



操盘建议

金融期货方面：宏观及产业政策面增量驱动较多、市场整体情绪乐观，股指涨势未改，沪深 300 指数期货、平值及浅虚值看涨期权多头头寸继续持有。

商品期货方面：供需面利多明确，沪铜及原油走势偏强。

操作上：

- 1.炼厂利润下滑、减产意愿提升，沪铜 CU2002 前多持有；
- 2.低库存提振市场做多热情，原油 SC2002 多单持有。

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27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
2019/12/27	金融衍生品	股指	买IF2001	10%	4星	2019/12/19	4036.4	-0.04%	-0.04%	中性偏多	中性偏多	偏多	持有
			买IO2002-C-4000	5%	4星	2019/12/24	105.2	3.52%	0.18%	中性偏多	中性偏多	偏多	持有
	工业品	有色金属	买NI2003	5%	4星	2019/12/23	113360.00	-1.36%	-0.68%	中性	中性偏多	偏多	持有
			买CU2002	5%	4星	2019/12/10	48730.00	2.09%	1.05%	偏多	偏多	偏多	持有
		能源化工	买SC2002	5%	4星	2019/12/26	485.00	0.23%	0.11%	偏多	偏多	中性	持有
			买MA005	5%	4星	2019/12/5	2071	4.64%	2.32%	偏多	偏多	偏多	持有
	贵金属	黄金	买黄金AU2006	5%	4星	2019/11/20	337.85	2.23%	1.12%	偏多	偏多	偏多	持有
	软商品	白糖	买SR2005	5%	4星	2019/9/4	5365	1.81%	0.90%	偏多	偏多	偏多	持有
	农产品	玉米	买C2005	5%	4星	2019/12/26	1907	0.63%	0.31%	偏多	偏多	偏多	持有
	总计			50%	总收益率				96.40%	夏普值			/
2019/12/27	调入策略		/					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，股票杠杆为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，获取详细资讯。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>上行驱动因素有效，涨势未改</p> <p>周四（12月26日），A股整体上扬。截至收盘，上证指数收涨0.85%报3007.35点，深证成指涨0.72%报10303.72点，创业板指涨0.52%报1793.64点。两市成交5036亿元。</p> <p>盘面上，券商股领涨大金融板块，地产、建筑、水泥和海运等板块亦有亮眼表现。而光刻胶和石墨烯等概念股则持续活跃。</p> <p>近日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差维持正向结构，市场整体预期仍向上。</p> <p>当日主要消息如下：1.财政部称，要坚决落实落细减税降费政策，加大国有资源资产盘活力度；2.商务部称，下调进口关税是进一步扩大市场开放具体举措；3.农业农村部、发改委等部门联合发布实施“互联网+”农产品出村进城工程的指导意见。</p> <p>目前股指技术面形态继续改善，市场整体情绪亦维持乐观状态，且宏观及产业政策面增量驱动不断，均利于其延续涨势，多头格局未改。再从沪深300指数期权相关合约流动性及波动率特征看，持有平值及浅虚值看涨期权多头策略的盈亏比预期仍较好。</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%；持有IO2002-C-4000合约，策略类型为买入，持仓比例为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>续涨动力有限，期债新单宜暂观望</p> <p>上一交易日期债全天震荡上行，尾盘出现小幅回落，主力合约TS2003、TF2003和T2003分别上涨0.05%、0.06%和0.12%。宏观方面，近期宏观数据较为清淡，资金表现仍是债市的主导因素。央行昨日继续暂停逆回购操作，但资金面已经表现宽松，隔夜利率维持在1%下方。1月税缴、地方债发行、春节等因素均将对资金面造成收紧影响，流动性进一步宽松空间或有限。且目前收益率已经出现较明显下行，尤其短端利率已位于相对低位，同时宏观面仍未有明确利多，且部分交易盘已经出现止盈离场追涨盈亏比不佳，操作上新单建议暂时观望。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<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：张舒绮 021-80220315</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>
橡胶	<p>沪胶调整尚难言结束，短期建议观望为主</p> <p>宏观层面：美国上周申请失业金的人数下降；国内春节前降准预期较高；离岸人民币维持在7附近窄幅震荡；</p> <p>供给方面：本年度泰国及印尼减产相对确定，国内全乳供应预期下降；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1485美金/吨，持稳；</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>原料端泰国胶水再跌 3%，与杯胶价差收窄至 3 泰铢以内；国内海南胶水收购价 13000 元/吨，持稳，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 22.41 万吨，+0.03。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 11080，持稳，顺丁价格 10800，持稳，本轮合成橡胶并未跟涨性价比提升。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，沪胶基本面及消息面支撑不足，外盘仍有高位回调压力，短期建议观望为主；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>		
有色金属 (铜)	<p>需求前景乐观，沪铜前多持有</p> <p>宏观上，中国逆周期调节政策将陆续推出，其中为推动缓解小微企业融资难融资贵问题，降准大概率于近期落地；另外国务院再提鼓励汽车、家电等消费。从基本面看，2020 年一季度废铜批文虽未如预期收缩，但硫酸胀库问题以及加工费低迷导致冶炼厂减产意愿提升，CSPT 会议上大型冶炼厂就联合减产达成一致，供应端缩量或为铜价再添动力。综合看，在当前宏观相对乐观背景下，铜基本面表现更强，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>节前备货需求近尾声，沪铝空单持有</p> <p>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。不过下游消费回升不可持续，根据观察，铝下游加工企业的备货接近尾声。随着下游厂商的备货完毕下游消费或将走弱。氧化铝价格连续走低，11 月份国内铝土矿和氧化铝的进口大幅增加，使得氧化铝价格难有起色。低成本下铝企利润丰厚，利润驱动电解铝产能逐渐投复产，电解铝供给压力后期明显增大，神火集团表示位于云南文山的铝冶炼厂项目将在本月底投产，产能约为 15 万吨。预计沪铝后期下跌概率较大，激进投资者可轻仓持有沪铝空单。</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：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207</p>

有色金属 (锌)	<p>锌矿进口保持增长，沪锌空单继续持有</p> <p>近日海关公布 11 月国内锌矿进口数据，数据显示国内进口锌矿同比大幅增加 16.6%，环比大幅增加 41.7%。全球锌矿产出稳步增长，国内锌矿供给出现过剩，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。锌矿过剩直接导致冶炼加工费高企，冶炼厂利润较为丰厚，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，矿端过剩将逐渐向锭端传导。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。</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 (镍)	<p>镍矿供应预期短缺，沪镍前多持有</p> <p>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。然终端表现依旧疲弱，下游低价补库渐近尾声；另外青山、甬金等平盘报 3 月期货盘价，市场对不锈钢价格预期不甚乐观。预计短期内呈震荡走势，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，且前期镍价已在利空因素压制下跌至低位，建议激进者可于低位轻仓布局多单。但仍需警惕印尼镍铁进口或打压镍价。</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>
原油	<p>乐观情绪推动，原油前多持有</p> <p>宏观方面，受中美将很快签订第一阶段经贸协议的消息的影响，全球主要股市上涨，石油期货市场气氛受到提振。周二特朗普表示中美将很快签署第一阶段的经贸协议，周四中国商务部发言人表示目前中美双方正在履行法律审核，翻译校对等必要程序，并就协议签署等后续工作密切沟通。市场全球经济减缓担忧消退。</p> <p>行业方面，此前 API 数据显示原油库存降幅远高于分析师预期，持续影响市场，推动原油市场乐观情绪，后续关注今日中午 11 点的 EIA 库存数据。此外美国能源信息署 12 月份《短期能源展望》中表示，2020 年美国原油产量将继续打破历史最高记录，但是与最近几年相比，增速将显著减缓。</p> <p>总体看 OPEC 减产叠加中美贸易缓和使宏观氛围大幅好转，投机资金净多持续增加，市场保持乐观情绪，预计原油仍偏强。建议 SC2002 前多持有。</p> <p>单边策略建议：买 SC2002；入场价：485；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>产量收缩库存加速增加，螺纹钢高位震荡运行</p>	<p>投资咨询部 魏莹</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132</p>

	<p>1、螺纹：昨日 MS 数据，本周螺纹产量环比大幅减少 9.91 万吨，厂库增 4.53 万吨，社库增 19.02 万吨，总库存增 23.55 万吨。由于近期限产趋严导致钢厂检修不减反增，加之部分短流程企业再度亏损错峰生产，本周螺纹供应明显收缩。并且市场对明年上半年需求预期仍较好，加之春节前降准预期升温，刺激投机性需求。北方钢厂已陆续出台冬储政策，冬储博弈下现货逐渐筑底概率提高，对盘面亦形成支撑。不过，高炉利润尚可，生产积极性依然存在，限产扰动结束后高炉有望复产，螺纹产量同比偏高的问题或依然存在，对淡季累库形成压力。综合看，短期螺纹高位震荡，后期关注冬储进展。操作上，新单暂时观望。</p> <p>2、热卷：昨日 MS 数据，本周热卷产量环比增 0.66 万吨，厂库增 6.49 万吨，社库降 1.05 万吨，总库存增 5.44 万吨。热卷厂库由降转增，产量持续回升的压力在需求边际转弱的情况下有所显现，若热卷产量继续回升，未来热卷累库压力也不容忽视。这也使得商家操作仍较为谨慎，降库出货防范风险为主，导致热卷市场库存继续下降。综合看，热卷价格高位震荡，建议新单暂时观望。</p> <p>3、铁矿石：本周疏港量环比回升 34 万吨至 305 万吨，港口铁矿石库存微增 2 万吨至 12695 万吨。钢厂对进口矿补库继续，样本钢厂进口烧结矿库存环比增加 110.2 万吨至 1834.09 万吨，可用天数环比增加 5 天至 32 天，从 11 月中旬至今，钢厂进口矿库存已累计增加 337 万吨。另外，近期限产扰动较大，本周钢厂检修有所增加，高炉进口烧结日耗下降至 53.17 万吨。考虑到钢厂进口矿补充幅度，以及淡季高炉烧结日耗下滑的预期，预计钢厂进一步补充进口矿库存的空间较为有限，补库预期对矿价的利好或已被市场基本消化。铁矿价格驱动主要因素转向成材端。后期关注钢材冬储对钢价的影响。综合看，铁矿石高位震荡。策略建议：单边暂时观望。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>
煤炭产业链	<p>焦炭提涨逐步落地，焦化利润大幅回暖</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</p>	<p>投资咨询部 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>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，滨州加速推进焦化产能压减工作，其余地市暂未大范围跟进，据统计目前已有超 700 余万吨产能退出或停炉，但随着文件时限的临近，山东焦化产能去化或将告一段落，去产能影响或边际走弱。供需方面，北方重污染天气影响持续，山西、河北、河南等地环保力度加码，钢焦企业均有不同程度限产，焦炭供需或双双走弱。库存方面，河北地区主流钢厂备库较早，现焦炭库存均已超过半月至中高水平，节前增库或多按需采购，焦炭补库需求支撑不强。现货方面，日钢集团于今天起上调焦炭采购价 50 元/吨，焦炭第三轮提涨逐步落地，焦化利润大幅回暖，后续涨价难度增加；另外，山西晋城钢铁开启焦炭首轮 50 元/吨提降，现货市场分歧加剧。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，加之前期煤矿安全生产事故频发，全国多省已陆续开展安全专项督察，古交地区多数主流矿井已陆续停产，产地焦煤供应逐步收紧；进口煤方面，蒙煤通关有所恢复，澳煤通关仍基本停滞，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，北方多地重污染天气影响持续，下游钢焦企业均有一定程度限产，焦煤刚需或稍有走弱。综合来看，焦煤走势或趋于震荡。</p> <p>操作建议上，北方天气情况仍然不佳，焦炭供需双双回落，山东产能压减影响或边际走弱，焦炭第三轮提涨逐步落地，山西个别钢厂开启首轮提降，现货市场分歧加剧，焦炭走势或宽幅震荡，操作上以区间操作主，近期可关注做空焦化利润。</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>上行驱动因素有效，涨势未改</p> <p>周四（12 月 26 日），A 股整体上扬。截至收盘，上证指数收涨 0.85%报 3007.35 点，深证成指涨 0.72%报 10303.72 点，创业板指涨 0.52%报 1793.64 点。两市成交 5036 亿元。</p> <p>盘面上，券商股领涨大金融板块，地产、建筑、水泥和海运等板块亦有亮眼表现。而光刻胶和石墨烯等概念股则持续活跃。</p> <p>近日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差维持正向结构，市场整体预期仍向上。</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>当日主要消息如下 :1.财政部称 ,要坚决落实落细减税降费政策 ,加大国有资源资产盘活力度 ;2.商务部称 ,下调进口关税是进一步扩大市场开放具体举措 ;3.农业农村部、发改委等部门联合发布实施 “互联网+” 农产品出村进城工程的指导意见。</p> <p>目前股指技术面形态继续改善 ,市场整体情绪亦维持乐观状态 ,且宏观及产业政策面增量驱动不断 ,均利于其延续涨势 ,多头格局未改。再从沪深 300 指数期权相关合约流动性及波动率特征看 ,持有平值及浅虚值看涨期权多头策略的盈亏比预期仍较好。</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% ;持有 IO2002-C-4000 合约 ,策略类型为买入 ,持仓比例为 5%。</p> <p>(以上内容仅供参考 ,不作为操作依据 ,投资需谨慎。)</p>		
聚烯烃	<p>宏观利好叠加下游补库 ,期货下周延续反弹</p> <p>周四石化库存 56 (-2.5) 万吨 ,为下半年最低点。本周全国各地现货 ,价格线性下跌 50-100 元/吨 ,拉丝下跌 100-200 元/吨 ,周初成交惨淡 ,周四成交随期货上涨好转。美金市场报价仅拉丝下跌 15 美元/吨 ,其他价格稳定。本周 PE 临时检修装置增多 ,而 PP 开工率为 95.12% 创年内新高 ,下周中化泉州、中海壳牌二期 、中原石化计划开车 ,供应压力不减。PP2005 如期反弹至 7600 ,本次反弹主要来自空头减仓 ,继续上涨阻力重重 ,7612-7647-7685 ,我们预计下周上涨高度不会超过 7685 ,除非石化库存继续降低 ,加剧市场上流通货源的紧缺程度。另外年底年初宏观利好政策不容忽视 ,周四夜盘化工品全面翻红 ,悲观市场情绪继续得到修复。</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 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>郑棉夜盘增仓拉涨 ,短线建议保持谨慎</p> <p>宏观层面 ,美国上周申请失业金的人数下降 ;国内春节前降准预期较高 ;离岸人民币兑美元维持在 7 附近窄幅震荡 ;</p> <p>供给方面 ,国家统计局预计本年度产量 588.9 万吨 ,小幅减产 3.5% ;市场关注点逐步转向 2020 年度预期 ,受制于低棉价美棉明年植棉面积有望下降 ,国内棉花监测系统预测我国明年植棉面积下降 4.3% ;现货 CCI3128 指数昨日 13232 ,持稳。</p> <p>需求方面 ,下游棉花销售未有显著改善 ,多按需采购为主 ,春节前预计难有起色。昨日国内收储成交量 320 吨 ,收储价格相对吸引力不足 ,成交持续低迷 ,不利于当前高库存去化。</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。据了解目前仍有相当一部分陈</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>棉库存有待消化。昨日仓单及预报量 30355 张，+67，仓单总量突破 3 万张，或抑制市场做多热情。</p> <p>替代品方面，涤短价格 7013，持稳；粘短价格 9500，-200；纱线端涤纱价格 11330，-20；人棉纱价格 14700，-50；替代品中涤纱近期有企稳迹象，人棉纱则持续下滑；替代品影响偏空。</p> <p>外盘方面，ICE 美棉指数再创反弹新高后回落，短期上方 70 美分压力较大，建议保持谨慎注意回调风险。</p> <p>策略建议：交易策略方面，中美贸易协议提振市场信心，但短期销售压力高企、收储成交低迷、产业套保压力待解，郑棉昨夜盘的放量拉升仍显突兀，短期不建议追高，激进者可轻仓试空并做好止损保护；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，郑棉春节后或进入上行通道，长期则有望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>供需压力仍需累积，EG 新单观望</p> <p>PTA：供应端看，中泰石化 120 万吨 PTA 装置投料，计划 1 月 1 日出料；台湾亚东石化 2 号线 50 万吨 PTA 装置计划 1 月份停车检修；行业负荷今日高位小幅波动为主。需求端看，下游织造、加弹企业均持谨慎态度，昨日江浙地区涤纶长丝市场成交气氛继续回落，各企业产销数据较为清淡。涤纶长丝产销 41%，涤纶短纤产销 20%-50%，聚酯切片产销 50%-90%；聚酯库存暂维持历史低位，利润变化较小。成本端看，低库存提振市场做多热情，原油涨势或延续，成本支撑增强。总体看 TA 目前面临大幅累库格局，后期或趋于回落，但目前的检修带来的压力不足，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，已出合格品，负荷逐提升至 5 成附近；进口量攀升明显。需求端看，下游织造、加弹企业均持谨慎态度，昨日江浙地区涤纶长丝市场成交气氛继续回落，各企业产销数据较为清淡。涤纶长丝产销 41%，涤纶短纤产销 20%-50%，聚酯切片产销 50%-90%；聚酯库存暂维持历史低位，利润变化较小。成本端看，低库存提振市场做多热情，原油涨势或延续，成本支撑增强。总体看供需近期进入新一轮累库，但库存低位带来实际供需压力仍需时间累积，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 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>

白糖	<p>压榨高峰观望情绪浓，白糖短期震荡为主</p> <p>12月26日郑糖主连上涨，夜盘收于5462，隔夜ICE原糖上涨0.45%。昨日主产区糖价稳定为主，广西报5560-5640，持平；云南新糖报5680-5720，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，截至12月15日泰国已有53家糖厂开榨，同比增加7家，但糖产量同比-39.5%，印度则同比-35%，19/20榨季糖产量预期进一步下滑。国内方面，低温影响下内蒙古收榨延迟。目前在压榨高峰下，市场观望情绪浓，现货偏弱走势，市场仍在等待春节备货启动，郑糖短期看维持震荡为主。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>	<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>
----	---	--	--

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