



## 兴业期货早会通报

2019.12.12

### 操盘建议

金融期货方面：关键位支撑较强，且宏观政策面潜在驱动向上，市场情绪亦偏乐观，股指将延续涨势，IF 多单继续持有。

商品期货方面：资金面主导行情走势，沪镍表现偏强，橡胶持空头思路。

操作上：

- 1.多头资金入市积极，沪镍 NI2002 短多介入；
- 2.消息面炒作影响消退，且技术面存回调压力，沪胶 RU2005 前空持有。

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

### 操作策略跟踪

兴业期货12月11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
2019/12/11	金融衍生品	股指	买IF1912	10%	4星	2019/12/5	3864.0	1.01%	1.01%	中性偏多	中性偏多	偏多	持有
		国债	卖T2003	5%	4星	2019/12/3	97.685	-0.14%	-0.36%	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	-0.16%	-0.08%	中性	中性	偏多	持有
			买JM2001	5%	4星	2019/11/20	1258	-1.15%	-0.58%	中性偏多	偏多	中性偏多	持有
			买HC2001	5%	3星	2019/12/11	3720-3740	/	/	中性偏多	偏多	偏多	调入
		有色金属	买CU2002	5%	4星	2019/12/10	48730.00	0.06%	0.03%	偏多	偏多	偏多	持有
			能源化工	卖TA001	5%	3星	2019/11/26	4796	0.42%	0.21%	中性	偏空	偏空
		买MA005		5%	4星	2019/12/5	2071	0.77%	0.39%	偏多	偏多	偏多	持有
		卖RU2005		5%	4星	2019/12/6	13225	0.23%	0.11%	偏空	偏空	偏空	持有
		卖EG2005		5%	4星	2019/12/11	4665	/	/	中性	偏空	偏空	调入
		买SC2001		5%	4星	2019/12/9	465	1.87%	0.94%	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	10.37%	5.19%	偏多	偏多	偏多	持有
	软商品	白糖	买SR2005	5%	4星	2019/9/4	5365	2.26%	1.13%	偏多	偏多	偏多	持有
	农产品	豆粕	买M2005	5%	4星	2019/12/10	2769	0.54%	0.27%	偏多	偏多	偏多	持有
		玉米	买C2005	5%	4星	2019/11/20	1930	-1.45%	-0.73%	中性	偏多	偏多	持有
	总计				80%	总收益率				92.89%	夏普值		
2019/12/11	调入策略		买HC2001、卖EG2005				调出策略		买I2005-卖RB2001				
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10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： <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！！													

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>仍将延续上行格局，IF 多单持有</p> <p>周三（12 月 11 日），A 股整体延续小涨态势。截止收盘，上证指数涨 0.24% 报 2924.42 点，深证成指跌 0.64% 报 9852.71 点，创业板指跌 0.91% 报 1718.26 点。两市成交 4666 亿元，较上日基本持平。</p> <p>盘面上，金融权重股拉涨支撑大盘，汽车和影视传媒股亦有较大涨幅。而数字货币、电力互联网等概念股表现抢眼，而近期热点无线耳机概念股大幅回调。</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，市场情绪依旧偏暖。</p> <p>当日主要消息如下：1. 美联储维持既定利率不变，符合预期；2. 美联储维持 2020 年 GDP 及 PCE 通胀预期在 2.2% 和 1.9% 不变；3. 《泛在电力物联网 2020 年重点建设任务大纲》公布，下一步重点将开展能源生态等八个方向 40 项相关任务。</p> <p>从主要分类指数近期走势看，其关键位支撑较强，技术面延续偏强特征。而宏观政策面潜在驱动向上，市场乐观情绪亦有体现。综合看，股指将延续多头格局。</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>	<p>投资咨询部 张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：李光军 021-80220262</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>
国债	<p>资金面维持宽松，期债离场观望</p> <p>上一交易日债市整体仍维持较强势表现，主力合约 TS2003、TF2003 和 T2003 分别上涨 0.00%、0.07% 和 0.10%。宏观方面，本周公布的通胀及社融数据均小幅强于预期，但债市对此反应较为平淡。昨日美联储维持利率不变，基本符合市场预期，预计对国内债市影响有限。中美贸易关系阶段性呈现缓和迹象，但不确定性难消除。资金面或是近期推动债市上涨的主要原因，央行上一交易日继续暂停逆回购操作，但资金成本继续下行，流动性表现宽松。叠加年底因素配置需求逐渐在盘面上体现，债市受配置需求及流动性充裕支撑明显。但目前宏观面对债市整体偏空，趋势性上涨或缺乏驱动，操作上建议离场观望。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<p>投资咨询部 张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：李光军 021-80220262</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>
橡胶	<p>夜盘冲高回落量能缩减，沪胶短期仍有回调压力</p> <p>宏观层面：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 12250，-50，现货提前进入调整；青岛保税区 20 号胶 1510 美金，+10；原料端泰国收购价小幅上行，国内胶水收购价+200。</p> <p>需求方面：短期需求方面，国内轮胎企业开工率有所</p>	<p>投资咨询部 张晓</p> <p>从业资格： F3039614</p> <p>投资咨询： Z0014911</p>	<p>联系人：张晓 021-80220137</p> <p>从业资格： F3039614</p> <p>投资咨询： Z0014911</p>

	<p>回升，但冬季仍面临环保限产压力；海外新增产能逐步投产，或短期提振橡胶需求。</p> <p>库存方面：昨日上期所全乳仓单 18.52 万吨，+0.06，增速放缓。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，合成胶本轮并未建筑跟涨，价格优势提升，或压制沪胶上行空间。</p> <p>核心观点：短期策略方面，夜盘沪胶冲高回落且量能有所衰减，市场预期炒作暂告一段落，基本面利多支撑不足，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 (铜)	<p>乐观情绪高涨，沪铜前多持有</p> <p>继中央政治局会议传达出财政及货币政策边际放松以保增长的信号，11 月新增社融超预期亦是锦上添花，激发市场对需求复苏的信心，另外美联储议息会议表示对美国前景看好并维持利率不变，且对通胀的强调暗示 2020 年货币政策维持或进一步宽松。综合看，市场对未来消费预期明显改善，宏观情绪高温不退是铜价上涨的主要推手。我们建议前多继续持有，并关注持仓情况以调整仓位。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>	<p>投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207</p>
有色 金属 (铝)	<p>铝价上行有压力，沪铝空单持有</p> <p>LME 库存再次增加 26850 吨，总库存已突破 130 万吨，来到 2018 年 4 月以来的最高位，对于外盘铝价产生明显掣肘。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。沪铝如期突破 14000 元/吨，激进投资者可待铝价涨势趋稳后逢高布局空单。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323</p>
有色 金属 (锌)	<p>宏观氛围转好，新单暂时观望</p> <p>宏观面上，中美贸易谈判取得阶段性成果，美国有望推迟加征关税。美联储维持利率不变，符合此前预期。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。产业基本面上，随着精炼锌冶炼厂开工率不断增加，精炼</p>	<p>投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323</p>

	<p>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。</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 (镍)	<p>多入空平，沪镍补涨</p> <p>中央政治局会议释放为保增长将进一步宽松财政政策，且 11 新增社融数据超预期，消费信心备受提振，不锈钢及镍价补涨。然在资金及年末结算压力下，不锈钢厂积极调价出货，下游接货力度疲弱仍限制不锈钢上涨高度，建议新单观望。另外不锈钢厂提前检修，其原料补库需求下降，昨日 LME 大幅减仓有所印证，镍价亦承压。我们认为当前宏观乐观情绪高温不退，叠加印尼禁矿期临近，镍价存在短期补涨行情，多头资金入市积极，建议激进者沪镍可短多尝试。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207</p>
原油	<p>EIA 库存报告施压，原油前多谨慎持有</p> <p>宏观方面美联储主席鲍威尔暗示不会很快调整利率，与 1990 年代中期的降息周期相比，加息的必要性较低；此前美联储维持利率不变，美元已连续三天下跌，短期利多原油。此外 15 日即将揭晓的中美关税问题使市场持一定的观望态度。</p> <p>行业方面 EIA 报告显示美国原油库存意外增长，但目前盘面已消化本次报告利空影响，释放部分市场情绪；此外库欣地区原油库存比前周减少 339.3 万桶，为 2018 年 2 月以来的最大降幅，使 WTI 表现稍强。</p> <p>OPEC12 月份《石油市场月度报告》显示非 OPEC 产油国的石油供应增长在 2020 年保持强劲；OPEC 对 2020 年非 OPEC 国家石油日产量预期不变，对明年两年全球石油每日需求增长预期不变，对全球经济增长 3% 的速率预期不变，整体对市场影响较小。</p> <p>后续关注中美贸易方面消息，短期内盘面或维持震荡，建议原油前多谨慎持有。</p> <p>单边策略建议：买 SC2001；入场价：465；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>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220133 从业资格： F3062781</p>
钢矿	<p>市场资源偏紧，热卷近月偏强</p> <p>1、螺纹：本周 ZG 数据，高炉螺纹产量环比增 4.17 万吨 (+1%)，电炉产量增 5.79 万吨 (+12.14%)，高炉厂库增 2.23 万吨 (+1.22%)，电炉厂库增 4.14 万吨 (+21.52%)，社库增 1.24 万吨 (+0.57%)。虽然本周螺纹库存增速较为缓慢，但是利润引导下螺纹供应继续增</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>

	<p>加，后期库存增速加快的概率较高，淡季累库压力仍然较大，螺纹钢价格回调压力在逐步增加。不过宏观预期好转，叠加盘面冬储预期，对螺纹价格亦形成支撑。综合看，螺纹价格高位震荡。操作上，单边暂时观望；组合上，把握螺纹钢 1-5 正套参与机会。</p> <p>2、热卷：本周 ZG 数据，热卷产量环比增 10.12 万吨（+2.68%），社库降 14.17 万吨（-10.64%）。目前热卷市场资源仍偏紧，社会库存同比降幅扩大，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 42 万手，空单虚盘比例较高，在现货强势情况下，热卷近月有软逼仓的可能。不过，受利润引导，热卷产量大幅反弹，若需求逐步下滑，则供应压力也将逐步显现。另外，亦须关注热卷近月逼仓是否会引发交易所监管介入。综合看，热卷价格或高位震荡。策略上，单边风险有所增加，建议谨慎者热卷 HC2001 多单暂时离场，仓位 5%，入场 3720-3740，目标 3810-3830，止损 3680-3690。</p> <p>3、铁矿石：受利润引导，钢厂生产积极性较高，铁矿需求有支撑，叠加外矿发运增量不及预期，铁矿供需结构较好，12 月底前港口铁矿石累库到 1.3 亿吨的难度较高，对矿价形成支撑。不过，随着钢材产量的回升，后期钢材库存增加速度也可能将加快，尤其是螺纹，淡季累库压力较高，钢价及钢厂利润均承压，对原料价格也可能形成压制。并且铁矿期货价格上涨过快，铁矿基差亦收敛至偏低位置。综合看，铁矿石价格下行压力或逐步增加。策略建议：铁矿 05 合约前多止盈离场，入场 630-635，目标 650，止损 620-625，仓位 5%。</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>产能压减或有反复，焦炭提涨或将落地</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，冬储补库效应虽边际减弱，但电煤刚性需求支撑仍然较强。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>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626</p>



	<p>焦炭：产能压减方面，此前山东发布通知要求加快 4.3 米焦炉的退出计划，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后续文件要求为准，考虑到文件时限将至，政策扰动或大幅增强。供给方面，山西焦化厂零星限产情况尚存，个别焦企受利润提升刺激而有小幅增产现象，焦炭供应或整体趋稳。需求方面，河北重启重污染天气橙色预警，山东部分地区加强环保把控，焦炭日耗或有所下滑，加之多数钢厂厂内焦炭库存已处于中高水平，焦炭补库需求持续性较差。现货方面，河北部分钢企已接受焦炭第二轮提涨，涨价范围逐步扩大，本轮提涨预计于周内落地。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</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，澳煤于蒙煤价格维持低位，远期询价及贸易订单增多，随着 1 月进口额度的刷新或将有大批低价外媒进入国内市场。需求方面，下游环保限产持续但影响边际趋弱，多数焦企焦煤补库或已接近尾声，焦煤补库需求支撑走弱。综合来看，焦煤走势或偏向震荡。</p> <p>操作建议上，山东产能压减影响或有反复，政策不确定性因素增强，对盘面扰动较大；产地焦煤供应仍维持紧缩，但远期进口焦煤市场逐步活跃，加之焦企焦煤补库需求支撑走弱，买 JM2001 止损离场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
甲醇	<p>西南限气装置确认提前重启，甲醇弱势难改</p> <p>本周三现货价格沿海下跌 30 元/吨，完成 2000 一日游，川渝上涨 75 元/吨，已经突破 2200 元/吨。新疆、广西港口低价货源持续流入川渝，且限气装置 1 月初即将复产，现货价格将承压回落。近期北方大雾天气，汽运受影响，但运费暂未上涨。下游方面，除二甲醚受民用气需求支撑外，其他下游出货均不畅，甲醛终端板材厂开工受环保限制，醋酸开工高位库存过剩严重。1 月如果港口库存重新积累，配合气头限产提前重启，甲醇仍将面临一轮新的下跌。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>PP2001 险守前低，但拉丝现货跌破 8000</p> <p>周三石化早库 64 万吨。中海壳牌二期推迟至下周一复产，本周仅新增齐鲁石化老全密度装置停车，开工率将创年内新高。周三 PP 拉丝现货多数下跌 100 元/吨，华东部分报价跌破 8000 元/吨，下游看空氛围不减，市场成交较差。2020 年 PP 预计新增产能 455 万吨，创历史之最，预计走势类似 2019 年，主节奏偏空。近一个月考虑到年</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>

	<p>底运力紧张、春节前下游补库和本周末中美和谈预期，谨防 01 合约反弹。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
棉纺产业链	<p>静待关税加征结果，郑棉或延续震荡</p> <p>宏观层面，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，USDA12 月报告调减全球产量 18.1 万吨至 2636.8 万吨；国内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，持稳。</p> <p>需求方面，USDA 调减全球消费量 26.6 万吨至 2618.6 万吨。国内收储成交量维持低位，或系期货走强导致交储意愿下降。</p> <p>库存方面，昨日仓单及预报量 27534 张，+614，预计 12 月仍面临较高产业套保压力。</p> <p>替代品方面，涤短价格 6777，持稳、粘短价格 9900，持稳；纱线端涤纱价格 11300，持稳；人棉纱价格 14980，-50，跌破 15000 关口；替代品处于低位，有望企稳反弹。</p> <p>外盘方面，ICE 美棉指数维持高位震荡，短期等待贸易战谈判消息指引。</p> <p>策略建议：交易策略方面，短期而言核心驱动因素为中美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。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 张晓</p> <p>从业资格： F3039614</p> <p>投资咨询： Z0014911</p>	<p>联系人：张晓 021-80220137</p> <p>从业资格： F3039614</p> <p>投资咨询： Z0014911</p>
聚酯	<p>或逐步转入累库，EG 前空持有</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；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，昨日聚酯产销好转，涤纶长丝产销 165%，涤纶短纤产销 50%-100%，聚酯切片产销 100%-150%；聚酯负荷下降或逐步加速，库存低位波动，需求逐步下滑。</p> <p>成本端看，EIA 数据显示美油库存增加，OPEC 月报基本维持不变，原油承压；但 PX 收涨，导致 PTA 加工费压缩至 500 元/吨以下，成本端存在支撑。总体看 PTA 价格利润整体维持疲弱态势，受成本支撑下跌空间有限，短期内建议 TA001 新单观望。</p> <p>MEG：供应端看，江苏一套 45 万吨的乙二醇装置 12 月 3 日停车检修，计划检修时间 25 天左右；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；近期国内负荷在较高区域小幅波动为</p>	<p>投资咨询部 杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220133</p> <p>从业资格： F3062781</p>

	<p>主。需求端看，昨日聚酯产销好转，涤纶长丝产销 165%，涤纶短纤产销 50%-100%，聚酯切片产销 100%-150%；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，EIA 数据显示美油库存增加，OPEC 月报基本维持不变，原油承压，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，或将面临显著的供需压力，建议 EG2005 前空持有。</p> <p>操作具体建议：TA 新单观望；EG 前空持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
白糖	<p>霜冻担忧降低，白糖维持震荡走势</p> <p>12 月 11 日郑糖主连窄幅震荡，夜盘收于 5473。昨日主产区糖价稳定为主，广西报 5620-5690，跌 20；云南新糖报 5750，持平；广东报 5620，持平；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，11 月下半月巴西中南区产糖量 33.7 万吨，较去年同期减少 36%，压榨量也有下滑，糖厂更热衷于生产乙醇。国内方面，广西开榨糖厂数量上升到 70 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，但随着产区气温升高，霜冻的忧虑也随之降低，现货价格下行后有企稳迹象，郑糖逐步回归窄幅震荡运行。19/20 榨季全球食糖供给缺口预期下，ICE 原 3 月糖触及 2 月以来高位，国内供需同样由过剩转为短缺，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>	<p>投资咨询部 张晓 从业资格： F3039614 投资咨询： Z0014911</p>	<p>联系人：唐俊彦 021-80220127 从业资格： F3059145</p>

## 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