



### 操盘建议

金融期货方面：宏观政策面驱动依旧向上，资金入场意愿积极，且技术面整体特征良好，股指涨势未止，IF 前多及买入浅虚值看涨期权头寸继续持有。

商品期货方面：原油及贵金属风险溢价飙升，且基本面偏强，宜持多头思路。

操作上：

- 1.中东局势扰动加剧，EIA 库存降幅远超预期，原油 SC2002 前多持有；
- 2.避险需求提振金价，黄金 AU2006 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](http://www.cifutures.com.cn)

### 操作策略跟踪

兴业期货1月6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
2020/1/6	金融衍生品	股指	买IF2001	10%	4星	2019/12/19	4036.4	2.86%	2.86%	中性偏多	中性偏多	偏多	持有
			买IO2002-C-4200	5%	4星	2019/12/24	66.8	2.11%	0.11%	中性偏多	中性偏多	偏多	持有
	工业品	黑色金属	卖RB2005-I2005	5%	4星	2020/1/3	5.39-5.40	0.57%	0.29%	中性	偏空	偏空	持有
		有色金属	买NI2003	5%	4星	2019/12/23	113360	-4.67%	-2.33%	中性	中性偏多	偏多	持有
		能源化工	买SC2002	5%	4星	2019/12/26	485.0	3.69%	1.85%	偏多	偏多	中性	持有
			买MA005	5%	4星	2019/12/5	2071.0	8.02%	4.01%	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	4.26%	2.13%	偏多	偏多	偏多	持有
	软商品	白糖	买SR2005	5%	4星	2019/9/4	5365	4.04%	2.02%	偏多	偏多	偏多	持有
	农产品	豆粕	买M2005	5%	4星	2020/1/2	2770	-0.90%	-0.45%	偏多	偏多	偏多	持有
		玉米	买C2005	5%	4星	2019/12/26	1907	0.31%	0.16%	偏多	偏多	偏多	持有
			总计	55%		总收益率			101.90%	夏普值			/
2020/1/6	调入策略	/					调出策略		卖J2005-JM2005				
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： <a href="http://www.cifutures.com.cn/">http://www.cifutures.com.cn/</a> 或致电021-38296184，获取详细报告。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>政策面上行驱动较多，将维持涨势</p> <p>上周五（1月3日），A股窄幅震荡。截至收盘，上证指数微幅收跌0.05%报3083.79点，深证成指涨0.17%报10656.41点，创业板指涨0.18%报1836.01点。两市成交6954亿元，总体仍处高位区间。当周沪指涨幅为2%，深成指和创业板指均涨约4%，三大指数周线均为5连阳。</p> <p>盘面上，受地缘政治因素提振，油服和黄金板块涨幅较大，传媒股亦持续活跃，此外，转基因和金融科技等概念股有抢眼表现，而大消费和大金融等蓝筹股整体走势则较平淡。</p> <p>近阶段沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差维持正向结构，市场情绪仍较乐观。而沪深300期权合约波动率虽处相对较高区间，但其整体绝对值水平尚处正常水平。</p> <p>当日主要消息如下：1.国务院常务会议确定促进制造业稳增长的措施，以稳定经济发展的基本盘；2.据银保监会相关文件，将多渠道促进居民储蓄有效转化为资本市场长期资金。</p> <p>目前宏观政策面预期依旧向上，且资金入场积极性较高，且技术面整体特征良好，股指涨势无终止信号。</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-4200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>新增利多驱动难寻，期债宜暂观望</p> <p>上一交易日期债早盘走势较弱，午后略有改善，主力合约TS2003、TF2003和T2003分别下跌0.04%、0.09%和0.04%。最新PMI数据维持在荣枯线上方，市场对宏观预期有所好转，对债市形成一定压力。且前期支撑债市上行的主要因素流动性随着降准落地，利多出尽。上周央行在公开市场连续净回笼，且地方债发行已经开启，并伴随着春节的临近，后续流动性进一步宽松空间或有限。目前债市收益率尤其是短端收益率已经位于历史低位，且暂无新增利多驱动，进一步上行动力有限，操作上建议暂时观望。</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>受消费淡季影响，沪胶短期或延续震荡</p> <p>宏观层面：美国12月PMI表现不佳，美伊冲突导致全球避险情绪升温；离岸人民币兑美元近期小幅升值至6.96一线；</p> <p>供给方面：本年度全球减产预期较强，国内全乳产量减少；现货方面国内山东全乳报价12050元/吨，-200；</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>青岛保税区 20 号胶最低 1475 美金/吨，-20；原料端泰国胶水收购价有所回升。</p> <p>需求方面：短期需求方面，上周国内轮胎企业开工率表现分化，全钢 64%，环比-4.08%；半钢 69.7%，环比+6.93%，预期春节放假以及环保限产短期抑制下游消费，中国汽车流通协会预计 1 月汽车销量环比略降，汽车销售尚未走出低迷。</p> <p>库存方面：昨日上期所全乳仓单 22.91 万吨，+0.08。20 号胶仓单 0.18 万吨，持稳，近期 20 号胶仓单逐步生成。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯 1502 价格 10800，持稳，顺丁价格 10800，持稳，本轮合成橡胶并未跟涨，性价比提升，近期美伊冲突推升油价支撑合成胶价格。</p> <p>核心观点：短期策略方面，沪胶基本面表现平淡，技术面内外盘短期缺乏趋势性，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 2020 年度有望保持震荡上行态势，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>		
有色金属（铜）	<p>避险情绪回升，沪铜新单观望</p> <p>长期看国内逆周期调节稳经济不断推进，且铜市基本面支撑仍存，其将长期多单配置价值较高。然上周美伊冲突不断升级，全球风险资产笼罩在避险情绪之下，建议短期内规避铜市操作，因此建议沪铜新单观望。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>节前备货需求走弱，沪铝空单持有</p> <p>今年春节相较往年提前，下游厂商基本备货完毕，春节前消费不容乐观，预计电解铝社会库存将持续累积。氧化铝价格保持低位，低成本下铝企利润丰厚，利润驱动电解铝厂复产热情，云南神火和云铝鹤庆相继通电复产，后续电解铝供给压力依然很大。预计沪铝中长期下跌概率较大，不过上海交易所仓单继续减少，需关注近期合约被挤升水风险，投资者可继续持有沪铝 AL2002 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>锌价震荡走势，新单暂时观望</p> <p>全球锌矿产能稳步增长，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，促使矿端向锌锭端传导，锌锭后续供给压力增大。美伊冲突促使全球避险情绪上升，锌价承压严重。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，终端消费相较之前或产生企稳。预计锌价短期保持震荡走势，新单建议暂时观望。</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>

	( 以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。 )		
有色 金属 ( 镍 )	<p>终端需求不佳，沪镍涨势未开启</p> <p>不锈钢为于节前回笼资金不断下调报价出货，而下游补库需求低迷，不锈钢价格走势难言乐观，市场上 304 热轧仍有缺规格现象，其深跌空间较为有限。预计其将处低位震荡，建议稳健者暂新单观望。节前不锈钢厂对镍及镍铁补货不佳，不锈钢价格跌幅扩大对镍价形成负反馈，但印尼禁矿已执行，镍铁厂进入矿石存量消耗，镍矿缺口扩大预期逐渐增强。短期内，因终端需求疲弱从不锈钢传导至镍，镍价上涨言之尚早，因此建议前多离场，新单观望为宜。</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>中东局势扰动加剧，原油前多持有</p> <p>伊拉克首都巴格达国际机场 3 日遭 3 枚火箭弹袭击，伊朗将领及伊拉克什叶派民兵团体副指挥官等多人身亡；此后 4 日凌晨伊拉克什叶派民兵团体在巴格达北部再次遇袭；伊朗最高领袖表示将采取军事行动，且目前已宣布中止履行伊核协议，不再限制离心机数量。市场持续产生对中东紧张局势升级和威胁原油供应的担忧情绪，风险溢价飙升。</p> <p>行业方面，EIA 数据显示，截止 12 月 27 日当周，美国原油库存量比前一周下降 1146 万桶，库欣地区原油库存比前周减少 144.9 万桶，虽汽油和精炼油库存大增，整体依然利多油价；美国石油钻井平台较上周减少 7 座，美国页岩油行业在今年到期债务有 400 多亿美元，过度投资但回报微薄，势必停止钻探更多油井，油价上方空间仍存。总体看，原油上行驱动明显，建议原油前多继续持有。</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>矿强螺弱局面或持续，05 空螺矿比组合继续持有</p> <p>1、螺纹：上周螺纹产量小幅增加，累库速度加快。由于冬储投机需求逐渐启动，螺纹价格及利润止跌，产量不降反增，供应依然同比偏高的压力依然存在，虽然因春节临近的原因，后期短流程企业将陆续停产放假，但长流程供应压力仍较难化解。若产量维持同比偏高，则后期累库压力仍存，周一钢银库存显示螺纹库存环比增 12.71%，增幅明显扩大。再加上降准利好兑现，宏观再现“黑天鹅”事件，市场避险情绪短期升温，螺纹价格调整压力有所增加。不过冬储启动，期货贴水情况下，短期螺纹价格仍有支撑。综合看，螺纹价格走势高位偏弱震荡的概率较高。操作上，谨慎者单边暂时观望；组合上，螺纹产量偏高矛盾尚未化解，年后库存高点可能再创新高，而明年上半年铁矿供应</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>缺口仍较难弥补，螺矿比有继续缩小的驱动，可尝试介入买 I2005-卖 RB2005 套利组合，仓位 5%，入场 5.40-5.41，目标 5.20-5.21，止损 5.50-5.51。</p> <p>2、热卷：国内宏观利好短期已基本兑现，而国外发生“黑天鹅”事件，市场短期避险情绪升温。热卷供需边际走弱，需求逐步下滑，库存增速有所加快，周一钢银库存数据显示热卷库存环比增 5.2%。商家对后市信心不足，部分地区仍有主动降价出货的情况。不过受运输效率及压港等因素影响，华东、华南资源到货仍相对缓慢，市场库存有限。且冬储成本偏高。综合看，热卷价格或高位震荡。策略上，建议暂时观望。</p> <p>3、铁矿石：上周 MS 调研北方 26 港铁矿石到港量环比降 10.89%至 1897.6 万吨，钢厂利润止跌，叠加钢厂生产意愿较强，且春节前钢厂继续补库，疏港量回升至 308 万吨，港口铁矿石降 182.14 万吨至 1.25 亿吨。铁矿石供需紧平衡，且市场开始炒作未来澳洲飓风天气，短期对矿价形成较强支撑。不过，天气炒作持续性或较为有限，且钢厂进口烧结库存已增加至 1870 万吨，且春节临近检修高炉将逐步增加，后期补库空间已较为有限，预计后期铁矿石价格继续上涨驱动或有所减弱。综合看，铁矿石高位震荡运行，短期或仍继续强于钢材。后期关注钢材冬储进展情况。策略建议：单边暂时观望；组合上，螺纹产量偏高矛盾尚未化解，年后库存高点可能再创新高，而明年上半年铁矿供应缺口仍较难弥补，螺矿比有继续缩小的驱动，可尝试介入买 I2005-卖 RB2005 套利组合，仓位 5%，入场 5.40-5.41，目标 5.20-5.21，止损 5.50-5.51。</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>环保限产影响或逐步走弱，双焦补库需求接近尾声</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</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>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：供给方面，山东部分焦企多已按计划落实产能压减，焦炉推空导致华东地区开工率有所下降，但山西多地空气质量情况转好，限产缓解叠加运输恢复，高利润持续提振生产积极性，华北地区焦炉开工率大幅回升，焦炭供应或短期内稳中有升。需求方面，上周高炉开工小幅增加，焦炭刚性需求尚可，但随着春节临近，部分钢厂有检修停产计划，高开工或难以延续。库存方面，焦企库存继续下滑，港口库存也略有减少，钢厂库存小幅增长，原料冬储仍在进行，考虑到北方主流钢厂备库较早，库存多已增至中高水平，补库需求或边际走弱。现货方面，焦炭三轮累计 150 元/吨提涨焦企利润大幅回升，目前现货市场情绪暂稳，后续钢厂有检修及停产预期，继续涨价概率较低。综合来看，焦炭走势或偏震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，主产地部分前期因完成年度任务而限产的煤矿开始逐步复产，但个别因安全因素停产检查的矿井需停产至年后方可复工，产地焦煤供应虽有回升但整体或仍维持低位；进口煤方面，随着年度进口配额的刷新，港口澳煤通关陆续开放，蒙煤通关也有所恢复，进口焦煤供应或稳步回暖。需求方面，山西多地限产缓解，焦企开工多受利润驱使而小幅增长，焦煤刚需短期内仍有支撑。库存方面，港口库存继续下降，焦企补库仍在进行，但钢厂增库行为基本停滞，焦煤冬储或也告一段落。综合来看，焦煤走势或偏震荡。</p> <p>操作建议上，北方多地天气情况转好，焦炭供需或双双回升，考虑到双焦冬储或已基本完成，下游补库行为难以持续，卖 J2005-买 JM2005 组合止盈调出。</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>进口锐减三成，甲醇持续看涨</p> <p>上周甲醇港口库存，华东 73.03 (-0.67) 万吨，华南 16.6 (+1.4) 万吨，本周太仓日均走货量较前一周降低近 1000 吨，走货量明显放慢，不过周边流入江苏的货源因物流紧张减少，港口库存仍然处于去化状态。未来两周预计到港量 48 万吨，整个 1 月进口量较 12 月显著减少，主要因东南亚重要装置停车检修导致国际甲醇贸易路径发生改变，中东、南美洲等地货物由中国改为发往东南亚。2019 年 1-11 月我国从伊朗甲醇进口量占总量 27%，月均 20 万吨以上。本次美伊冲突势必导致整个一季度伊朗甲醇出口受阻，不考虑是否牵连其他中东国家，预计造成约 60 万吨缺口，叠加东南亚装置检修，即便有春节垒库的缓冲，</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>MA2005 大概率冲破 2386 的前高( K 线标准多头排列 ) , 建议当前持有空单及时止损。</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>美伊冲突升级, 直接利好 L2005</p> <p>上周五美国炸死伊朗二号人物令美伊关系骤然升温, 5 日伊朗宣布退出伊核协议, 同时伊朗最高领导人称将严厉报复美国, 如果 WTI 冲破 2019 年高点 66.6 则有望继续上涨至 70 以上。伊朗是我国重要的甲醇和聚乙烯进口来源, 虽然 PP 进口依存度很小, 但如果原油价格大幅上行, 依然对所有石化产品形成利好。上周五石化库存 66( - 2.5 ) 万吨, 下游锻造补库结束, 成交回归平淡, 预计本周一库存积累至 70 万吨以上。目前国内聚烯烃开工率创三年新高, 整个 1 月基本无装置大修, 而主要下游春节期间开工率显著下滑, 供大于求矛盾将加剧, 但在中东紧张局势的扰动下不建议做空。确定性较强的是 L-PP 价差继续扩大至平水, PP-3MA 价差缩小至 800。</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>短期做多动能减弱, 郑棉或延续震荡</p> <p>宏观层面, 美国 12 月 PMI 表现不佳, 美伊冲突导致全球避险情绪升温 ; 离岸人民币兑美元近期小幅升值至 6.96 一线 ;</p> <p>供给方面, 国内收购加工接近尾声, 截至 12 月底累计加工量 471 万吨, 同比增幅 1%, 市场对前期减产预期有所动摇, 全球整体而言本年度供给仍较为充裕。现货 CCI3128 指数昨日 13619, +18, 现货指数继续补涨。</p> <p>需求方面, 新棉销售压力仍存, 短期价格大幅拉涨后下游观望心态或加剧。周五收储再次零成交, 不利于当前库存去化, 但本周收储价格显著提升后成交有望好转。</p> <p>库存方面, 昨日仓单及预报量 34691 张, +784, 继续维持较高增速, 套保盘进场意愿较高, 或抑制行情上行。</p> <p>替代品方面, 涤短价格 6983, 持稳 ; 粘短价格 9500, 持稳 ; 纱线端涤纱价格 11335, +5 ; 人棉纱价格 14700, - 持稳 ; 替代品近期总体偏弱, 并未有跟涨迹象, 对郑棉支撑不足。</p> <p>外盘方面, ICE 美棉指数上一交易日在 70 美分宽幅震荡, 内外价差持续收窄 ; 短线美棉在 70 美分一线压力仍存, 谨防回调风险。</p> <p>策略建议 : 交易策略方面, 宏观贸易战好转提振市场信心, 但短期销售压力仍存、收储成交低迷、产业套保动机较强, 郑棉做多动能有所减弱, 短线建议观望为主 ; 中长期而言, 宏观预期偏乐观、随着国内供需矛盾及库存压力逐步缓解, 郑棉有望震荡上行, 逐步向滑准税进口成本</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>靠拢，CF2005 建议等待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>成本支撑传导不畅，EG 新单观望</p> <p>PTA：供应端看，宁波逸盛 65 万吨 PTA 装置于 1 日停车检修，暂无重启时间；此外华东 120 万吨前期检修装置预期将逐步重启；中泰石化 120 万吨 PTA 装置 1 月 2 日一次开车成功，生产出合格的 PTA 产品，大连 250 万吨近期处于逐步试车，预计年初逐步出现供应增量。需求端看，由于宏观地缘危机骤然升温，欧美原油期货价格应声大涨，提振下游织造企业采购情绪，上周江浙地区涤纶长丝市场交投气氛显著提升，部分主流企业产销较好。涤纶长丝产销 136%，涤纶短纤产销 100%-500%，聚酯切片产销 100%-150%。成本端看，中东局势扰动加剧，EIA 库存降幅超预期，原油涨势或延续，成本支撑仍存。总体看受成本推动 PTA 震荡攀升，但价格攀升加工区间并未因此扩大，且当前 PTA 开工负荷偏低。预计受成本驱动 PTA 仍存在反弹的可能，建议 TA005 新单观望。</p> <p>MEG：供应端看，恒力（大连）石化 180 万吨/年乙二醇 1#90 万吨装置倒开车试车完成，目前进入停车状态；内蒙古荣信 40 万吨乙二醇装置 12 月初试车，12 月 26 日正式投料，12 月 31 日产出聚酯级产品，目前负荷提升中；总体负荷仍高位运行。需求端看，由于地缘危机欧美原油期货应声大涨，提振下游织造企业采购情绪，涤纶长丝产销 136%，涤纶短纤产销 100%-500%，聚酯切片产销 100%-150%。成本端看，中东局势扰动加剧，EIA 库存降幅超预期，原油涨势或延续，成本支撑仍存。整体乙二醇供需格局趋弱未改，成本端支撑传导不畅，价格跟涨空间受限，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>现货供应增加，白糖短期承压</p> <p>1 月 3 日郑糖主连窄幅震荡，收于 5582。昨日主产区糖价稳定，广西报 5660-5730，持平；云南新糖报 5700-5760，持平；广东 5610-5630；新疆新糖报 5450，内蒙新砂糖报 5590-5750，持平。北方甜菜糖价差较大，市场交投气氛一般。国际方面，截至 19 年 12 月底，印度已产糖 779.5 万吨，前年同期为 1117.2 万吨，主要因甘蔗遭到洪水损害。国内方面，12 月广西单月糖产量达到创纪录的 191.83 万吨，同比大幅增加 74.8%。预计 1 月广西产糖 210-223 万吨左右，同比增加 23.7%-31.4%。目前压榨仍在高峰，糖厂出货积极，1 月现货供应压力仍然较大，</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>



	白糖价格短期承压，考虑到 19/20 榨季全球食糖供需缺口预期不变，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。)		
--	---	--	--

## 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