



兴业期货早会通报

2019.12.17

操盘建议

金融期货方面：最新宏观面指标偏多，资金入场意愿增强，股指涨势未改，IF 多单持有。

商品期货方面：下行驱动较强、黑色链产品及橡胶持空头思路。

操作上：

- 1.利多消化、螺纹 RB2005 可试空；
- 2.基本面维持弱势，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

操作策略跟踪

兴业期货12月17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
2019/12/17	金融衍生品	股指	买IF1912	10%	4星	2019/12/5	3864.0	3.21%	3.21%	中性偏多	中性偏多	偏多	持有
	工业品	黑色金属	买ZC001-卖ZC005	5%	4星	2019/8/19	10.20	-0.21%	-0.11%	中性	中性	偏多	持有
			卖RB2005	5%	4星	2019/12/17	3500-3510	/	/	中性	偏空	偏空	调入
		有色金属	买CU2002	5%	4星	2019/12/10	48730.00	0.88%	0.44%	偏多	偏多	偏多	持有
			买MA005	5%	4星	2019/12/5	2071	2.99%	1.50%	偏多	偏多	偏多	持有
		能源化工	卖RU2005	5%	4星	2019/12/6	13225	0.69%	0.34%	偏空	偏空	偏空	持有
			卖EG2005	5%	4星	2019/12/11	4665	0.82%	0.41%	中性	偏空	偏空	持有
			买SC2001	5%	4星	2019/12/9	465	0.47%	0.24%	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	10.69%	5.34%	偏多	偏多	偏多	持有
	软商品	白糖	买SR2005	5%	4星	2019/9/4	5365	0.69%	0.34%	偏多	偏多	偏多	持有
	农产品	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				93.22%	夏普值			/
2019/12/17	调入策略	卖RB2005					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，获取详细信息。期待您的更多关注！！													

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>仍有增量驱动，涨势将延续</p> <p>周一（12月16日），A股放量上攻。截至收盘，上证指数涨0.56%报2984.39点，深证成指涨1.54%报10158.24点，创业板指涨1.42%报1780.33点。两市成交额超6200亿元，创三个月新高。</p> <p>盘面上，券商股延续强势，军工股涨幅亦较大。而OLED、触摸屏和云游戏等概念股亦有不俗表现。</p> <p>近日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差延续正向结构，市场情绪预期乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.国内11月社会消费品零售总额同比+8.0%，预期+7.8%，前值+7.2%；2.国内11月规模以上工业增加值同比增+6.2%，预期+5.2%，前值+4.7%；3.多部门联合下发《关于促进生物天然气产业化发展的指导意见》，将很快对外公布。</p> <p>最新宏观面指标整体呈偏多属性，且资金入场意愿继续增强，利于股指维持涨势。而主要板块延续轮涨格局，沪深300指数表现预期最稳健，IF多单盈亏比依旧最佳。</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>资金面主导行情走势，债市震荡运行</p> <p>上一交易日全天震荡运行，主力合约TS2003微跌0.01%、TF2003和T2003分别微涨0.00%和0.01%。宏观方面，昨日公布了宏观、消费、工业增加值等数据，但宏观数据并未对债市形成较为明确的影响，近期资金面仍是债市的主要影响因素。央行昨日在公开市场继续暂停逆回购操作，同时小幅超额续作MLF，净投放140亿元。资金成本略有收紧，对债市形成一定压力。但流动性目前仍维持稳定。目前来看，宏观面对债市虽然形成利空，但资金面及配置需求对债市仍有支撑，趋势性方向仍需等待。</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>基本面好转尚需时日，沪胶短期建议逢高试空</p> <p>宏观层面：中美第一阶段协议签署时间尚未确定，大概率会在2020年；美国12月经济数据有乐观迹象，但全球经济离走出放缓泥潭尚远；英国拟修改法律保证脱欧过渡阶段不会延长，无协议脱欧风险上升；人民币汇率维持在7一线震荡，短期方向不明朗；</p> <p>供给方面：国内进入停割期，关注东南亚天气及病害情况；现货方面国内山东全乳报价12100，-300，现货端总体偏弱；青岛保税区20号胶最低1505美金，持稳；原料端泰国收购价涨跌互现，国内胶水收购价+200，加工利润进一步恶化。</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>需求方面：短期需求方面，国内轮胎企业开工率上周环比下降，全钢 72.2%，环比-0.94%；半钢 66.9%，环比-3.04%；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 20.34 万吨，+0.66。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，合成橡胶本轮并未显著跟涨，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，沪胶调整已持续一段时间，短期而言基本面利多支撑仍显不足，建议逢高试空；中长期策略方面，随着全球天胶增产高峰期结束，以及贸易战等不确定因素的好转，供需状况有望在明年逐步改善，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>需求前景向好，沪铜前多持有</p> <p>外部风险部分落地，其中英国大选约翰逊上任提升英国协议脱欧概率，且中美贸易第一阶段协议达成，出口需求有望边际改善。国内 11 月 PMI、工业增加值等数据回暖以及投资数据未见下滑，市场预期经济前景乐观。基本面，铜矿或制约冶炼产能扩张速度，废铜批文继续收紧，供应端存较强支撑。综合看，铜基本面坚挺，宏观回暖加持，沪铜前多可继续持有。铜价卖出保值头寸可留 10-20%，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>近期宏观氛围明显转暖，中国 11 月工业增加值同比增速加快至 6.2%，社会消费品零售增速超预期，1~11 月固定资产投资同比增 10.2%，固定资产投资增 5.2%，民间固定资产投资增速加快，显示国内经济数据企稳，在宏观情绪上给予铝价更多支撑。但产业面上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。预计短期在宏观氛围转好情况下有所反复，但是下行态势未变，激进投资者可继续持有前期空单。</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，国内经济数据企稳，中国 11 月工业增加值同比增速加快至 6.2%，社会消费品零售增速超预期，宏观氛围回暖对锌价有所拉动。产业基本面上，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</p>	<p>投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询：</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323</p>

	<p>镀锌板消费持续疲弱，镀锌板库存稳步上升，锌价承压严重，锌价中长期仍有下跌空间。预计锌价短期在宏观氛围转好的背景下有一定上行，但幅度有限，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>	Z0001454	
有色金属 (镍)	<p>低位震荡整理，新单观望为宜</p> <p>宏观氛围好转缓解镍及不锈钢的长期弱势，然在资金及年末结算压力下，不锈钢厂积极调价出货，下游接货力度疲弱对不锈钢价格的改善较为有限，建议不锈钢新单观望为宜。高镍铁价格下滑压缩铁厂利润，或倒逼企业减产，叠加随着禁矿期，矿石供应收紧，均对镍价形成支撑；而不锈钢厂提前检修，以及国内外库存回升，尤其是 LME 上周增加超 5 万吨，短期内的货源充裕致镍价上涨后劲不足。综合看，镍及不锈钢处低位调整，建议新单观望。</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 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>风险偏好提振，原油前多持有</p> <p>宏观方面，中美贸易第一阶段达成文本协议继续提振市场气氛，贸易协议及中国经济前景改善可能导致全球石油市场供需基本面趋紧，缓解供应过剩，从而支撑油价上涨，但目前市场仍等待中美贸易协议更多细节；中国国家统计局周一公布，11 月工业增加值和零售总额增长超过预期，表明中国需求较强。昨日纽约联邦储备银行向金融系统注入现金的操作获得了超额认购，表明市场对到 2020 年初期间的资金需求仍然旺盛。</p> <p>行业方面 EIA 报告预测 2020 年 1 月份美国七个关键的页岩油生产区原油产量日均 913.5 万桶，比修正过的 2019 年 12 月份原油日产量数量增加 3 万桶；2020 年 1 季度处于 OPEC 减产协议期现内，但该报告或使原油市场承压。</p> <p>总体看中美贸易关系的乐观情绪提振了风险偏好，原油或维持高位震荡，建议原油前多持有。</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>利多逐步消化，螺纹回调压力增加</p> <p>1、螺纹：昨日 11 月宏观数据密集出台，1-11 月房地产投资、拿地、新开工、施工增速均明显走弱，销售增速虽小幅走高，但单月增速也出现回落；制造业、基建投资增速再度下滑；11 月生铁、粗钢日均产量环比分别增加 2.1% 和 1.8%，供需两端数据数据显示钢材供需矛盾在 11 月有所积累。并且，前期宏观稳增长政策以及中美经贸协议等利好消息集中释放，短期存在利多出尽的可能。引导螺纹价格走势的主要因素或重新回归供需基本面。随着北方降雪，需求季节性走弱趋势难以逆转，而产量仍受利润引导</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>有所释放，加之市场价格较冬储预期价位仍偏高，导致现货有继续回调的压力，若现货继续大幅走弱对盘面的下行的压力也将增强。不过，临近春节，电弧炉企业距离放假时间不长，产量继续增长的空间也较为有限，且螺纹库存增速较慢，整体库存仍处于低位。因此螺纹价格或将震荡趋弱，短期大幅下跌的概率较低。后续关注现货走弱幅度。操作上，谨慎者单边暂时观望，激进者螺纹 05 可轻仓试空，仓位 5%，入场 3500-3510，目标 3430-3440，止损；组合上，仍把握多铁矿 05 空螺纹 05 套利组合。</p> <p>2、热卷：当前热卷库存依然处于历史绝对低位，市场资源仍较为紧张，对热卷价格仍有较强支撑作用。但是，受热卷企业利润较好，且建筑钢材需求季节性转弱后，已有部分钢厂增加板材排产，预计后期热卷供应仍有增加的可能。这使得商家心态仍较为谨慎，冬储积极性偏低，操作上仍以出货为主。并且，11 月制造业投资增速再度下滑，前期密集出现的利多消息带来的市场乐观情绪有所消退。综合看，热卷上行驱动有所减弱，高位震荡概率较高，建议单边暂时观望。策略上，单边风险有所增加，热卷 01 前多暂时离场。</p> <p>3、铁矿石：钢厂利润较好生产积极，以及钢厂铁矿补库采购，叠加外矿供应增量不及预期，使得 11 月以来港口铁矿石库存下滑至 1.23 亿吨，年底累库幅度或低于市场预期。叠加宏观利多消息刺激，铁矿 05 合约一路上涨至 660，折算美金价格在 80-85 美金之间，估值相对偏高。昨日 11 月投资数据表现不及预期，而钢材供需矛盾亦开始有所积累，钢价及钢厂利润均承压回调，铁矿价格或随之下行修复估值偏高的问题。综合看，铁矿石震荡趋弱。策略建议：新单可把握铁矿 I2005 试空机会，组合上，可继续把握多铁矿 05 空螺纹 05 的套利机会。</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>煤矿开工持续回落，焦企生产或有增加</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，山西地区矿井检查趋严，朔州、忻州两地多数煤矿停产整顿，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，年底海外电煤供应维持低位。需求方面，北方地区供暖用煤需求旺盛，电煤日耗维持高位，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，</p>	<p>投资咨询部</p> <p>魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p>

	<p>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：上周末，山东省生态环境厅发文要求 7 个传输通道城市今年年底前加速推进产能压减任务，据 MS 调研数据显示，目前进度完成比值仅四成左右，若后续政策高压下执行力度增强，则焦炭区域性供应将明显收缩。供给方面，徐州及山东多地受重污染天气影响而存在不同程度限产情况，其余地区受利润提升刺激而有小幅增产现象，焦炉开工率整体稳中有升，短期内焦炭供给或仍偏宽松。需求方面，下游钢厂对原料采购积极性尚可，山东两港焦炭库存持续下降，但考虑北方多地雨雪天气带来的运输困难，加之高炉开工率小幅下滑，焦炭补库需求支撑较弱。现货方面，焦炭第二轮提涨已基本落地，焦企利润大幅回升超 100 元/吨，焦炉生产积极性较高，焦炭整体供需偏宽松，后续或难再次涨价。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：供给方面，受各省市煤矿安全专项检查影响，煤矿开工率已连续三周呈现下降趋势，吕梁地区矿井多数已完成年度生产任务而进行停产及减产检修，当地煤矿开工率创年内新低，太原、运城等地大矿也陆续降低产量，产地焦煤供应趋紧。需求方面，山西环保有所放松，加之焦炭次轮提涨基本落地，焦化厂生产积极性较高，但多数焦企原料补库或已接近尾声，煤矿库存已连续两周小幅增长，补库需求支撑走弱。综合来看，焦煤走势或趋于震荡。</p> <p>操作建议上，年关将至，安全检查趋严，上游煤矿开工持续下滑；焦炭提涨落地，焦化利润回升，下游焦企生产积极性增加，但考虑到山东产能压减或有反复，政策不确定因素较强，单边追空风险较大，激进者可尝试做空焦化利润。</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>西北大跌，华东坚守，甲醇走势迷离</p> <p>本周一西北新价下跌 50 元/吨，其他地区价格暂稳。</p> <p>内蒙古新奥检修推迟，西北能源 18 日出产品。本周北方普遍大雪，运费上涨和运力受限增加排库难度，西北主要厂家库存持续积累。本周浙江地区依然封港，港口库存预计减少。周一 MA2005 多头大幅增仓，夜盘空头大幅减仓，但一直未突破上方阻力 2140，如果能进一步突破 2160 的震荡平台，那么 05 在一月底前破 2200 的概率将非常大。冬季扰动因素较多，在资金配合下，05 甲醇仍有上冲可能。</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</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆</p> <p>0755- 33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>PE 涨 PP 跌，聚烯烃延续震荡</p> <p>本周一石化早库 70.5 万吨，周末垒库 8.5 万吨。周一 PP 现货价格下调 30-100 元/吨，PE 价格上涨 50 元/吨，</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格：</p>	<p>联系人：杨帆</p> <p>0755- 33321431</p>

	<p>成交情况一般。本周暂无新增检修计划，上周临时检修装置多已开车。PE 港口库存存在连续下滑 6 个月后首次积累，美金低价货源冲击下，华东现货价格上涨空间有限。中美贸易谈判取得第一阶段进展，国际原油连涨两日，市场悲观情绪部分修复。目前 05 合约主要逻辑仍是供大于求，PP 围绕震荡中枢 7575，L 承压上方阻力 7345。临近年底，物流紧张、下游补库、宏观数据发布等潜在利好不容忽视，不建议过分看空。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
棉纺产业链	<p>仓单增速重回千张级别，郑棉短期或偏弱震荡</p> <p>宏观层面，中美第一阶段协议签署时间尚未确定，大概率会在 2020 年；美国 12 月经济数据有乐观迹象，但全球经济离走出放缓泥潭尚远；英国拟修改法律保证脱欧过渡阶段不会延长，无协议脱欧风险上升；人民币汇率维持在 7 一线震荡，短期方向不明朗；</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；国内预计本年度小幅减产 5%以内，当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 13149，+18。</p> <p>需求方面，USDA12 月调减全球消费量 26.6 万吨至 2618.6 万吨。国内收储成交量维持低位，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 29157 张，+1035，郑棉反弹后仓单增速骤增，当前产业套保压力较为显著。</p> <p>替代品方面，涤短价格 6993，+43；粘短价格 9800，持稳；纱线端涤纱价格 11280，持稳；人棉纱价格 14870，-30；替代品处于低位，有望企稳反弹。</p> <p>外盘方面，ICE 美棉指数昨日宽幅震荡，短期上方 70 美分压力较大，短线上行空间或有限。</p> <p>策略建议：交易策略方面，短期而言中美贸易谈判暂告一段落，收储成交低位，产业套保压力高企，郑棉 CF2005 合约盘面上行空间受限，预计短期运行区间【13100，13400】，建议维持震荡思路；中长期而言，贸易战长期仍偏乐观、国内供需矛盾及库存压力有望逐步缓解，郑棉有望逐步向滑准税进口成本靠拢，CF2005 可依托 13000 一线在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。</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：张晓 021-80220137 从业资格： F3039614 投资咨询： Z0014911</p>
聚酯	<p>近月博弈激烈，EG 远月前空持有</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，恒力石化四期 250 万吨 PTA 装置推迟投产时间至 1 月中上旬，原计划 12 月</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询：</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220133 从业资格： F3062781</p>

	<p>底前投产。需求端看，今日市场整体成交气氛一般，涤纶长丝产销 57%，涤纶短纤产销 30%-85%，聚酯切片产销 60%-100%；上周下游多有集中采购，本周买盘情绪谨慎；库存低位波动，需求逐步下滑。成本端看，宏观风险预期改善，EIA 产量预测影响偏空，原油持稳，成本端存在支撑。总体看供应压力缓和以及成本持续走强将或利多市场，预计近期 PTA 震荡为主，短期内建议 TA005 新单观望。</p> <p>MEG：供应端看，山西阳煤集团深州 22 万吨乙二醇装置负荷偏低，目前整体开工 4-5 成；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；近期国内负荷在较高区域小幅波动为主。需求端看，今日市场整体成交气氛一般，涤纶长丝产销 57%，涤纶短纤产销 30%-85%，聚酯切片产销 60%-100%；上周下游多有集中采购，本周买盘情绪谨慎；库存低位波动，需求逐步下滑。成本端看，宏观风险预期改善，EIA 产量预测影响偏空，原油持稳，成本端存在支撑。总体看近月价格博弈激烈目前风险较高；由于现货价格及利润显著回升，后期供应或显著增加，远月预计面临较大供需压力，估值已进入中高区域，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>	Z0014114	
白糖	<p>压榨高峰备货未动，白糖偏弱震荡走势</p> <p>12 月 16 日郑糖主连下跌，夜盘收于 5403。昨日主产区糖价下行，广西报 5580-5640，跌 20；云南新糖报 5710，跌 20；广东报 5570-5590，跌 30；新疆新糖报 5400-5450，内蒙新砂糖报 5560-5750，持平。北方甜菜价差较大，交投重心下移，出货情况一般。国内方面，云南砚山县境内连续出现低温霜冻天气，全县共 6999.9 亩作物不同程度受灾。目前国内供应上升趋势，现货尚未完全止跌，广西产区霜冻炒作结束，而春节前中下游集中备货尚未启动，市场看空情绪显露，短期关注点依然是天气和备货启动。考虑到 19/20 榨季全球食糖供给缺口预期不变，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