

兴业期货早会通报

2020.1.8

操盘建议

金融期货方面：政策面和资金面上行驱动较明确，且暂无负面扰动因素，股指上破前高概率较大，多头思路不变。

商品期货方面：能化品继续领涨，而前期超跌品种则有补涨空间。

操作上：

- 1.中东局势复杂性升级，原油及黄金前多继续持有；
- 2.新年度供需缺口预期为核心提振因素、且技术面信号显现，白糖 SR2005 新多入场；
- 3.供给端压力弱于预期，沪锌 ZN2003 新多入场。

操作策略跟踪

兴业期货1月8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 |
|----------|-------|---------|----------------|-------|------------|-------------|------------|---------|--------|------|------|-----|------|
| 2020/1/8 | 金融衍生品 | 股指 | 买IF2001 | 10% | 4星 | 2019/12/19 | 4036.4 | 3.12% | 3.12% | 中性偏多 | 中性偏多 | 偏多 | 持有 |
| | | | 买IO2002-C-4200 | 5% | 4星 | 2019/12/24 | 66.8 | 2.35% | 0.12% | 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 | 0.77% | 0.39% | 中性 | 偏空 | 偏空 | 持有 |
| | | | 买I2005 | 5% | 4星 | 2020/1/8 | 670-675 | / | / | 中性 | 偏多 | 偏多 | 调入 |
| | | 有色金属 | 买JM2005 | 5% | 4星 | 2020/1/8 | 1188-1192 | / | / | 中性 | 偏多 | 偏多 | 调入 |
| | 能源化工 | 买ZN2003 | 5% | 4星 | 2020/1/8 | 18350-18380 | / | / | 偏多 | 中性 | 偏多 | 调入 | |
| | | 买FU2005 | 5% | 4星 | 2020/1/7 | 2392.0 | 5.94% | 2.97% | 偏多 | 偏多 | 偏多 | 持有 | |
| | 贵金属 | 买MA005 | 5% | 4星 | 2019/12/5 | 2071.0 | 14.05% | 7.03% | 偏多 | 偏多 | 偏多 | 持有 | |
| | 棉花 | 买AU2006 | 5% | 4星 | 2019/11/20 | 337.85 | 7.38% | 3.69% | 偏多 | 偏多 | 偏多 | 持有 | |
| | 软商品 | 买CF2005 | 5% | 4星 | 2020/1/7 | 14180.0 | 0.04% | 0.02% | 偏多 | 偏多 | 偏多 | 持有 | |
| | | 白糖 | 买SR2005 | 5% | 4星 | 2019/9/4 | 5365 | 6.69% | 3.35% | 偏多 | 偏多 | 偏多 | 持有 |
| | 农产品 | 豆粕 | 买M2005 | 5% | 4星 | 2020/1/2 | 2770 | -1.59% | -0.79% | 偏多 | 偏多 | 偏多 | 持有 |
| | | 玉米 | 买C2005 | 5% | 4星 | 2019/12/26 | 1907 | 1.10% | 0.55% | 偏多 | 偏多 | 偏多 | 持有 |
| 总计 | | | 70% | 总收益率 | | | | 111.70% | 夏普值 | | / | | |

2020/1/8 调入策略 买I2005、买JM2005、买ZN2003、买SR2005增仓

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，股指杠杆为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

请关注本公司网站

www.cifutures.com.cn



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

| 品种 | 观点及操作建议 | 分析师 | 联系电话 |
|----|--|--|---|
| 股指 | <p>创新高概率较大，仍有上行空间</p> <p>周二（1月7日），A股震荡攀升。截止收盘，上证指数涨0.69%报3104.80点，深证成指涨1.22%报10829.05点，创业板指涨1.79%报1893.21点。两市成交7323亿元，较上日略有缩减。</p> <p>盘面上，煤炭周期股领涨权重股，而云游戏、特斯拉、区块链和影视等概念股表现较为抢眼。</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分位区间，但其整体绝对值水平尚处正常水平、暂未明显高估。</p> <p>当日主要消息如下：1.国务院金融委要求尽快研究出台进一步缓解中小企业融资难融资贵的相关举措；2.民航局印发《中国民航四型机场建设行动纲要（2020-2035年）》。</p> <p>目前政策面和资金面上行驱动较明确，且暂无负面扰动因素，预计股指上破前高概率较大，多头思路不变。</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%。（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>配置需求良好，期债下方空间有限</p> <p>上一交易日期债早盘低开，随后震荡运行，主力合约TS2003、TF2003和T2003分别下跌0.00%、0.07%和0.18%。近期经济数据表现良好，市场对宏观预期有所好转，对债市形成一定压力。央行近日在公开市场连续净回笼，虽然前期资金较为充裕，但资金压力有所增加，昨日流动性先松后紧，资金成本多数上行。后期随着地方债发行、税缴、春节等因素的影响，若央行无其他操作，流动性或将继续收紧。现券市场目前配置需求仍较为良好，且预计有望延续，表现强于期货。高基差为期货提供一定支撑，期货预计进一步下行空间有限。</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>沪胶夜盘冲高回落，短期建议谨慎为宜</p> <p>宏观层面：美伊冲突再次升级，伊朗对美驻伊拉克基地发动袭击，宏观不确定性增加；美国12月非制造业PMI表现良好；离岸人民币兑美元昨日升值至6.94一线，后有所回调；</p> <p>供给方面：本年度主产国泰国印尼减产影响较为显著，国内全乳产量减少；现货方面国内山东全乳报价12300元/吨，+150；青岛保税区20号胶最低1525美金/吨，+25；原料端泰国胶水收购价均有所回升。</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>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 23.12 万吨，+0.16。20 号胶仓单 0.47 万吨，+0.06，近期 20 号胶仓单逐步放量。</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，产能过剩压力下本轮合成橡胶并未跟涨，替代效应或增强，但近期美伊冲突推升油价有望支撑合成胶价格。</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 RU 或在 13000 附近延续震荡，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>警惕外部风险，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，终端需求将逐步改善。且硫酸库存高位及冶炼利润薄制约冶炼产能释放，昨日智利政府亦表示不再为 Codelco 提供新资金，或增强对供应收紧的预期。综合看，铜基本面基础牢固，其长期多单配置价值较高。然当前美伊紧张局势难有缓解，因此建议短期内规避铜市操作，新单暂观望。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> | 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） | <p>节前备货需求走弱，沪铝空单持有</p> <p>电解铝国内社会库存累库继续，下游加工厂商基本备货完毕，铝消费进入季节性淡季。而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投产，后续四川、新疆、内蒙古和青海等地区均有冶炼厂复产，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维持低位，需关注近期合约被挤升水风险，投资者可继续持有沪铝主力合约空单。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | 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） | <p>累库不及预期，沪锌新多入场</p> <p>锌锭库存维持低位，精炼锌现货市场升水抬升，目前上海 0# 锌升水已达 320 元/吨左右，显示现货市场紧张。淡季消费预期下，库存并未得到有效累积，上期所仓单也维持低位，有被挤升水风险。而终端消费如汽车已有企稳</p> | 投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： | 联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323 |



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

| | | | |
|---------|---|--|--|
| | <p>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。不过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。沪锌大幅增仓，市场做多情绪较强，预计锌价短期偏强运行，建议沪锌ZN2003新多入场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | Z0001454 | |
| 有色金属(镍) | <p>终端需求不佳，沪镍涨势未开启</p> <p>终端需求低迷叠加春节将至，不锈钢厂不得不低价出货以回笼资金，且青山、甬金等平盘报3月、4月期货盘价，市场对不锈钢价格预期不甚乐观。但12月300系排产环比减少近8%，或致其深跌空间有限，建议不锈钢新单观望。节前不锈钢厂对镍及镍铁补货不佳，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，因此建议新单暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | 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 | <p>伊朗袭击美军基地，燃油前多持有</p> <p>地缘政治方面，今日早间美军驻伊拉克基地遭火箭弹袭击，随后伊朗革命卫队证实其以数十枚导弹袭击美国在伊拉克的阿萨德空军基地；伊朗最高国家安全委员会主席周二表示，伊朗评估了13种报复美国的方案，可能使美国陷入“历史性噩梦”，终结了市场对战争的乐观预期，中东局势持续紧张，油价上行驱动明显。</p> <p>此前市场分析认为，伊朗可能会重点关注美国的军事目标，而不是能源目标，并把油价周二未能强劲上涨的原因归结于美国原油产量激增。</p> <p>目前来看美伊已经不存在局势缓和的空间，唯一的可能性就是军事升级；预计油价继续上行，建议FU2005前多持有。</p> <p>单边策略建议：买FU2005；入场价：2392；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> | 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 | <p>高炉生产积极叠加补库持续，铁矿石05合约新多入场</p> <p>1、螺纹：宏观方面，截至1月5日，统计各省1月已发行或计划发行专项债，总额度超5000亿元，占提前下达额度的50%以上，有利于提振1季度基建投资。虽然受天气影响，下游刚需已进入节前淡季，大汉中西部等库存增幅明显扩大，但是由于需求预期向好，以及各钢厂冬储政策陆续出台，市场冬储需求已逐步跟进。同时，由于电弧炉盈利较差，电弧炉将开始集中停产放假。不过，电炉停产放假对高炉利润形成保护，长流程减产意愿不足，1月检修相对去年同期偏低，长流程产量同比偏高的压力短期</p> | 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 |



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

| | | | |
|-------|--|---|--|
| | <p>较难缓解，仍可能加重春节前后的累库压力。综合看，短期螺纹价格高位偏强震荡，关注前高 3650 附近的压力。操作上，单边驱动不足，追多盈亏比不佳，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，继续持有买 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：热卷下游需求逐步走弱，库存增幅扩大，市场冬储积极性仍未见明显提高，部分地区商家仍主动出货控制库存。不过节后需求预期有政策支撑，且目前运输效率有限，部分地区市场资源到货仍相对缓慢，导致库存增长仍相对较慢。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：1月份地方专项债发行或超 5000 亿，利好基建投资，对节后中端需求预期形成支撑。同时，电弧炉盈利不佳，近期将开始陆续停产放假，对长流程钢厂利润形成保护，高炉生产积极性较好，1月已公布检修计划低于去年同期，且昨日起唐山等解除地临时限产。在此情况下，钢厂对铁矿的采购补库需求或将持续，昨日 MS 调研全国主要港口铁矿累计成交 240.6 万吨，环比增 13%，高于上周日均成交量（196.7 万吨）以及上月日均成交量（136.8 万吨）。综合看，铁矿石偏强震荡，短期或仍继续强于钢材。策略建议：激进者 I2005 轻仓试多，仓位 5%，入场 670-675，目标 690-695，止损 660-665；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，继续持有买 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。（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>暴雪天气致部分煤矿提前放假，山西焦企跟进焦炭第四轮提涨</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</p> | 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 |



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

| | | | |
|-----|--|---|---|
| | <p>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：供给方面，山西多地环保限产情况缓解，焦企生产积极性维持高位，近期北方多地再次受雨雪天气影响，发运能力不同程度下降，陕西、内蒙古等地焦炭资源发货减少，焦炭供应或短期内受阻。需求方面，高炉开工率小幅回升，焦炭刚性需求尚可，下游多数钢企备库较早，焦炭库存已增至中高水平，考虑近日北方多地出现大雪甚至暴雪天气，部分城市发运受阻，焦炭补库需求走弱。现货方面，主产区运输情况较差，上游焦煤成本支撑较强，山西部分焦企跟进焦炭第四轮 50 元/吨提涨，下游钢厂多考虑自身利润原因及库存高位而仍处于观望状态，钢焦博弈升级。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：产地煤方面，北方多地普降大雪，产地运输多有受阻，部分主流矿井原计划于腊月二十前后放假，但受此影响多被迫停产，产地焦煤供应短期内或将受阻；进口煤方面，煤炭进口配额刷新，但 1 月船期待售资源并不充裕，澳洲煤矿多上调煤价，进口煤冲击力度不及预期。需求方面，吕梁、运城等地限产情况解除，焦企开工多受利润驱使而维持高位，焦煤刚需短期内仍有支撑。库存方面，港口库存继续下降，下游仍有一定补库行为，港口资源去化加速。综合来看，焦煤走势或震荡偏强。</p> <p>操作建议上，北方大至暴雪天气来袭，山西部分矿井或提前放假，产地焦煤供应受阻，而下游补库需求尚存，加之新年进口煤冲击力度不大，进口资源影响有限，买 JM2005 可轻仓试多。</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>美伊冲突升级，MA2005 多单持有</p> <p>周二内地甲醇价格补涨，由于大雪天气和春节前运费上涨，陕西上涨 30 元/吨。自上周美伊发生冲突后，再无中东货源成交信息，势态发展后将直接影响 2 月甲醇到港量。目前处于停车的装置多为政策限制，西南气头预计春节前复产，北方煤化工装置预计 2 月底前复产，1 月甲醇仍然受进口价格上涨和进口量减少支撑，2 月国内供应压力将大幅回升。05 合约昨日冲破 2300 关口后小幅回落，但始终位于布林上轨之上，目前年线在 2304 位置，预计本周内能完全突破，前期多单继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | 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 | <p>供应宽松格局不变，奈何事件驱动利多</p> <p>周二石化库存 63.5 (-10) 万吨，创单日最大降幅纪录。LD 和 LL 上涨 50 元/吨，而拉丝价格下跌 50 元/吨。</p> | 投资咨询部 杨帆 从业资格： | 联系人：杨帆 0755- 33321431 |



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

| | | | |
|-------|---|---|--|
| | <p>外盘报价延续上涨 20-30 美元/吨，人民币升值预期下，外商积极挺价。1月 13 日至 16 日期间，中美将签署第一阶段贸易协议，预期有较大利好。今日早间新闻，美国驻伊拉克空军基地遭伊朗火箭袭击，美油大涨 4%，美伊冲突仍将升级。尽管 1 月国内产量处于极高水平，但美伊冲突，中美贸易协商都成为极大的事件利多，多单持有至春节前，多 L 空 PP 持有至 0 或更高。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | F3027216 投资咨询： Z0014114 | 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114 |
| 棉纺产业链 | <p>美棉再创反弹新高，产业惜售收储成交低迷</p> <p>宏观层面，美伊冲突再次升级，伊朗对美驻伊拉克基地发动袭击，宏观不确定性增加；美国 12 月非制造业 PMI 表现良好；离岸人民币兑美元昨日升值至 6.94 一线，后有所回调；</p> <p>供给方面，国内收购加工接近尾声，目前看减产幅度较为有限，全球整体而言本年度供给仍较为充裕。现货 CCI3128 指数昨日 13743，+45，现货指数继续补涨，但涨幅趋缓。</p> <p>需求方面，短期价格大幅拉涨后下游观望心态或加剧，春节临近下游放假逐渐增多。收储方面，本周价格提升近 300 后依然维持零成交，不利于当前库存去化。</p> <p>库存方面，昨日仓单及预报量 35745 张，+343，增速趋缓，总体而言当前新棉套保利润良好。</p> <p>替代品方面，涤短价格 7083，持稳；粘短价格 9500，持稳；纱线端涤纱价格 11335，+5；人棉纱价格 14660，-20；人棉纱走势偏弱，涤纱有望受原油价格上行带动而反弹。</p> <p>外盘方面，ICE 美棉指数上一交易日再创反弹新高，最新非商业净多持仓延续增长。</p> <p>策略建议：交易策略方面，宏观贸易战向好提振市场信心，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靠拢。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> | 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 | <p>成本推动但需求持续偏弱，TA 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，当前织机整体开机有限，受此影响今日江浙地区涤纶长丝市场交投气氛清淡，鲜有企业产销数据做平，涤纶长丝产销 44%，涤纶短纤产销 10%-40%，聚酯切片产销 0%-80%。成本端看，伊朗袭击美军基地，中东局势扰动加剧，原油或再次反弹，成本支撑仍存。总体看由于假期临近，</p> | 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 |



| | | | |
|----|---|---|--|
| | <p>织机开机率下滑，进一步弱化市场需求。但预计受成本驱动 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；前期检修装置的逐步重启恢复，国内负荷再度攀升。需求端看，当前织机整体开机有限，受此影响今日江浙地区涤纶长丝市场交投气氛清淡，鲜有企业产销数据做平，涤纶长丝产销 44%，涤纶短纤产销 10%-40%，聚酯切片产销 0%-80%。成本端看，伊朗袭击美军基地，中东局势扰动加剧，原油或再次反弹，成本支撑仍存。整体中东局势升级影响并未冲击沙特等 EG 核心产区，未对近期 EG 现货价格或产生负面影响，建议控制风险为主，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> | | |
| 白糖 | <p>内外盘增仓上行，白糖前多持有</p> <p>1月7日郑糖主连大幅上涨，收于5733。昨日主产区糖价普遍上调，广西报5700-5790，涨80-100；云南新糖报5740-5790，涨50；广东5690-5720，涨80-90；新疆新糖报5450，内蒙新砂糖报5750-5800，涨50。受原油期货强势拉升刺激下，ICE原糖周一触及13.76高位，创18年11月以来新高，国际地缘冲突短期难以结束，原油存在进一步上涨的预期。内盘方面，同样受国际原油价格上涨，SR2005合约昨日冲破5600一线阻力，成交量大幅增加418668手，增仓38955手，后续关注5700新支撑。现货方面，国内市场处于节前备货，12月数据显示目前产销两旺，供应端利空兑现，昨日主产区集团报价多次提高。长期来看，19/20榨季全球食糖供需缺口预期强烈，国际机构纷纷上调供需缺口，RABOBANK预计19/20榨季全球食糖供需缺口820万吨，ISO上调缺口预测值至612万吨，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> | 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 |

免责条款

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投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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 棚 102-2 室三楼 302 室
联系电话 : 0577-88980675