



兴业期货早会通报

2019.12.23

操盘建议

金融期货方面：政策面增量利多驱动有效，且资金面和技术面亦有印证，股指仍有上行空间。

商品期货方面：镍价重回涨势，黑色链品种持组合思路。

操作上：

- 1.沪深 300 预期表现依旧稳健，IF2002 多单持有或买入相应虚值看涨期权；
- 2.印尼镍矿即将禁止出口致供应预期短缺，沪镍 NI2003 新多入场；
- 3.年末限产趋严高炉检修增多，螺纹盘面利润相对现货偏低，买螺纹 RB2005-卖铁矿 I2005 组合入场。

操作策略跟踪

兴业期货12月23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
2019/12/23	金融衍生品	股指	买IF2001	10%	4星	2019/12/19	4036.4	-0.03%	-0.03%	中性偏多	中性偏多	偏多	持有
			IO2002-C-X	5%	4星	2019/12/23	虚值	/	/	中性偏多	中性偏多	偏多	调入
	工业品	黑色金属	买ZC001-卖ZC005	5%	4星	2019/8/19	10.20	-0.97%	-0.49%	中性	中性	偏多	持有
			买RB2005-I2005	5%	4星	2019/12/23	5.47-5.48	/	/	中性	中性偏多	偏多	调入
		有色金属	买NI2003	5%	4星	2019/12/23	113360.00	/	/	中性	中性偏多	偏多	调入
			买CU2002	5%	4星	2019/12/10	48730.00	0.51%	0.26%	偏多	偏多	偏多	持有
		能源化工	买MA005	5%	4星	2019/12/5	2071	4.15%	2.08%	偏多	偏多	偏多	持有
			卖RU2005	5%	4星	2019/12/6	13225	3.32%	1.66%	偏空	偏空	偏空	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	0.86%	0.43%	偏多	偏多	偏多	持有
	农产品	玉米	买C2005	5%	4星	2019/11/20	1930	-2.44%	-1.22%	中性	偏多	偏多	持有
	总计				60%	总收益率				99.33%	夏普值		
2019/12/23	调入策略	IO2002-C-X、买RB2005-I2005、买NI2003					调出策略	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。红杆及保证金说明：期货红杆为10倍，期权红杆为1倍，国债红杆为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！！													

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	驱动向上, 持有沪深 300 指数及期权看涨多头 上周五 (12 月 20 日), A 股小幅下跌。截至收盘, 上证指数跌 0.4% 报 3004.94 点, 深证成指跌 0.65% 报 10229.49 点, 创业板指跌 1.05% 报 1771.71 点; 两市成交 5706 亿, 较上日同期基本持平。 盘面上, 券商股走弱抑制大盘表现, 科技题材股亦全线回落, 而海南本地股和玻璃陶瓷等概念股则有较大涨幅。 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, 市场情绪依旧乐观。 当日主要消息如下: 1. 美国第 3 季度实际 GDP 终值环比 +2.1%, 符合预期; 2. 据《关于营造更好发展环境支持民营企业改革发展的意见》, 要进一步减轻其税费负担, 完善直接融资支持制度。 目前股指虽陷入整理格局, 但宏观基本面无利空指引, 而政策面增量利多驱动仍有效, 且资金面和技术面亦有印证, 其上行格局未改。综合看, 股指期货维持多头思路, 而股指期权则可选择买入虚值看涨期权策略。 操作具体建议: 持有 IF2002 合约, 策略类型为单边做多, 持仓比例为 10%。 (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	宽松预期持续走强, 期债下方存支撑 上一交易日期债全天表现强势, 开盘后便震荡上行, 主力合约 TS2003、TF2003 和 T2003 分别上涨 0.11%、0.19% 和 0.35%。宏观方面, 近期公布的宏观数据整体表现较为乐观, 但前期并未对债市形成较为明显的压制, 资金面仍是债市的主要影响因素。央行上周连续在公开市场大额净投放, 周五 LPR 利率虽未有调整, 但市场对后市降息预期进一步走强, 叠加近期债市配置需求较强, 债市做多需求明显抬升。此外期债受到基差修复的需求, 走势较现券更为强势。目前来看年底将至, 市场情绪或仍偏谨慎, 在配置需求及资金面宽松的需求下易涨难跌, 前期多头可继续持有。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)	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	沪胶总体走势偏弱, 调整尚难言结束 宏观层面: 中美领导人就贸易协议进行电话沟通; 特朗普一周内第二次敦促美联储降息; 离岸人民币兑美元在 7 附近窄幅震荡, 贸易战持续转好人民币或面临继续升值压力; 供给方面: 国内进入停割期, 东南亚主产区天气及病害暂无炒作机会; 现货方面国内山东全乳报价 11900 元/吨, +50; 青岛保税区 20 号胶最低 1475 美金/吨, -10; 原料端泰国杯胶跌 2%; 国内海南胶水收购价 12500 元/	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

	吨，持稳，加工亏损较前期加剧。 需求方面：短期需求方面，国内轮胎企业开工率上周小幅增加，全钢 73.9%，环比+1.71%；半钢 70.5%，环比+3.65%，冬季仍面临环保限产压力；中期而言，中汽协预计明年汽车销量同比仍继续下降 2%，下游汽车行业尚未走出下行趋势。 库存方面：昨日上期所全乳仓单 21.74 万吨，+0.39。20 号胶仓单 3 张，持稳。 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。11 月合成橡胶产量 66.5 万吨，同比增长 7.3%，增速环比提升。 核心观点：短期策略方面，沪胶行情修正前期乐观炒作，近两日并未有显著反弹出现，建议短线前空持有，逢低分批离场；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）	需求前景向好，沪铜前多持有 当前铜价已反映市场乐观预期，若无新增利好消息释放，铜价继续上涨动能减弱，预计将维持当前高位震荡。而从基本面看，铜矿或制约冶炼产能扩张速度，叠加废铜批文继续收紧，供应端存较强支撑，叠加市场对明年需求预期乐观，铜价具有相对坚实的上涨基础，建议前多可先部分止盈，留有底仓。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。）	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）	铝价有所反复，新单暂时观望 国内电解铝社会库存维持去化状态，铝锭库存预计将缓慢下降至 60 万吨下方。显示目前下游需求良好，春节相较于往年较早使得部分下游消费前置，对铝价形成较大拉动。沪铝基差走扩，显示目前货源偏紧，同时仓单数量相比前期出现下降，空头或再面临被逼仓风险。不过中长期来看，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，中长期仍然维持看跌局面。铝价短期在宏观氛围转好情况下有所反复，现已突破万四关口，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。）	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）	锌价震荡走势，新单暂时观望 近期国内经济数据企稳，中美贸易谈判取得阶段性成效，而精炼锌终端消费之二的房地产竣工和汽车产量等降幅都逐渐收窄，宏观氛围明显转好。不过随着精炼锌冶炼	投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721	联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323

	厂开工率不断增加,精炼锌供给后期势必会放量,从 11 月的精炼锌产量也侧面佐证了这个结论,预计后续精炼锌产量将会继续增加,而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,锌价中长期仍有下跌空间。在短期库存低位、宏观回暖与长期供给增加的博弈状态之下,锌价预计处于震荡状态,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: Z0001454	
有色 金属 (镍)	镍矿供应预期短缺,沪镍轻仓试多 在资金及年末结算压力下,不锈钢厂积极调价出货,下游低价补库回升部分缓解高库存压力,不锈钢价格短期内受益回暖,然考虑到需求未有实质改善,预计上冲动能不足,建议新单观望为宜。随着禁矿期临近,矿石供应收紧预期逐渐加深,多头情绪升温,资金积极入市推涨镍价,建议激进者可轻仓试多,但仍需警惕印尼镍铁进口或打压镍价。 (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
原油	在线钻井大幅增加,原油前多离场 宏观方面,圣诞节前交易清淡,年终投资者落袋为安而获利回吐,在圣诞节和元旦假期前的抛售或打压国际油价;而此前中美贸易关系改善、经济数据稳健仍然支撑油价。 行业方面,截止 12 月 20 日美国在线钻探油井数量 685 座,比前周增加 18 座,本周美国能源公司石油钻井平台增量为 2018 年 2 月以来最多,原因在于中美贸易改善,经济有望复苏;此前美国油气钻井平台持续减少,但是美国钻井生产能力在不断提升,油气产量持续创历史新高,使油价承压明显。 资金方面,投机基金继续在欧美原油期货增加净多头,比前一周增加 68481 手,相当于增加 6848.1 万桶原油。 总体看消息面及基本面利空居多,建议落袋为安,SC2002 前多止盈离场。 (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	年末高炉检修叠加限产趋严,5 月买螺纹空铁矿组合入场 1、螺纹:临近年底,高炉检修增多,唐山等地又面临阶段性限产趋严,且短流程企业也计划于下月开始陆续停产放假,再加上螺纹利润相对热卷下滑导致部分铁水出现转产迹象,预计后期螺纹供应收缩概率较高。而需求季节性回落,但南方需求仍正常释放,致螺纹库存增速较为缓慢,当前总库存与去年同期基本持稳,供需矛盾未见明显激化。期货贴水的情况下,盘面价格存在较强支撑。不过市场冬储仍较为谨慎,目前市场仍处于淡季螺纹被动增库的阶段,且市场对于淡季增库幅度仍有分歧,周末现货仍走弱,盘面上行驱动亦较弱。综合看,目前螺纹驱动不显,短期高	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

	位震荡为主。操作上，单边，建议暂时观望；组合，临时限产再度趋严，年末高炉检修亦将逐步增多，预计螺纹高炉产量将下滑且铁矿需求亦随之下降，再加上螺纹供需矛盾积累较慢，盘面炼钢利润低于现货利润，预计 5 月螺矿比有扩大的可能，可尝试买入螺纹 05 合约-卖出铁矿 05 合约，仓位 5%，入场 5.47-5.48，目标 5.67-5.68，止损 5.37-5.38。 2、热卷：目前热卷需求仍较好，库存继续下降，市场资源偏紧的局面仍持续，对热卷价格形成较强支撑。但是，市场后市需求预期较为谨慎，现货高位成交较为乏力，冬储预期价格又偏低，因而操作上仍较为谨慎，价格上涨动力有所减弱。并且随着卷螺价差及利润差修复，以及建筑钢材需求季节性转弱，铁水转产板材的迹象增加，热卷产量连续回升。另外，热卷 01 合约持仓量仍较大，市场预期 1 月交割量或较高，后期交割资源流入市场，亦可能对未来热卷市场价格形成压力。综合看，热卷价格高位震荡概率较高，建议单边暂时观望。 3、铁矿石：上周外矿到港量大幅增加，而环保限产及唐山封港影响，致疏港量大幅下降 46 万吨，港口铁矿石库存环比大幅增加 380 万吨至 1.269 亿吨。本周唐山等地再度启动重污染紧急预警措施，限产阶段性趋严，再加上钢厂利润下滑，以及临近年末，高炉检修减产概率增加。而上周样本钢厂进口矿库存已增加至 1733 万吨，进一步补库空间逐步下降。未来铁矿价格上方压力或将逐步增加。综合看，短期铁矿石或高位震荡运行为主。策略建议：单边暂时观望，组合上，临时限产再度趋严，年末高炉检修亦将逐步增多，预计螺纹高炉产量将下滑且铁矿需求亦随之下降，再加上螺纹供需矛盾积累较慢，盘面炼钢利润低于现货利润，预计 5 月螺矿比有扩大的可能，可尝试买入螺纹 05 合约-卖出铁矿 05 合约，仓位 5%，入场 5.47-5.48，目标 5.67-5.68，止损 5.37-5.38。 （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	焦炭提涨或将落地，山东产能压减仍需关注 1.动力煤：供给方面，受近期多起煤矿事故影响，山西、陕西、贵州多省均集中开展煤矿安全生产专项整治，产地煤企多数已完成年度生产任务而适当减产或停产，产地电煤供应或明显收缩。需求方面，北方地区供暖用煤需求旺盛，电煤日耗持续增长，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。	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

	2.焦煤、焦炭： 焦炭：产能压减方面，山东去产能进度尚不及预期，考虑到文件时限将至，若后续政策高压下产能集中退出，则焦炭区域性供应将明显收缩。供给方面，上周华东地区受山东产能去化及环保限产影响，焦炉开工率大幅下降，昨日山西太原、临汾、运城上调重污染天气预警级别至红色，北方环保限产或卷土重来，焦炭供应或小幅收紧。需求方面，唐山启动重污染天气二级应急响应，河南多地也因天气问题而高炉有所限产，焦炭刚性需求或小幅走弱。库存方面，港口焦炭库存已连续多周下滑，钢厂库存在经历一个月缓慢增库后也略有减少，焦企库存则再次上升，目前北方多地雨雪天气频繁，加之年底车皮计划较为紧张，钢厂补库需求支撑边际走弱。现货方面，山东省内焦企上调焦炭出厂价 50 元/吨，焦炭第三轮提涨范围继续扩大，港口焦炭贸易价格也持续探涨，预计本轮涨价将于近日落地。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。 焦煤：产地煤方面，受近期多起煤矿事故影响，山西、陕西、贵州多省均集中开展煤矿安全生产专项整治，产地煤企多数已完成年度生产任务而适当减产或停产，产地焦煤供应趋紧；进口煤方面，蒙煤通关继续下滑，进口焦煤供应维持弱势，但考虑到新年进口煤炭额度的刷新，海外煤炭供应或将反弹。需求方面，北方多地天气情况不佳，下游钢焦企业均有一定程度限产，焦煤煤矿库存已连续三周增长，补库需求支撑走弱。综合来看，焦煤走势或趋于震荡。 操作建议上，北方多地天气情况持续转差，焦炭供需或双双回落，但考虑到山东焦化产能压减时限的临近，政策影响大幅增强，焦炭单边宜观望。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
甲醇	潜在利好仍在，看空不做空 上周港口库存，华东 82.65 (-0.02) 万吨，华南 17.5 (+5.9) 万吨。太仓日均走货量大幅提升至 4000 吨以上，成交放量，江苏甲醇现货价格表现抗跌。未来两周到港量预计 74 万吨，较正常水平增加 20 万吨，本月上旬因封航推迟的船只将在近期集中到港。甲醇装置开工稳定，下游开工仅醋酸下滑 11%，供需弱平衡。2020 年伊朗长约仍在商谈中，部分有提涨意愿。马来西亚 Petronas 装置检修至 2 月，东南亚甲醇价格小幅上涨。甲醇内外盘装置春季检修以及下游节前补库仍然存在潜在利好，短期不建议做空，05 合约下方支撑在 2080，上方阻力在 2160。 (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
聚烯烃	供应宽松不改，明年 L 价格预计反超 PP	投资咨询部 杨帆	联系人：杨帆 0755-

	上周五全国拉丝现货价格继续下调 50-100 元/吨,其中华东拉丝价格较 12 月初已经下跌超过 400 元/吨,而线性仅下跌 100 元/吨, L-PP 无论现货还是期货价差都在快速收窄, 明年 PP 供应压力依然大于 PE, 09 合约多 L 空 PP 的套利可长期持有。由于前期积极出货, 目前上中游库存压力均不大, 而下游始终看跌, 原料库存也处于低位, 短期行情推动可能来自库存的变化, 如果上中游快速垒库, 那么跌势仍将延续, 如果下游节前补库力度超预期则引发一波小反弹。另外年底年初, 宏观数据, 各类政策正值发布高峰, 市场悲观情绪的修复也会一定程度利好期货市场。(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)	从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114	33321431 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114
棉纺产业链	美棉再创反弹新高, 郑棉表现相对偏弱 宏观层面, 中美领导人就贸易协议进行电话沟通; 特朗普一周内第二次敦促美联储降息; 离岸人民币兑美元在 7 附近窄幅震荡, 贸易战持续转好人民币或面临继续升值压力; 供给方面, 本年度美国、印度增产叠加澳洲、巴基斯坦减产, 但总体供给压力仍存; 国家统计局预计本年度产量 588.9 万吨, 小幅减产 3.5%, 符合预期; 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 13187, +9。 需求方面, 当前下游并未有显著改善迹象, 多按需采购为主。国内收储成交量昨日零成交, 反映出收储价格吸引力不足, 上游惜售心态较强。 库存方面, 11 月工商业库存合计同比仍增加 9 万吨, 但增幅较前期已显著收窄。昨日仓单及预报量 29571 张, -64, 仓单总量连续第二日减少, 或对盘面信心形成提振。 替代品方面, 涤短价格 7093, -20; 粘短价格 9800, 持稳; 纱线端涤纱价格 11350, +10; 人棉纱价格 14800, -20; 替代品中涤纱延续企稳反弹, 人棉纱尚未有起色。 外盘方面, ICE 美棉指数昨日创反弹新高, 但短期上方 70 美分压力较大, 不宜过分乐观。 策略建议: 交易策略方面, 中美贸易谈判总体乐观, 但收储成交低位、产业套保压力高企, 郑棉 CF2005 合约预计短期运行区间【13200, 13500】, 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 建议依托 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。(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: 张晓 021-80220137 从业资格: F3039614 投资咨询: Z0014911
聚酯	涨跌难以扩大, TA 新单观望 PTA: 供应端看, 台湾亚东石化 2 号线 50 万吨 PTA 装置计划 1 月份停车检修 30 天; 江阴汉邦 220 万吨 PTA 装置	投资咨询部 杨帆 从业资格:	联系人: 葛子远 021-80220133 从业资格:

	10 日下午进入检修,预计检修十天左右;行业负荷目前在超高水平运行。需求端看,上周乙二醇拖累聚酯熔体成本大幅回落,受此影响下游询盘积极性降温。江浙地区涤纶长丝市场成交气氛继续回落。涤纶长丝产销 46%,涤纶短纤产销 40%-80%,聚酯切片产销 60%-100%;终端需求进入淡季,走货放缓,需求走弱。成本端看,美国在线钻井周内大幅增长,叠加年终投资者获利了结心态,原油或承压运行,成本支撑有所减弱。总体看由于 PTA 处于成本线附近,检修与投产消息并存,预计 PTA 震荡调整为主,涨跌难以扩大,建议 TA005 新单观望。 MEG: 供应端看,恒力石化 180 万吨/年乙二醇 1#90 万吨装置 12 月 18 日投料试车,目前装置运行顺利,暂未出合格品;截至 12 月 19 日一周,华东主港乙二醇到船预报 20.2 万吨中性偏多,整体供应预期偏弱。需求端看,上周乙二醇拖累聚酯熔体成本大幅回落,受此影响下游询盘积极性降温。江浙地区涤纶长丝市场成交气氛继续回落。涤纶长丝产销 46%,涤纶短纤产销 40%-80%,聚酯切片产销 60%-100%;终端需求进入淡季,走货放缓,需求走弱。成本端看,美国在线钻井周内大幅增长,叠加年终投资者获利了结心态,原油或承压运行,成本支撑有所减弱。总体看近月价格博弈激烈目前风险较高,远月合约面临显著的供需压力,但大幅贴水使得其短期走势仍有弹性,建议 EG2005 新单暂观望。 操作具体建议: TA&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。)	F3027216 投资咨询: Z0014114	F3062781
白糖	供给加大现货走低,白糖短期偏弱震荡 12 月 20 日郑糖主连下跌,夜盘收于 5411。昨日主产区糖价稳定有跌,广西报 5580-5640,持平;云南新糖报 5710,持平;广东报 5550-5570,跌 20;新疆新糖报 5400-5450,内蒙新砂糖报 5560-5750,跌 50。北方甜菜价差较大,交投重心下移,出货情况一般。国际方面,Conab 将巴西中南部 19/20 榨季糖产量从 8 月预估的 2897 万吨下调至 2735 万吨,因对糖厂提高甘蔗制糖比例的预期没有证实。国内方面,云南开榨糖厂增加 3 家达到 12 家,广西 82 家,广东 12 家。市场供应增加,销区价格明显下跌,市场仍在等待春节备货启动,届时糖价存在止跌需求,郑糖短期看偏弱震荡为主。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。 (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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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