



### 操盘建议

金融期货方面：从宏观政策导向和最新行业数据看，基本面因素对股指有提振，而资金入场情绪依旧较强，其多头思路不变，继续持有 IF 多单及买入平值或浅虚值看涨期权头寸。

商品期货方面：棉郑棉有滞涨信号，贵金属仍处涨势。

操作上：

- 1.供需面无实质性改善、空头套保力量或明显增强，郑棉 CF2005 新空入场；
- 2.美元走软提振金价，黄金 AU2006 前多持有。

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30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
2019/12/30	金融衍生品	股指	买IF2001	10%	4星	2019/12/19	4036.4	-0.21%	-0.21%	中性偏多	中性偏多	偏多	持有
			买IO2002-C-4000	5%	4星	2019/12/24	105.2	5.42%	0.27%	中性偏多	中性偏多	偏多	持有
	工业品	黑色金属	卖J2005-JM2005	5%	4星	2019/12/30	1.62	/	/	中性	中性偏空	偏空	调入
		有色金属	买NI2003	5%	4星	2019/12/23	113360.00	-1.38%	-0.69%	中性	中性偏多	偏多	持有
			买CU2002	5%	4星	2019/12/10	48730.00	1.33%	0.67%	偏多	偏多	偏多	持有
		买SC2002	5%	4星	2019/12/26	485.00	0.95%	0.47%	偏多	偏多	中性	持有	
		能源化工	买TA005	5%	4星	2019/12/30	5050.00	/	/	偏多	偏多	中性	调入
			买MA005	5%	4星	2019/12/5	2071	6.18%	3.09%	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	2.42%	1.21%	偏多	偏多	偏多	持有
	软商品	棉花	卖CF2005	5%	4星	2019/12/30	13870.00	/	/	中性	中性	偏空	调入
		白糖	买SR2005	5%	4星	2019/9/4	5365	3.32%	1.66%	偏多	偏多	偏多	持有
	农产品	玉米	买C2005	5%	4星	2019/12/26	1907	0.42%	0.21%	偏多	偏多	偏多	持有
		总计			65%	总收益率				97.89%	夏普值		/
2019/12/30	调入策略	卖J2005-JM2005、买TA005、卖CF2005					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。红杆及保证金说明：顺周期杆为10倍，顺周期杆为1倍，国际红杆为50倍，股指期货为5倍。													
备注：上述操作策略说明，敬请诸位我司网站： <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！！													

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>基本面有提振，涨势未止</p> <p>上周五（12月27日），A股表现先扬后抑。截至收盘，上证指数收跌0.08%报3005.04点，深证成指跌0.68%报10233.77点，创业板指跌1.45%报1767.58点。两市成交6320亿元，较上交易日大幅放量。本周三大指数均为周线4连阳。</p> <p>盘面上，有色板块延续强势，养殖和白酒股亦有回暖，而券商权重股则冲高回落，科技股则持低迷表现。</p> <p>近日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差整体维持正向结构，市场预期依旧偏向乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.国内11月规模以上工业企业利润同比+5.4%，前值-9.9%；2.据全国财政工作会议，2020年积极财政政策要大更加注重结构调整、巩固和拓展减税降费成效；3.深交所称，要加快推进创业板改革并试点注册制，并研究完善相关制度以扩大其包容性和覆盖面。</p> <p>从最新行业经济数据和宏观政策导向看，基本面因素对股指属利多影响。再从市场情绪看，资金入场情绪依旧较强。此外，技术面亦维持多头形态。综合看，其整体涨势未改。</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 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：李光军 021-80220262 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>
国债	<p>宏观数据略有改善，期债上行动力减缓</p> <p>上一交易日期债早盘小幅低开随后震荡下行，午后收复部分跌幅，主力合约TS2003、TF2003和T2003分别下跌0.03%、0.03%和0.05%。宏观方面，上周五公布了工业企业利润数据，数据略有改善，对债市形成一定压力，但压力较为有限。央行上周五继续暂停逆回购操作，全周净回笼300亿元，资金成本略有抬升，隔夜利率重回1%上方，但流动性仍表现较为充裕。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。目前收益率已经位于相对低位，同时宏观面仍未有明确利多，且部分交易盘已经出现止盈，期债进一步续涨动力或有限。</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 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
橡胶	<p>调整尚难言结束，短期观望为主</p> <p>宏观层面：2020年财政工作会议召开，坚持提质增效与结构调整主线；离岸人民币兑美元维持在7附近窄幅震荡；</p> <p>供给方面：本年度全球减产预期较强，国内全乳供应预期下降，现货方面国内山东全乳报价11900元/吨，+50；</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>青岛保税区 20 号胶最低 1485 美金/吨，持稳；原料端泰国胶水再跌 4%，近期累计跌幅近 10%；国内海南胶水收购价 13000 元/吨，持稳。</p> <p>需求方面：短期需求方面，受环保影响国内轮胎企业开工率显著降低，全钢 68.1%，环比-5.80%；半钢 62.8%，环比-7.71%，预期春节放假以及环保限产短期抑制下游消费，而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 22.47 万吨，+0.06。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 10800，跟进回调，顺丁价格 10800，持稳，本轮合成橡胶并未跟涨，性价比提升，利空沪胶价格。</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，沪胶建议维持长期偏多思路，有望在春节前后进入上行通道，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>中美贸易摩擦暂告一段落，提振对投资及消费的信心；且中国逆周期调节将继续加码，包括降准以缓解小微企业融资成本以及鼓励汽车和家电消费，宏观层面趋于稳定。</p> <p>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 暂未就减产达成一致，后期仍待商榷，若联合减产落实将为铜价再添动力。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。氧化铝价格相较前值略有反弹，然而 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，预计后续氧化铝价格仍将保持低位震荡局面。低成本下铝企利润丰厚，利润驱动电解铝产能逐渐投产，电解铝供给压力后期明显增大。预计沪铝中长期下跌概率较大，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	<p>锌价震荡走势，新单暂时观望</p> <p>全球锌矿产出稳步增长，国内锌矿供给出现过剩，在</p>	<p>投资咨询部 李光军</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138</p>

( 锌 )	<p>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，矿端过剩将逐渐向锌锭端传导。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，不过锌锭库存维持低位，而终端消费如汽车已有企稳趋势，国内多个部门也积极出台措施盘活经济，下游消费或得进一步提振，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>从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>	<p>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，建议激进者可于当前价位轻仓布局多单。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>EIA 库存降幅超预期，原油前多持有</p> <p>宏观方面，中美两国可能将很快正式签订贸易第一阶段协议，市场对全球经济担忧消退。后续关注明日发布的中国制造业 PMI 数据，此前 11 月制造业 PMI 重回扩张区间，传递积极信号；中国制造业下行压力仍存，但 11 月份制造业 PMI 的生产指数和新订单指数回升较多，表明供需两端改善。</p> <p>行业方面，EIA 数据显示截止 12 月 20 日当周，美国原油库存量比前一周下降 547 万桶，降幅大于此前分析师预期，叠加美国炼油厂开工率上升，表明近期需求的好转，对油价形成支撑。此外截止 12 月 27 日当周，美国在线钻探油井数量 677 座，比前周减少 8 座，油价支撑转强。</p> <p>综合看宏观氛围大幅好转，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>供需矛盾不显，螺纹 05 震荡运行</p> <p>1、螺纹：上周因限产阶段趋严，以及电弧炉企业盈利萎缩影响，螺纹产量环比大幅减少 9.91 万吨，后期随着春节临近，长短流程企业淡季检修停产可能将逐步增多，螺纹产量下降概率提高。若产量继续下降，则淡季螺纹累库压力</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询：</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询：</p>

	<p>或随之减弱。同时，市场对明年上半年需求预期仍较好，再伴随着钢厂冬储政策陆续出炉，市场投机需求或有回暖的可能，若冬储逐步启动，则现货或将企稳，对盘面亦形成支撑。目前看螺纹供需矛盾不显，短期或在 3450-3650 之间偏强震荡运行。后期关注螺纹钢产量减少幅度及现货冬储启动情况。操作上，单边仍以区间操作为主。</p> <p>2、热卷：上周热卷产量环比继续增加 0.66 万吨，总库存由降转增，环比增加 5.44 万吨。热卷产量回升的影响在需求逐步走弱的情况下有所显现，并且商家对后市信心不足，冬储意愿不强，操作上降库出货防范风险为主。不过，受限于运输效率等问题，热卷市场到货量较为有限，导致市场资源偏紧的状态仍然持续，短期库存仍较难有效积累。再加上周末央行宣布存量贷款利率将于明年 3 月初正式与 LPR 利率挂钩，表明政府稳增长宽信用的意愿较强，有利于改善市场需求预期。综合看，热卷价格或偏强震荡。</p> <p>3、铁矿石：上周钢厂补库叠加封港影响结束，铁矿石疏港量环比回升至 305 万吨，港口铁矿石库存微增 2 万吨至 12695 万吨。截至上周五，样本钢厂进口烧结矿库存已累计增加 337 万吨至 1834.09 万吨，可用天数环比亦提高至 32 天，考虑到淡季高炉日耗逐步下降的影响，钢厂进一步补库空间或较为有限，钢厂补库对铁矿价格的影响或将逐步减弱，铁矿石价格的驱动因素预计将转向成材。后期关注钢才冬储的进展情况。综合看，铁矿石或随钢价高位震荡运行。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>	Z0014895	Z0014895
煤炭产业链	<p>产能压减接近尾声，焦炭提涨基本落地</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>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：产能方面，据 MS 调研数据显示，山东各地市目前已停产产能合计 420 万吨，年底或有约 500 万吨产能陆续停产，山东焦化产能去化或将告一段落，产能退出总量不及预期，去产能影响边际走弱。供需方面，北方天气情况仍然不佳，运城、吕梁等地限产持续，华北地区焦炉开工率小幅下滑，山东部分钢厂高炉限产，焦炭供需或双双走弱。库存方面，港口库存继续下滑，焦企库存也有所回落，但考虑到河北地区主流钢厂备库较早，焦炭库存均已超过 15 天至中高水平，节前增库或多按需采购，补库需求支撑边际走弱。现货方面，焦炭第三轮提涨基本落地，累计涨幅达 150 元/吨，焦企利润大幅回升，随着后续钢厂检修情况的增多，焦炭需求将持续走弱，继续提涨概率较低。综合来看，焦炭走势或震荡偏弱。</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，山西多地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，焦煤刚需或短期内维持弱势。库存方面，煤矿库存开始回落，焦企及钢厂库存小幅增长，部分煤矿休假安排已出，下游拉运积极，补库需求短期内支撑仍然较强。综合来看，焦煤走势或震荡偏强。</p> <p>操作建议上，山东产能压减或告一段落，去产能扰动将边际走弱，焦炭增库动力不足，焦煤补库需求仍存，加之焦炭第三轮提涨已基本落地，后续继续涨价概率较大，卖 J2005-买 JM2005 组合可尝试入场。</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>港口库存压力释放，12 月甲醇反弹 200 点</p> <p>上周港口库存华东 73.7 ( -8.95 ) 万吨，华南 15.2 ( -2.3 ) 万吨，华东港口库存在经历 12 周的持续去库后终于达到去年同期水平。太仓日均走货量最低仅 2500 吨，最高超过 5000 吨，波动较大原因一是受行情影响，另外是汽运能力下降。未来两周到港量约 67 万吨，上周三长江口部分港口再度出现封港情况，到港量不稳定将利于港口库存去化。总体而言，港口库存的存量和进口到港的预期增量双双减少，甲醇偏空的基本面预期得到修正，叠加多头增仓空头减仓的资金助推，MA05 涨势将延续，下一阻力位在 2260。不过目前基差已经达-50，如果本周华东现货价格不继续上涨，那么期货存在约 50 点回调空间。</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>如无新增利好，PP 反弹高度有限</p>	<p>投资咨询部 杨帆</p>	<p>联系人：杨帆 0755-</p>

	<p>上周五石化库存 53.5 ( -2.5 ) 万吨, 为下半年最低点。周五各地现货价格止跌, 部分牌号上涨 30-50 元/吨, 外盘亦受提振小幅高报。PE 临时检修装置增多, 而 PP 开工率为 95.12% 创年内新高, 本周中化泉州、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, PP05 合约自 9 月以来未曾突破震荡上边界, 短期无较大利好驱动, 预计最终上涨高度在 7690 上下, 除非石化库存跌破 50 万吨或者 1 月公布重大消费刺激政策。前期多单建议持有, 如果跌破 7580 可以止盈。</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: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>	<p>33321431 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>
棉纺产业链	<p>资金炒作迹象明显, 把握卖出套保机会</p> <p>宏观层面, 2020 年财政工作会议召开, 坚持提质增效与结构调整主线; 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, 下游棉花销售压力仍存, 关注春节前备货需求, 但短期价格大幅拉涨后下游观望心态或加剧。昨日国内收储再次零成交, 不利于当前高库存去化。</p> <p>库存方面, 目前新棉销售进度迟缓, 且仍有相当一部分陈棉库存有待消化。昨日仓单及预报量 31202 张, +847, 新年度仓单数突破 2 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, 持稳; 纱线端涤纱价格 11330, 持稳; 人棉纱价格 14700, -持稳; 替代品近期总体偏弱, 对郑棉支撑下降。</p> <p>外盘方面, ICE 美棉指数昨日冲高回落, 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, 郑棉连续拉升资金炒作迹象明显, 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>	<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>成本端推动, TA 新多入场</p> <p>PTA: 供应端看, 12 月底逸盛大连 225 万吨 TA 装置计划检修半个月左右; 中泰石化 120 万吨 PTA 装置投料, 计划</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格:</p>	<p>联系人: 葛子远 021-80220133 从业资格:</p>

	<p>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。需求端看，上周五涤纶长丝POY产销集中放量，其他相对一般，各企业间产销高低不等现象显著，涤纶长丝产销104%，涤纶短纤产销60%-105%，聚酯切片产销80%-100%；聚酯库存暂维持历史低位，利润变化较小。成本端看，EIA数据显示原油库存降幅超预期，低库存提振市场做多热情，原油涨势或延续，且PX存在停车检修，成本支撑增强。总体看TA目前面临大幅累库格局，但逸盛大化已进入检修，叠加成本端推动，预计PTA延续上涨，建议TA005新多入场。</p> <p>MEG：供应端看，西南30万吨检修装置逐步恢复；河南新乡20万吨装置计划元旦附近停车检修；总体负荷仍高位运行。需求端看，上周五涤纶长丝POY产销集中放量，其他相对一般，各企业间产销高低不等现象显著，涤纶长丝产销104%，涤纶短纤产销60%-105%，聚酯切片产销80%-100%；聚酯库存暂维持历史低位，利润变化较小。成本端看，EIA数据显示原油库存降幅超预期，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新多入场，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>F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>F3062781</p>
白糖	<p>现货上涨期价走强，白糖前多持有</p> <p>12月27日郑糖主连上涨，夜盘收于5543，ICE原糖上涨0.67%。昨日主产区糖价普遍上涨，广西报5560-5670，涨30；云南新糖报5690-5730，涨10；广东报5570-5590，涨10；新疆新糖报5400-5450，内蒙新砂糖报5560-5700，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，19/20榨季印度马邦因种植面积下降29.3%，预计70%糖厂将提前60天在1月末提前收榨。国内方面，受农产品市场整体走强影响，现货和期货价格均有上升，但目前压榨仍在高峰，短期上涨幅度有限。而随着春节临近，备货行情有待启动。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