



兴业期货早会通报

2019.12.24

操盘建议

金融期货方面：关键位支撑有效，政策面仍有提振，且市场情绪未明显弱化，股指整体无转势信号。

商品期货方面：锌价弱势延续，黑色链品种持组合思路。

操作上：

- 1.沪深 300 指数浅虚值期权隐含波动率相对较低，盈亏比预期较好，可轻仓买入 IO2002-C-4000 合约；
- 2.全球锌矿产出稳步增长，沪锌 ZN2002 前空持有；
- 3.环保限产再度趋严，螺纹盘面利润估值偏低，买螺纹 RB2005-卖铁矿 I2005 组合继续持有。

操作策略跟踪

兴业期货12月24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
2019/12/24	金融衍生品	股指	买IF2001	10%	4星	2019/12/19	4036.4	-1.41%	-1.41%	中性偏多	中性偏多	偏多	持有
			IO2002-C-4000	5%	4星	2019/12/24	虚值	/	/	中性偏多	中性偏多	偏多	调入
	有色金属	黑色金属	买RB2005-I2005	5%	4星	2019/12/23	5.47-5.48	0.44%	0.22%	中性	中性偏多	偏多	持有
			买NI2003	5%	4星	2019/12/23	113360.00	-0.35%	-0.18%	中性	中性偏多	偏多	持有
			买CU2002	5%	4星	2019/12/10	48730.00	0.80%	0.40%	偏多	偏多	偏多	持有
		能源化工	买MA005	5%	4星	2019/12/5	2071	3.33%	1.67%	偏多	偏多	偏多	持有
			卖RU2005	5%	4星	2019/12/6	13225	3.52%	1.76%	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	0.97%	0.48%	偏多	偏多	偏多	持有
	农产品	玉米	买C2005	5%	4星	2019/11/20	1930	-1.76%	-0.88%	中性	偏多	偏多	持有
总计				55%		总收益率			100.09%	夏普值			/
2019/12/24	调入策略	/					调出策略	买ZC001-ZC005					
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，国债期货为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，获取详细估值。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	<p>多单无明确离场信号，新空观望</p> <p>周一（12月23日），A股低开低走，跌幅较大。截至收盘，上证指数跌1.4%报2962.75点，深证成指跌1.69%报10056.21点，创业板指跌1.98%报1736.62点。两市成交5372亿元，较上周五缩量逾300亿。</p> <p>盘面上，科技股全线杀跌，传媒股和券商股亦大幅回撤，而建材板块则逆势走强。</p> <p>虽然沪深300、上证50和中证500指数绝对价格回调，但其主力合约基差仍延续正向结构，市场预期仍相对乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.国务院总理李克强称，将进一步研究多种措施，推动小微企业融资难融资贵问题明显缓解；2.工信部称，2020年要加快制造业数字化网络化智能化转型。</p> <p>股指虽有回调，但关键位支撑尚有效。此外，基本面无实质性利空指引，政策面因素仍有潜在提振。再从微观期现价差结构看，市场预期并未明显弱化。综合看，股指前多暂无明确离场信号，而新空则宜观望。而沪深300指数浅虚值期权隐含波动率相对较低，可轻仓尝试买入看涨期权策略。</p> <p>操作具体建议：持有IF2001合约，策略类型为单边做多，持仓比例为10%；介入IO2002-C-4000合约，策略类型为买入，建仓比例为5%。</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>资金面持续宽松，期债下方存支撑</p> <p>上一交易日期债延续上一日强势，震荡上行，主力合约TS2003、TF2003和T2003分别上涨0.05%、0.09%和0.09%。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。虽然此前市场预期的降息并未到了，但央行连续在公开市场净投放，资金成本下行明显，隔离利率下行至1.6%附近，短端利率受带动下行幅度明显更强于长端。目前来看年底将至，在资金面未出现转向的情况下债市或继续维持偏强走势，但其可持续性仍存疑，且基本面并未有明确支撑，前期多单可继续持有，新单宜暂观望。</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>沪胶总体走势偏弱，短期建议观望为主</p> <p>宏观层面：李克强在四川考察时表示将进一步研究降准等措施以解决实体经济融资难问题；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；</p>	<p>投资咨询部 张晓</p> <p>从业资格： F3039614</p> <p>投资咨询：</p>	<p>联系人：张晓 021-80220137</p> <p>从业资格： F3039614</p> <p>投资咨询：</p>

	<p>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 11850 元/吨，-50；青岛保税区 20 号胶最低 1475 美金/吨，持稳；原料端泰国胶水跌逾 2%；国内海南胶水收购价 13000 元/吨，+500，加工亏损较前期加剧。</p> <p>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。</p> <p>库存方面：昨日上期所全乳仓单 22.11 万吨，+0.12。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。11 月合成橡胶产量 66.5 万吨，同比增长 7.3%，增速环比提升。</p> <p>核心观点：短期策略方面，沪胶前期市场乐观情绪降温，连续回调后并未有显著反弹出现，短线走势偏弱，前空逢低分批离场，新单建议观望；中长期策略方面，随着全球天胶供需逐步改善，以及贸易战等不确定因素的好转，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。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	Z0014911	Z0014911
有色金属 (铜)	<p>需求前景向好，沪铜前多持有</p> <p>宏观上，昨日美国耐用品订单数据远不及预期，或对乐观情绪有所冲击，然考虑到为推动缓解小微企业融资难融资贵问题，新一轮降准有望本周五出台，市场流动性以及风险偏好将得到提升。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>铝价有所反复，新单暂时观望</p> <p>国内电解铝社会库存再次下降 0.7 万吨，铝锭库存已降至 60 万吨下方。显示目前下游需求良好，今年春节相较往年提前，使得部分下游消费前置，对铝价形成较大拉动。现货市场货源相对偏紧，沪铝基差走扩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，而下游消费不错的局面并不能维持，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</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>

	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。)		
有色金属 (锌)	全球锌矿产出稳步增长，沪锌空单继续持有 全球锌矿产出稳步增长，在目前的锌价下，矿山生产的激情仍然较高，预计锌矿过剩局面仍然保持。在冶炼加工费丰厚的背景下，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，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，投资者可继续持有前期沪锌空单。 (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 (镍)	镍矿供应预期短缺，沪镍前多持有 不锈钢货源确有到货，但到货量不及预期，且部分规格处于缺货状态，对其价格形成支撑。然终端低价补库需求逐渐减弱，不锈钢价格反弹高度难言乐观，预计以震荡态势为主，建议新单观望。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	多空因素交织，原油新单观望 宏观方面，原油市场继续受中美贸易改善的乐观气氛影响，贸易改善有利于两国经济发展，也有利于全球经济发展，提振石油需求；临近圣诞及元旦假期，零星消息对油价影响较小，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。 行业方面，俄罗斯能源部长昨日表示，OPEC+可能会在 2020 年 3 月份的会议上考虑放宽产量限制，俄罗斯今年的石油产量达到历史最高水平；此外沙特阿拉伯和科威特将于本周结束两国间持续五年的中立区油田纠纷，为恢复 50 万桶原油日产量铺平道路，因此 OPEC 内部也有可能导致深化减产计划减缓，总体使原油市场承压。 资金方面，基金管理者普遍看多原油市场，管理基金在布伦特原油期货中持有的净多头增加，对 WTI 持有的期货和期权中净多头增加。 总体而言消息面及基本面利空居多，但宏观氛围较好，原油或维持震荡，建议 SC2002 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
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：近期大气污染频发，年末河北、山西、江苏、山东等地限产再度阶段性趋严，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，或一定程度上缓和本周利	投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424

	<p>润较好及检修钢厂复产来带的螺纹产量回升的影响。不过终端需求仍继续呈现季节性走弱趋势，淡季累库速度将加快。若后期供应同比偏高的问题不能有效解决，淡季螺纹累库压力仍然较大。后期需关注冬储启动情况，目前厂商仍处于博弈阶段，现货或继续向下调整。综合看，螺纹短期高位震荡为主，单边驱动。操作上，单边，建议暂时观望；组合，临时限产再度趋严，淡季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，再加上螺纹盘面利润低于现货利润，预计 5 月螺矿比有扩大的可能，可继续轻仓持有螺纹 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。</p> <p>2、热卷：虽然热卷当前需求仍较好，库存处于绝对低位，市场资源仍偏紧，对热卷价格形成较强支撑，但是，随着需求逐步转弱，现货高位成交乏力，市场对后市价格预期仍偏空，冬储预期价格又偏低，因而商家操作上仍以降库出货为主。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，市场预期热卷 01 合约交割量可能较高，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，热卷价格高位偏弱震荡概率较高，建议单边暂时观望。</p> <p>3、铁矿石：本周外矿到港量下降 284.7 万吨，唐山封港结束，钢厂补库，预计本周疏港量或将回升。不过，河北、山东、江苏等地年末限产趋严，限产扰动增多，同时，本轮钢厂进口矿补库从 11 月中旬开始，截至上周样本钢厂库存已累计增加 227 万吨至 1733 万吨，进一步补库空间逐步下降，因此预计后期钢厂或继续较长周期温和补库为。再加上淡季高炉日耗逐步走弱，未来铁矿价格上方压力依然存在。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，淡季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，再加上螺纹盘面利润低于现货利润，预计 5 月螺矿比有扩大的可能，可继续轻仓持有螺纹 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。</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： Z0014895</p>	<p>投资咨询： Z0014895</p>
煤炭产业链	<p>上游库存压力增大，原料补库接近尾声</p> <p>1.动力煤：产地方面，陕西煤矿销售尚可，安全检查较多，但影响较为有限；山西销售一般，煤矿库存逐渐积累；进口煤方面，11 月数据显示，进口煤通关超 3 亿吨，完全打</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626</p>

	<p>破市场对进口平控的预期，在进口利润优势保障下，新年底的进口增量可能依旧较为明显；港口方面，受产地发运减少影响，以及北港贸易商年底清库存影响，港口库存下降，部分低硫煤资源较为紧张，市场情绪好转；下游方面，全国新一轮降温天气袭来，电厂日耗上升，库存下降，不过总体可用天数仍维持 20 天以上，短期电厂补库需求一般，多以消耗前期库存为主。综合看，短期国内煤矿供应收缩及需求强势或继续支撑价格，但市场供应宽松的态势可能将逐步显现，供应端利空因素逐步积累，若后期旺季高消耗难以加速下游去库，则价格见顶的概率将增加。策略上，新单暂时观望。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：产能方面，山东产能去化进度尚不及预期，目前压减产能仅 400 余万吨，目前来看全省范围执行概率较低，但随着文件时限临近，政策不确定性较大。供给方面，太原、临汾和运城于上周末升级重污染天气应急预警响应至红色级别，焦企开工或将受限，但连续提涨后焦企利润大幅回暖，多数焦化厂生产积极性较高，焦炭供应或维持现状。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，港口库存持续下降，焦企库存再次增长，目前北方多地雨雪天气频繁，加之年底车皮计划较为紧张，钢厂补库或接近尾声。现货方面，随着山东全省上调焦炭出厂价 50 元/吨，焦炭第三轮提涨或将于近日落地，后续涨价难度增加。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>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，产地焦煤企业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。</p> <p>操作建议上，北方多省天气污染情况转差，钢焦环保限产卷土重来，焦炭供需或双双回落，库存压力逐步向上游转移，但考虑到山东焦化产能压减时限的临近，政策因素或有反复，保守者宜观望，激进者 J2005 可轻仓试空，止损点位 1880，目标点位 1820。</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： Z0014895</p>	
甲醇	<p>MA05 屡战屡败，震荡上沿难以翻越</p> <p>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，</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格：</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431</p>

	<p>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。本周一国内现货沿海上涨，内地下跌，但幅度均有限，市场成交偏差。05 合约第三次冲击震荡上沿，夜盘多头集中减仓，预计本周延续窄幅震荡，1 月初气头装置计划重启，将加剧国内供应压力，中长期看空观点不改，除非春季内外盘意外检修装置增多。</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>
聚烯烃	<p>现货成交不佳，期货窄幅震荡</p> <p>周一石化库存 65 万吨，周末垒库仅 5 万吨，去年同期 66 万吨。燕山石化老高压三线，茂名石化线性，辽通化工 PP 老装置临时停车。临近年底，环保趋严，部分下游开工受限，个别已经提前停产。周一现货价格延续下跌，市场成交平淡，外商挺价意愿出现松动。期货全天窄幅震荡，L05 险守 7300，PP05 险守 7500。新一轮降准有望本周五落地，解决小微企业融资问题。下游节前补库、宏观利好政策预期仍在，PP2005 难破前低 7426。</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>
棉纺产业链	<p>美棉连创反弹新高，郑棉做多热情不足</p> <p>宏观层面，李克强在四川考察时表示将进一步研究降准等措施以解决实体经济融资难问题；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；</p> <p>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 13202，+15。</p> <p>需求方面，当前下游并未有显著改善迹象，多按需采购为主，春节前预计难有显著改善。国内收储成交量昨日成交 840 吨，均按照限价成交，反映出收储价格相对吸引力不足，上游惜售心态较强。</p> <p>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 29314 张，-257，仓单总量持续减少，或对盘面信心形成提振。</p> <p>替代品方面，涤短价格 7033，-60；粘短价格 9700，-100；纱线端涤纱价格 11350，持稳；人棉纱价格 14800，持稳；替代品中涤纱延续企稳反弹，人棉纱尚未有起色。</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>

	<p>外盘方面，ICE 美棉指数昨日再创反弹新高，但短期上方 70 美分压力较大，不宜过分乐观。</p> <p>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，郑棉有望在春节前后逐步进入上行通道，并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。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚酯	<p>贴水显著延缓跌势，EG 新单观望</p> <p>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；江阴 120 万吨近日开始检修，预期 15 天左右；行业负荷目前较高。需求端看，昨日江浙地区涤纶长丝市场成交气氛一般，各企业产销数据均较为清淡。涤纶长丝产销 48%，涤纶短纤产销 20%-40%，聚酯切片产销 40%-80%；近期聚酯利润整体修复，多数至盈亏平衡偏上；聚酯负荷显著回落后近期或暂稳为主。成本端看，宏观贸易氛围向好，但行业面利空消息居多，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。总体看多套 PTA 装置检修预期导致市场对成本端走势持弱化预期，建议 TA005 新单观望。</p> <p>MEG：供应端看，西南 30 万吨检修装置逐步恢复；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；前期频繁延期到港等现象明显缓解，进口量继续高位增长。需求端看，昨日江浙地区涤纶长丝市场成交气氛一般，各企业产销数据均较为清淡。涤纶长丝产销 48%，涤纶短纤产销 20%-40%，聚酯切片产销 40%-80%；近期聚酯利润整体修复，多数至盈亏平衡偏上；聚酯负荷显著回落后近期或暂稳为主。成本端看，宏观贸易氛围向好，但行业面利空消息居多，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。总体看远月合约供需向下驱动明显，但贴水显著或延缓跌势，建议 EG2005 新单暂观望。</p> <p>操作具体建议：TA&EG 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</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：葛子远</p> <p>021-80220133</p> <p>从业资格： F3062781</p>
白糖	<p>市场观望现货平稳，白糖短期偏弱震荡</p> <p>12 月 23 日郑糖主连下跌，夜盘收于 5418。昨日主产区糖价稳定为主，广西报 5580-5640，持平；云南新糖报 5710，持平；广东报 5550-5570，持平；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。国际方面，12</p>	<p>投资咨询部</p> <p>张晓</p> <p>从业资格： F3039614</p> <p>投资咨询： Z0014911</p>	<p>联系人：唐俊彦</p> <p>021-80220127</p> <p>从业资格： F3059145</p>

	<p>月上半月巴西中南部甘蔗压榨量 244 万吨，同比-81%，糖产量 3.3 万吨，同比-92%。国内方面，11 月中国进口糖 33 万吨，同比-3%，累计进口量 318 万吨，同比+20.8%。国务院公告，白糖 2020 年关税配额税率不变，因而预计 2020 年进口格局将变化不大。目前市场观望情绪浓，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。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</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