



## 兴业期货早会通报

2019.12.10

### 操盘建议

金融期货方面：最新宏观面数据偏多，且技术面整体改善，股指仍有续涨空间，IF 前多持有。

商品期货方面：基本面存向上驱动，黑色链品种及豆粕持偏多思路。

操作上：

- 1.需求尚可市库存偏低，盘面虚空比例较高，热卷 HC2001 可试多；
- 2.生猪存栏止降回升，猪料需求连续三月增长，豆粕 M2005 新多入场。

兴业期货投资咨询部

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)

### 操作策略跟踪

| 兴业期货12月10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 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2019/12/10  | 金融衍生品 | 股指   | 买IF1912                     | 10%   | 4星   | 2019/12/5  | 3864.0     | 0.94%  | 0.94%  | 中性偏多 | 中性偏多 | 偏多   | 持有   |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|   |       | 国债   | 卖T2003                      | 5%    | 4星   | 2019/12/3  | 97.685     | 0.03%  | 0.08%  | 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      | -0.25% | -0.13% | 中性   | 中性   | 偏多   | 持有   |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|   |       |      | 买JM2001                     | 5%    | 4星   | 2019/11/20 | 1258       | -1.11% | -0.56% | 中性偏多 | 偏多   | 中性偏多 | 持有   |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|   |       | 有色金属 | 买I2005-卖RB2001              | 5%    | 3星   | 2019/11/22 | 5.78-5.80  | 3.71%  | 1.86%  | 中性   | 偏多   | 偏多   | 持有   |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|   |       |      | 买CU2002                     | 5%    | 4星   | 2019/12/10 | 48730.00   | /      | /      | 偏多   | 偏多   | 偏多   | 调入   |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|   | 能源化工  | 农产品  | 卖TA001                      | 5%    | 3星   | 2019/11/26 | 4796       | -0.54% | -0.27% | 中性   | 偏空   | 偏空   | 持有   |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|   |       |      | 买MA005                      | 5%    | 4星   | 2019/12/5  | 2071       | 2.37%  | 1.18%  | 偏多   | 偏多   | 偏多   | 持有   |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|   |       | 贵金属  | 卖RU2005                     | 5%    | 4星   | 2019/12/6  | 13225      | -0.19% | -0.09% | 偏空   | 偏空   | 偏空   | 持有   |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|   |       |      | 买SC2001                     | 5%    | 4星   | 2019/12/9  | 465        | 0.88%  | 0.44%  | 偏多   | 偏多   | 偏多   | 持有   |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|   | 贵金属   | 黄金   | 买黄金AU1912                   | 5%    | 4星   | 2019/6/10  | 300.85     | 10.36% | 5.18%  | 偏多   | 偏多   | 偏多   | 持有   |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|   | 软商品   | 白糖   | 买SR2005                     | 5%    | 4星   | 2019/9/4   | 5365       | 2.37%  | 1.18%  | 偏多   | 偏多   | 偏多   | 持有   |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|   | 农产品   | 豆粕   | 买M2005                      | 5%    | 4星   | 2019/12/10 | 2769       | /      | /      | 偏多   | 偏多   | 偏多   | 调入   |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|   |       | 玉米   | 买C2005                      | 5%    | 4星   | 2019/11/20 | 1930       | -1.87% | -0.93% | 中性   | 偏多   | 偏多   | 持有   |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 总计  |       |      |                             | 60%   | 总收益率 |            |            | 93.87% | 夏普值    |      |      | /    |      |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2019/12/10  | 调入策略  |      | 买CU2002、买M2005、买IF1912 (增持) |       |      | 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。 <b>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。</b>                                 |       |      |                             |       |      |            |            |        |        |      |      |      |      |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 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！！ |       |      |                             |       |      |            |            |        |        |      |      |      |      |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

请务阅读正文之后的免责条款部分



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

| 品种 | 观点及操作建议  | 分析师  | 联系电话  |
|----|--|--|---|
| 股指 | <p>整体驱动偏强，IF 多单持有</p> <p>周二（12月10日），A股整体呈小涨态势。截止收盘，上证指数收涨0.1%报2917.32点，深证成指涨0.4%报9915.87点，创业板指涨0.75%报1734.02点。两市成交4666亿元，与上个交易日基本持平。</p> <p>盘面上，科技股整体表现抢眼，传媒和机械板块涨幅较大，无线耳机、半导体等概念股延续强势，而钢铁和煤炭等周期股走势较弱。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差延续正向结构，市场情绪整体偏暖。</p> <p>当日主要消息如下：1.我国11月PPI值同比-1.4%，符合预期，前值-1.6%；2.我国11月新增社会融资规模为1.75万亿，预期为1.5万亿；当月新增人民币贷款为1.39万亿，预期为1.26万亿。</p> <p>最新宏观面指标偏多，而技术面整体呈改善格局，且全市场对大类风险资产的偏好提升，预计股指多单仍有获利空间。</p> <p>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10%。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p> | 投资咨询部<br>张舒绮<br>从业资格：<br>F3037345<br>投资咨询：<br>Z0013114 | 联系人：李光军<br>021-80220262<br>从业资格：<br>F0249721<br>投资咨询：<br>Z0001454 |
| 国债 | <p>社融数据超预期，期债前空轻仓持有</p> <p>上一交易日期债依旧表现偏强，早盘震荡运行，临近尾盘出现拉升，主力合约TS2003、TF2003和T2003分别上涨0.03%、0.09%和0.17%。宏观方面，上一交易日公布了通胀及社融数据，数据整体表现均小幅强于预期，对债市影响相对偏空。中美贸易关系阶段性呈现缓和迹象，但目前仍存在较大不确定性，市场预期较为反复。资金面方面，央行上一交易日继续暂停逆回购操作，但流动性维持较为宽松状态。昨日虽然宏观数据对债市影响偏空，但盘面表现较为强势，或受到配置需求的影响，买盘需求较强对债市形成明显支撑。目前来看，宏观面对债市存压制，但资金面和配置需求仍对债市有支撑，债市或将维持震荡偏弱走势，操作上前空可轻仓持有。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>  | 投资咨询部<br>张舒绮<br>从业资格：<br>F3037345<br>投资咨询：<br>Z0013114 | 联系人：李光军<br>021-80220262<br>从业资格：<br>F0249721<br>投资咨询：<br>Z0001454 |
| 橡胶 | <p>基本面支撑力度不足，沪胶或面临回调压力</p> <p>宏观层面：美经济学家认为今明两年美经济增速将放缓至2.3%和1.8%，英国10月GDP同比增长0.7%创下近七年来最慢步伐；我国11月份CPI同比上涨4.5%上行动能减弱；中美3000亿第二批商品加征关税原计划于15日执行，关注实际政策变数；</p> <p>供给方面：国内陆续进入停割期，后期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12300，</p>  | 投资咨询部<br>张晓<br>从业资格：<br>F3039614<br>投资咨询：<br>Z0014911  | 联系人：张晓<br>021-80220137<br>从业资格：<br>F3039614<br>投资咨询：<br>Z0014911  |



|               |   |  |   |
|---------------|---|--|---|
|               | <p>-25, 现货跟涨力度不足; 青岛保税区 20 号胶 1500 美金, 持稳; 原料端泰国收购价持稳, 国内胶水收购价+100。</p> <p>需求方面: 短期需求方面, 国内轮胎企业开工率全钢回升至 73% 左右, 半钢回升至 70%, 但冬季仍面临环保限产压力; 海外新增产能逐步投产, 或提振橡胶需求。</p> <p>库存方面: 昨日上期所全乳仓单 18.46 万吨, +0.73。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 11100, 持稳, 合成胶涨幅较缓, 价格优势提升。</p> <p>核心观点: 短期策略方面, 昨日沪胶冲高回落, 量能有所衰减, 本轮市场以预期炒作为主, 基本面尚未有显著利多支持, 短期建议前空持有并做好止损保护; 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多思路, 远月合约建议等待回调后逢低布局。</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<br>( 铜 ) | <p>乐观情绪高涨, 沪铜新多介入</p> <p>市场对周末的中央政治局会议解读乐观, 对明年政策托底经济的手段存在较大期待, 需求复苏信心得到提振。铜基本面因矿端及废铜供应下滑而表现较好, 且其价格长期处于底部区间, 在宏观氛围回暖之际, 铜更受多头资金青睐。我们建议短期内在宏中微三观共振下, 可短多尝试。另外关注 15 日中美互征关税或存在较大扰动, 并警惕乐观情绪消退后的回撤。铜价卖出保值头寸可留 20-30%, 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>  | 投资咨询部<br>李光军<br>从业资格 :<br>F0249721<br>投资咨询 :<br>Z0001454 | 联系人 : 樊丙婷<br>021-80220261<br>从业资格 :<br>F3046207 |
| 有色金属<br>( 铝 ) | <p>铝价上行有压力, 沪铝空单持有</p> <p>根据 SMM 调研数据显示, 2019 年 1-11 月中国电解铝总产量为 3238.9 万吨, 同比减少 2.14%, 电解铝产量仍然未回归正增长。但考虑到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复产, 电解铝供给压力后期明显增大。不出意外的话, 12 月份电解铝产量可能迎来增长拐点。而近期宏观氛围明显转暖, 美国非农数据大超预期, 国内四季度政治局经济会议再次强调六稳, 基建大概率继续发力。预计沪铝短期有望突破 14000 元/吨, 可待铝价突破万四关口后逢高布局空单。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>   | 投资咨询部<br>李光军<br>从业资格 :<br>F0249721<br>投资咨询 :<br>Z0001454 | 联系人 : 郑非凡<br>021-80220138<br>从业资格 :<br>F3068323 |
| 有色金属<br>( 锌 ) | <p>宏观氛围转好, 新单暂时观望</p> <p>四季度中央政治局会议如期召开, 会议强调 2020 年要全面做好六稳工作, 基建大概率将继续发力, 货币政策相较于之前对通胀的容忍度有所提高。同时美国非农数据大超预期, 促使全球风险资产大幅上升, 对锌价有一定支撑作用。不过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</p>  | 投资咨询部<br>李光军<br>从业资格 :<br>F0249721<br>投资咨询 :<br>Z0001454 | 联系人 : 郑非凡<br>021-80220138<br>从业资格 :<br>F3068323 |



|         |   |  |  |
|---------|---|--|--|
|         | 库存稳步上升，锌价承压严重。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，新单暂时观望。<br>(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) | 终端需求疲弱，激进者可空单持有<br><br>终端需求的低迷氛围从不锈钢传导至镍端。临近年末结算，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。不锈钢显隐性库存较高且出货难度较大，其主动去库行为对供应过剩局面改善较为有限，我们认为不锈钢价格难言乐观。据调研了解，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镍铁替代纯镍有助于改善纯镍供不应求的预期，镍价走势维持弱势。综合看，因镍价及不锈钢价格前期深跌，存在底部反弹需求，然终端消费不佳，底部支撑并不牢固，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。<br>(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<br>李光军<br>从业资格：F0249721<br>投资咨询：Z0001454 | 联系人：樊丙婷<br>021-80220261<br>从业资格：F3046207                 |
| 原油      | EIA 上调需求增速预期，原油前多持有<br><br>宏观方面，市场在等待中美贸易磋商和谈判进展；12月 15 日是美国对中国进口商品征收下一轮关税的最后期限，但报道称中美双方正在为推迟新一轮关税进行磋商，特朗普希望中国能通过一些方式避免关税；分析认为近来中国主要大宗商品进口增长加速，贸易影响可能较小。<br>行业方面 API 数据显示美国原油库存比前周增加 140 万桶，库欣地区原油库存减少 350 万桶，油价存在一定压力但盘面反应较小；EIA12 月短期能源展望将 2020 年原油产量预期从 1329 万桶/日下调至 1318 万桶/日，2020 年全球原油需求增速预期上调 5 万桶/日至 142 万桶/日，整体利多油价。今日后续关注 EIA 的石油需求、进出口和库存数据。<br>整体看原油市场利空影响较小，原油前多仍可持有。<br>单边策略建议：买 SC2001；入场价：465；动态：持有。<br>(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<br>杨帆<br>从业资格：F3027216<br>投资咨询：Z0014114  | 联系人：葛子远<br>021-80220133<br>从业资格：F3062781                 |
| 钢矿      | 市场资源偏紧，热卷 01 轻仓追多<br>1、螺纹：11 月 PPI 同比-1.4% (前值-1.6%)，环比-0.1% (前值 0.1%)，PPI 同比增速有企稳的可能；11 月社融及信贷数据亦大幅好于市场预期，张家港房地产调控放松；宏观预期或将维持好转趋势，对大宗商品整体形成提振。<br>另外，近期华东、华北地区再度出现重污染天气，阶段性  | 投资咨询部<br>魏莹<br>从业资格：F3039424<br>投资咨询：Z0014895  | 联系人：魏莹<br>021-80220132<br>从业资格：F3039424<br>投资咨询：Z0014895 |



|   |  |   |
|---|--|---|
| <p>限产或再度趋严。不过亦须注意，当前螺纹期现走势有所分化，基差已修复到偏低水平，再加上对供应反弹情况下淡季螺纹累库压力的担忧，或对螺纹钢价格上行造成扰动。综合看，在宏观利好带动的情绪未减弱前，螺纹价格偏强震荡的概率较高。操作上，单边暂时观望；组合上，近期华东华北再度出现重污染天气，限产或再度阶段性趋严，对钢厂利润或形成支撑，建议买铁矿 05-空螺纹 05 跨品种套利组合暂时止盈离场，另可把握螺纹钢 1-5 正套参与机会。</p> <p>2、热卷：昨日宏观数据表现较好，11 月 PPI 同比增速触底反弹；11 月社融及信贷数据大幅好于预期；叠加此前政治局释放的政策利好信号，宏观预期仍呈现向好态势。并且，当前热卷供需仍偏紧，乐从等地热卷库存依然处于绝对低位，短期市场资源紧缺的局面较难缓解，对热卷价格形成较强提振。而 01 盘面持仓尚有 43 万手，空单虚盘比例较高，在基差保护下，热卷近月有软逼仓的可能。不过，亦须关注利润引导下，后期热卷产量释放的情况。综合看，短期热卷价格或偏强震荡。策略上，激进者可轻仓介入热卷 HC2001 多单，仓位 5%，入场 3720-3740，目标 3810-3830，止损 3680-3690。</p> <p>3、铁矿石：11 月 PPI 及社融数据表现较好，宏观预期继续好转。另外，钢厂利润较高，钢厂铁矿补库需求逐步释放，以及外矿发运增量不及预期，铁矿供需结构较好，年底港口铁矿石累库难度增加。不过，近日华东、华北地区再度出现重污染天气，限产或阶段性趋严。并且期货价格上涨过快，铁矿基差亦收敛至偏低位置。或对铁矿价格上行造成扰动。综合看，铁矿石价格震荡偏强。策略建议：铁矿 05 合约前多持有，新单暂时观望，入场 630-635，目标 650，止损 620-625，仓位 5%；组合上，考虑到限产或再度阶段性趋严，05 合约的多铁矿空螺纹组合暂时止盈离场。</p> <p>（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>煤矿限产情况增多，下游补库需求兑现</p> <p>1.动力煤：产地煤方面，各省煤矿安全专项整治行动陆续展开，山西晋北地区煤矿停产减产行为持续，榆林及鄂尔多斯地区大矿年度生产任务基本完成，矿井减产及停产数量也逐步增多，产地电煤供应或明显收缩；进口煤方面，海关数据显示 11 月中国进口煤炭 2078 万吨，环比大幅减少 491 万吨，煤炭进口政策趋严，海外电煤供应持续收缩。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 大发电集团日耗大幅上升，补库行为也明</p> | <p>投资咨询部<br/>魏莹<br/>从业资格：F3039424<br/>投资咨询：Z0014895</p> <p>联系人：刘启跃<br/>021-80220107<br/>从业资格：F3057626</p> |



|    |  |   |   |
|----|--|---|---|
|    | <p>显增加，电煤刚性需求逐步走强。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。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：山东发布《关于落实焦化产能压减及违规项目停建停产工作的通知》，要求加快 4.3 米焦炉产能压减工作，根据 MS 调研数据显示，山东今年 1031 万吨去产能任务中或有 277 万吨如期按计划退出，其余产能退出时间以文件要求为准，考虑到文件时限将至，政策扰动因素大幅增强。供给方面，北方部分地区仍受重污染空气影响而有一定限产，短期焦炭供应尚难以回升。需求方面，钢厂对焦炭采购积极性稍有提升，补库需求支撑略有增强，但考虑到焦炭日耗下滑，加之库存尚处于中高水平，整体需求回暖态势或不可持续。现货方面，焦炭第二轮提涨范围扩大，港口贸易资源报价也不同程度上涨，河北部分钢企已接受涨价，现货市场情况乐观，本轮提涨预计于周内落地。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：产地煤方面，年关将至，山西大矿多已完成年度生产任务，加之安全检查升温，多数矿井产量大幅缩减，个别矿井已计划停产，产地焦煤供应将明显下滑；进口煤方面，进入 11 月后，甘其毛都口岸通关量持续走低，本月以来，日均通关量更是降至 200 车左右，沿海各港口也基本上停止煤炭报关操作，进口焦煤供应持续收缩。需求方面，下游环保限产持续但影响边际趋弱，焦炭现货市场落实部分涨价，焦企补库行为增加，冬储预期兑现，焦煤需求支撑较强。现货方面，受下游市场情绪提振，加之焦煤供需结构逐步好转，产地焦煤出厂价有所上调，京唐港焦煤报价也出现上涨。综合来看，焦煤走势或震荡偏强。</p> <p>操作建议上，山东焦化产能压减进度尚不及预期，但随着文件时限的临近，政策不确定性因素增强，对盘面扰动较大；山西大矿停产减产行为增多，下游冬储预期不断兑现，焦煤供需结构逐步改善，买 JM2001 前多可继续持有。</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>供大于求矛盾仍在，05 多单止盈</p> <p>本周二现货价格各地普遍下跌 10-20 元/吨，沿海报价站稳 2000 元/吨。环保、限气导致停工的装置多数将于本月底或下月初复产，明年一季度潜在供应压力依然较高。随着甲醇价格上涨，四大传统下游生产利润大幅收窄，叠加北方环保趋严限制其开工，短期需求出现萎缩，不利于甲醇价格上涨的可持续性。期货上，01 合约的反弹主要来自空头大幅减仓，而 05 合约上方 2160 阻力较强，昨日多</p>  | 投资咨询部<br>杨帆<br>从业资格：<br>F3027216<br>投资咨询：<br>Z0014114 | 联系人：杨帆<br>0755-<br>33321431<br>从业资格：<br>F3027216<br>投资咨询：<br>Z0014114 |



|       |   |   |   |
|-------|---|---|---|
|       | 单离场后，短期建议观望。01 合约走交割逻辑，预计围绕 1950 上下震荡。<br>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)   |   |   |
| 聚烯烃   | 现货成交不佳，PP2001 五连阴<br><br>石化早库周 66 万吨。中海壳牌二期预计周三复产，中韩石化低压预计周二开车，延长延安上周末开车，中海壳牌二期 PP 装置仍处于检修中，本周暂无新增检修计划，预计开工率创年内新高。聚烯烃现货多数下调 50 元/吨，煤化工拍卖成交价降 90 元/吨。近期公布的社融和挖掘机销量同比数据都呈现大幅改善情况，不过需要值得注意的是，去年同期经济预期是多年来最差的时候，同比有改观不能说明市场大方向改变，随着资金热度散去，聚烯烃仍要面临高开工、高投产的现实，中长期偏空思路不改。近一个月考虑到年底运力紧张、春节前下游补库和中美和谈预期，我们预计现货和期货跌幅有限，真正压力最早要到 1 月才会释放。<br>(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<br>杨帆<br>从业资格：<br>F3027216<br>投资咨询：<br>Z0014114 | 联系人：杨帆<br>0755-<br>33321431<br>从业资格：<br>F3027216<br>投资咨询：<br>Z0014114 |
| 棉纺产业链 | 静待本周关税加征动态，郑棉短期或延续震荡<br><br>宏观层面，美经济学家认为今明两年美经济增速将放缓至 2.3% 和 1.8%，英国 10 月 GDP 同比增长 0.7% 创下近七年来最慢步伐；我国 11 月份 CPI 同比上涨 4.5% 上行动能减弱；中美 3000 亿第二批商品加征关税原计划于 15 日执行，关注实际政策变数；<br><br>供给方面，从全球范围而言美、印增产较为确定，中国小幅减产，澳洲显著减产，供给总体仍充裕；目前新棉加工上市高峰叠加沉棉去库存，上游销售压力较大；现货 CCI3128 指数昨日 13093，+11，延续回升态势。<br><br>需求方面，终端消费及出口好转仍需时日，关注出口订单下滑实际影响。收储成交量下滑，系期货盘面上行导致交储吸引力下降。<br><br>库存方面，昨日仓单及预报量 26920 张，+464，当前仍面临较高产业套保压力。<br><br>替代品方面，涤短价格+20、粘短价格-100；纱线端涤纱价格持稳、人棉纱价格持稳；替代品有望企稳反弹。<br><br>外盘方面，ICE 美棉指数昨夜显著上行并带动郑棉反弹，但短期而言上方压力较大，或维持震荡为主。<br><br>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进展及产业套保压力，郑棉 CF2005 合约下方支撑较强，建议前多持有；中长期而言，贸易战总体偏乐观、国内供需矛盾及库存压力有望逐步缓解，CF2005 在 13000 一线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。<br>(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<br>张晓<br>从业资格：<br>F3039614<br>投资咨询：<br>Z0014911 | 联系人：张晓<br>021-80220137<br>从业资格：<br>F3039614<br>投资咨询：<br>Z0014911      |



|    |   |   |  |
|----|---|---|--|
| 聚酯 | <p>或逐步转入累库，EG 轻仓试空</p> <p>PTA：供应端看，江阴汉邦 220 万吨 PTA 装置计划 10 日下午进入检修，预计检修十天左右；恒力石化于 2 号 220 万吨 PTA 生产线 12 月 3 日起碱洗，已于 6 日恢复正常；新装置方面，嘉兴 220 万吨 TA 新装置产出增量贡献稳步上升，新疆 120 万吨及大连 250 万吨新装置预期在年底至明年一季度附近逐步投放。需求端看，昨日聚酯平淡，昨日聚酯产销一般，涤纶长丝产销 73%，涤纶短纤产销 60%-100%，聚酯切片产销 60%-100%；聚酯负荷下降或逐步加速，库存低位波动，需求逐步下滑。成本端看，API 数据显示美油库存增加，EIA 报告提升需求增速预期，原油持稳；浙石化重整及 PX 装置近期投放加速，成本端支撑减弱。整体 TA 供需预期压力明显，后期或大幅累库，短期内建议 TA001 新单观望。</p> <p>MEG：供应端看，新杭能源 30 万吨乙二醇装置此前检修 12 月 2 日升温重启，目前已出料，预计提升至满负荷；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，昨日聚酯平淡，昨日聚酯产销一般，涤纶长丝产销 73%，涤纶短纤产销 60%-100%，聚酯切片产销 60%-100%；聚酯负荷下降或逐步加速，库存低位波动，需求逐步下滑。成本端看，API 数据显示美油库存增加，EIA 报告提升需求增速预期，原油持稳，成本端支撑减弱。乙二醇供需较可能逐步转入累库，估值目前或已进入中高区域，建议 EG2005 轻仓试空。</p> <p>操作具体建议：TA 新单观望；EG 轻仓试空。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | 投资咨询部<br>杨帆<br>从业资格：<br>F3027216<br>投资咨询：<br>Z0014114 | 联系人：葛子远<br>021-80220133<br>从业资格：<br>F3062781 |
| 白糖 | <p>霜冻影响期现分化，白糖偏强震荡</p> <p>12 月 10 日郑糖主连偏强震荡，夜盘收于 5486。昨日主产区糖价继续走低，广西报 5640-5690，跌 40-50；云南新糖报 5750，持平；广东报 5620，跌 30；新疆新糖报 5400-5450，内蒙新砂糖报 5540-5750，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，泰国于 12 月 1 日正式开启 19/20 榨季。国内方面，广西开榨糖厂数量上升到 69 家，云南 4 家，广东 6 家。目前供应处于高峰且继续增加，现货易跌难涨，预计现货偏弱运行。近日盘面上涨因广西部分蔗区出现霜冻，若后续未能对甘蔗质量造成大规模影响，市场仍将回归供需情况。19/20 榨季全球食糖供给缺口预期持续加大，基金空头回补，ICE 糖出现连续上涨，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>  | 投资咨询部<br>张晓<br>从业资格：<br>F3039614<br>投资咨询：<br>Z0014911 | 联系人：唐俊彦<br>021-80220127<br>从业资格：<br>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 2501 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