趋严, 热卷产量释放速度相对螺纹偏慢。因而热卷总库存本周继续小幅下降, 市场仍有缺规格现象。低库存和高基差仍然是对热卷价格的较强支撑。不过钢厂利润较好, 热卷产量连续 3 周反弹, 当前限产趋严的持续性有限, 未来产量仍易增难减, 后期供应压力也不容忽视。综合看, 短期热卷价格或高位震荡, 支撑相对螺纹偏强。策略上, 单边暂时观望, 组合上, 近期制造业数据好转, 市场对热卷需求预期有所改善, 且当前热卷需求持续性好于螺纹, 去库速度相对螺纹较快, 短期 01 热卷螺纹价差或有继续扩大的可能。 3、铁矿石: 钢厂利润, 钢厂生产积极性较高, 叠加春节前钢厂补库需求逐步释放, 需求端对铁矿存在支撑。再加上中美关系不确定性增加, 人民币持续走弱, 铁矿进口成本被动上移, 亦对国内矿价形成支撑。铁矿石短期或将作为黑色系中相对强势品种。不过, 近期重污染天气发生较频繁, 限产扰动短期增加。并且钢材供需走弱, 库存拐点已至, 钢价回调钢厂利润承压。在此情况下, 钢厂采购补库心态仍较为谨慎, 铁矿价格亦承压。综合看, 铁矿石价格走势震荡, 短期仍强于成材, 后期继续关注钢厂采购补库节奏。策略建议: 单边暂时观望; 组合上, 05 合约的多铁矿空螺纹组合可继续持有。 (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	煤矿专项整治范围扩大, 焦煤补库需求支撑较强 1.动力煤: 产地煤方面, 应国家煤矿安全监察局要求, 吉林省应急管理厅、青海省应急管理厅先后印发文件要求即日起对煤矿安全问题进行为期三个月的集中整治, 山西全省、陕西榆林及内蒙古鄂尔多斯也陆续加强矿井安全检查频率, 产地电煤供应或明显收缩; 进口煤方面, 煤炭进口政策趋严, 部分港口接到海关通知停止对进口煤的报关操作, 海外电煤进口量或将不断下滑。需求方面, 北方地区供暖用煤需求增加, 下游合作电厂采购情况良好, 6 大发电集团日耗持续上升, 补库行为也明显增加, 电煤刚性需求逐	投资咨询部 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

	步走强。综合来看，郑煤近月合约或震荡偏强，1-5 价差或将扩大。操作上，轻仓持有买 ZC001-卖 ZC005 正套组合。 2.焦煤、焦炭： 焦炭：供给方面，山西各地焦化企业环保限产持续，徐州地区也因空气质量原因，限产焦企数量增加，焦炭短期供应面临收缩；另外，山西省批复太原、忻州、阳泉、长治和临汾五地市焦化去产能计划文件，山东产能压减方案也在逐步推进，目前来看整体去产能力度不及预期，但考虑到年底将至，政策不确定因素大幅增强，近期需密切关注焦化产能去化动向。需求方面，北方各地环保局势严峻，钢厂焦炭日耗难以提升，采购积极性一般，补库尚未大范围开启，焦炭需求或维持弱势。现货方面，山西重点焦化企业率先联合开启焦炭第二轮 50 元/吨提涨，河北某大型焦企也跟进本轮涨价，市场情绪乐观，下游钢厂暂无答复，考虑到焦炭供需结构有逐步改善的趋势，焦企议价权或有所增强。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。 焦煤：近日，应国家煤矿安全监察局要求，全国各省陆续开展安全专项整治行动，吉林省应急管理厅、青海省应急管理厅先后印发文件要求即日起对煤矿安全问题进行为期三个月的集中整治；山西方面，也已派出 10 个专项检查组赴所辖各市进行安全检查，吕梁矿井减产明显，部分手续不全的煤矿已陆续落实停产，焦煤供应或明显收缩。需求方面，北方各地焦化厂限产严格，但受焦炭现货市场提涨情绪影响，焦企对原料采购积极性增加，冬储预期逐步走强，焦煤补库需求得到较强支撑。综合来看，焦煤走势或震荡偏强。 操作建议上，焦炭供需双双回落，山西及山东产能去化进度不及预期，但年底临近，政策因素扰动或大幅增强；煤矿安全检查力度趋严，冬储补库或已开启，焦煤供需不断改善，买 JM2001 前多可继续持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
甲醇	港口库存锐减，气头装置停车，甲醇绝地反击 本周港口库存 80.64 (-13.36) 万吨，华南 13 (-3.4) 万吨。港口发货量大幅提升，主要因低价引发跨区域套利行为，货物多发往山东、武汉等地，以太仓为例，日均走货量 4300 (+900) 吨，创三个月之最。同时上周末至本月初华东多数码头受天气影响而封港，极大减缓了卸货速度，到港量减少配合发货量提升，华东港口库存降幅力度为年内最大，而华南库存也降至去年同期水平。未来两周到港量预计在 52 万吨，下旬将面临集中到港情况。本周西南玖源和卡贝乐气头装置停车，周三起川渝其他企业开始停售，截止目前，气头装置停车涉及产能 590 万吨，开工率已经	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114

	低于去年同期，而天然气价格上涨也是目前仍在产的气头企业惜售挺价的原因。多数气头装置要在春节附件才会复产，短期停车利好将延续。本周推荐的 MA005 多单建议长期持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
聚烯烃	OPEC 减产力度有限，聚烯烃上行乏力 石化早库周四 62 万吨，周一成交良好，但周二以后成交情况明显变差。本周 PP 开工率 93.04% (-1%)，处于极高水平。中海壳牌二期 1 号停车检修 10 天，中韩石化预计 4 号开车，延长延安预计下周开车，下周暂无新增检修计划。山东丙烯、粉料出货不畅，部分企业让利排库，现货价格连跌三日。下游开工方面，农膜下降 3%，管材下降 1%，二者均逐渐进入淡季，其他下游开工稳定。昨日 OPEC 会议召开，预计明年减产力度提升至 170 万桶/日，200 万桶/日是供应缩减的平衡线，今日最终结果很可能对国内化工品影响有限。供应高位且春节临近，上游积极排货背景下，聚烯烃价格近两周上行阻力较大，不过月底及 1 月初的下游补库可能会带动一波反弹，单边方向难辨，稳健者可尝试做空 1-5 价差。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
棉纺产业链	贸易战消息扰动市场，建议维持逢低做多思路 宏观层面，中美贸易战第一阶段协议短期不确定性较高；人民币汇率昨日受贸易战消息影响一度上行 300 基点，后回到 7.05 一线； 供给方面，监测系统预计国内小幅减产，但全球而言美印增产较为确定，全球供给总体充裕；目前新棉加工上市进度较快叠加沉棉库存，上游销售压力较大；现货 CCI3128 指数昨日 13033，-10。 需求方面，终端消费及出口好转仍需时日，纺织企业维持随用随采。收储成交 4560 吨，较首日提升显著，成交价小幅下行。 库存方面，昨日仓单及预报量 24617 张，+622，新棉集中上市，产业套保压力仍较高。 替代品方面，涤短价格持稳、粘短价格持稳；纱线端涤纱价格持稳、人棉纱价格-70；替代品继续调整空间或有限。 外盘方面，ICE 美棉指数昨日有所反弹，昨日 23:30 后上行逾 0.8%，主要受贸易战因素影响。 策略建议：交易策略方面，短期而言核心驱动因素为贸易谈判消息及盘面套保压力，但郑棉 CF2005 目前已调整至 13000 一线，不宜过分悲观，建议逢低做多为主；中长期而言，贸易战大趋势仍将好转、国内供需矛盾及库存	投资咨询部 张晓 从业资格： F3039614 投资咨询： Z0014911	联系人：张晓 021-80220137 从业资格： F3039614 投资咨询： Z0014911

	压力终将缓解,CF2005 在 13000 下方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。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)		
聚酯	需求逐步下降,TA 前空持有 PTA:供应端看,恒力石化于 2 号 220 万吨 PTA 生产线今日起碱洗 2-3 天;蓬威石化年产 90 万吨 PTA 装置已恢复正常生产,该装置于 11 月中旬降负运行;汉邦石化 220 万吨 PTA 装置计划于 12 月 7 日停车检修一周;行业负荷整体高位区域波动为主,后期关注 TA 装置变动。需求端看,昨日聚酯促销,下午整体回暖,涤纶长丝产销 135%,涤纶短纤产销 30%-100%,聚酯切片产销 70%-200%;近期聚酯装置变动很多,整体聚酯负荷维持逐步下降态势;需求近期逐步下降,后期或趋于加速。成本端看 OPEC 会议正在召开,市场观望情绪浓重,成本端持稳为主。整体看由于此前原油上涨,处于成本线附近 PTA 市场易形成反弹驱动,但需求转弱趋势下市场反弹空间亦相对有限,预计今日 PTA 或维持震荡,建议 TA001 前空持有。 MEG:供应端看,内蒙 30 万吨、西南 30 万吨合成气制 EG 检修装置陆续重启、目前尚未出料;近期国内负荷在较高区域小幅波动为主。需求端看,昨日聚酯促销,下午整体回暖,涤纶长丝产销 135%,涤纶短纤产销 30%-100%,聚酯切片产销 70%-200%;近期聚酯装置变动很多,整体聚酯负荷维持逐步下降态势;需求近期逐步下降,后期或趋于加速。成本端看 OPEC 会议正在召开,市场观望情绪浓重,成本端持稳为主。目前来看整体 EG 供需较可能逐步转入累库,不过低库存状态的修复尚需一段时间,预计集中在明年年初时段,EG 新单暂观望。 操作具体建议:TA 前空持有;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。)	投资咨询部 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	新糖供应进入高峰,现货短期承压 12 月 5 日郑糖主连偏弱震荡,夜盘收于 5557。昨日主产区糖价稳中有跌,广西报 5710-5760,跌 20;云南新糖报 5820,跌 30;广东报 5720,持平;新疆新糖报 5400-5450,内蒙新砂糖报 5540-5750,跌 10。北方甜菜价差较大,报价较低,出货情况一般。国际方面,19/20 截至 11 月 30 日,全球共产糖 188.5 万吨,较去年同期降 54%。国内方面,昨日广西新增 5 家开榨糖厂,总共达到 65 家,日榨量 60 万吨,下周广西剩余 13 家预计全部开榨。目前市场进入压榨高峰,同时各企业有较强的甘蔗款兑付压力,出货意愿较强,现货不断走低。今年春节较早,终端备货提前启动,糖价逐步止跌有反弹需求。操作上,19/20 全球食糖供给缺口预期不变,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。)	投资咨询部 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