



兴业期货早会通报

2020.1.9

操盘建议

金融期货方面：国内政策面和资金面上行驱动依旧明确、且技术面印证指标并未弱化，股指无转空趋势性信号。

商品期货方面：基本面利多预期显现、且盘面有印证，软商品将延续涨势。

操作上：

- 1.郑棉和白糖品种供需面边际改善，CF2005 和 SR2005 前多持有；
- 2.原料供应阶段性收紧、且下游补库积极性较强，焦煤 JM2005 前多持有。

操作策略跟踪

兴业期货1月9日交易机会建议

| 兴业期货1月9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 | |
| 2020/1/9 | 金融衍生品 | 股指 | 买IF2001 | 10% | 4星 | 2019/12/19 | 4036.4 | 2.21% | 2.21% | 中性偏多 | 中性偏多 | 偏多 | 持有 | |
| | | | 买IO2002-C-4200 | 5% | 4星 | 2019/12/24 | 66.8 | 1.06% | 0.05% | 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 | 0.63% | 0.32% | 中性 | 偏空 | 偏空 | 持有 | |
| | | | 买I2005-I2009 | 5% | 4星 | 2020/1/9 | 40-50 | / | / | 中性 | 偏多 | 偏多 | 调入 | |
| | | | 买JM2005 | 5% | 4星 | 2020/1/8 | 1188-1192 | 1.38% | 0.69% | 中性 | 偏多 | 偏多 | 持有 | |
| | | 有色金属 | 买ZN2003 | 5% | 4星 | 2020/1/8 | 18380.0 | 0.44% | 0.22% | 偏多 | 中性 | 偏多 | 持有 | |
| | | | 能源化工 | 卖TA005 | 5% | 4星 | 2020/1/9 | 5008.0 | / | / | 偏空 | 偏空 | 中性 | 调入 |
| | | | | 买MA005 | 5% | 4星 | 2019/12/5 | 2071.0 | 11.59% | 5.79% | 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 | 4.18% | 2.09% | 偏多 | 偏多 | 偏多 | 持有 | |
| | 软商品 | 棉花 | 买CF2005 | 5% | 4星 | 2020/1/7 | 14180.0 | 0.81% | 0.41% | 偏多 | 偏多 | 偏多 | 持有 | |
| | | 白糖 | 买SR2005 | 5% | 4星 | 2019/9/4 | 5365 | 6.65% | 3.33% | 偏多 | 偏多 | 偏多 | 持有 | |
| | 农产品 | 豆粕 | 买M2005 | 5% | 4星 | 2020/1/2 | 2770 | -1.91% | -0.96% | 偏多 | 偏多 | 偏多 | 持有 | |
| | | 玉米 | 买C2005 | 5% | 4星 | 2019/12/26 | 1907 | 0.52% | 0.26% | 偏多 | 偏多 | 偏多 | 持有 | |
| | 总计 | | | | 70% | 总收益率 | | | | 105.68% | 夏普值 | | / | |
| 2020/1/9 | 调入策略 | 买TA005 | | | | | 调出策略 | 买I2005、买FU2005 | | | | | | |

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！

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！

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>整体无转势信号，仍可维持多头思路</p> <p>周三（1月8日），A股弱势下探。截至收盘，上证指数跌1.22%报3066.89点，深证成指跌1.13%报10706.87点，创业板指跌1.61%报1862.70点。两市成交近7800亿，整体仍处高位区间。</p> <p>盘面上，受地缘政治因素扰动，黄金和军工股板块涨幅较大，家电股亦逆市上扬。而大金融板块等权重股则集体低迷。此外，特斯拉和新能源汽车等概念股有抢眼表现。</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，市场乐观情绪并未明显弱化。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.欧元区12月经济景气指数为101.5，预期为101.4，前值为101.2；2.银保监会研究部署银行业保险业支持长江经济带发展工作。</p> <p>虽然目前虽然地缘政治因素存在扰动，但国内政策面上行驱动较明确、且资金面和技术面等印证指标并未弱化，股指整体上行格局无转势信号，仍可维持多头思路。</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 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>趋势性驱动暂缺，期债震荡运行</p> <p>上一交易日期债全天震荡运行，早盘高开后震荡回落，午后再度小幅走强，主力合约TS2003、TF2003和T2003分别上涨0.03%、0.07%和0.11%。国际局势紧张对国内债市影响较弱，叠加早盘资金面较前期略显紧张，债市高开后回落。央行近日在公开市场暂停逆回购操作，资金成本较前期部分抬升，但受到前期投放较多的影响，昨日流动性午后再度出现转松，债市也受此影响，午后出现小幅反弹。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，流动性进一步宽松难现，对债市提振力度有限。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，在基本面与资金面无明确利多的情况下，期债预计震荡运行。</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>隔夜原油显著回调，短期建议谨慎为宜</p> <p>宏观层面：美伊冲突有所弱化，特朗普表示不会通过武力而是选择加大制裁；美国12月非农就业表现良好；离岸人民币兑美元隔夜继续小幅升值至6.93一线；</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</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>/吨,持稳;青岛保税区 20 号胶最低 1535 美金/吨,+10;原料端泰国胶水收购价均有所回升。</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 23.12 万吨,+0.16。20 号胶仓单 0.47 万吨,持稳,近期 20 号胶仓单总体放量。</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。</p> <p>核心观点:短期策略方面,沪胶基本面表现平淡,隔夜能化产品回调或压制行情表现,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,近期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。昨日特朗普发言安抚市场情绪,但鉴于美伊关系后续进展仍存不确定,以及年前现货市场积极出货而补货需求较低,短期内,铜价上方空间有限,建议新单观望。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>2019 年 12 月份中国电解铝产量为 303.6 万吨,同比增加 1.47%。显示电解铝产能投放已经具有一定成效,不过 2019 年全年电解铝产量同比仍为负值。随着云南神火和云铝鹤庆相继通电投产,以及后续四川、新疆、内蒙古和青海等地区冶炼厂复产,电解铝产量增速有望继续上升,后续供给压力将会变大。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,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> | <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 (锌) | <p>累库不及预期，沪锌多单持有</p> <p>美伊局势稍有缓解，利于风险资产上行。锌锭库存维持低位，精炼锌现货市场升水抬升，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。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，对于锌价有一定拉动作用。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。根据最新 SMM 数据显示，中国 12 月份精炼锌产量同比大增 19.76%，精炼锌产能已得到一定释放。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 多单继续持有。（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>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。但据 Mymetral 数据 12 月 300 系排产环比减少近 8%，且春节前后检修量较高，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，镍价上涨走势未完全打开，因此建议新单暂观望。（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> |
| 原油 | <p>美伊局势缓和，燃油暂离场观望</p> <p>宏观方面，世界银行下调 2020 年全球经济增速预期至 2.5%，称前景脆弱；本月 13-16 日中美将签署第一阶段协议，整体宏观氛围仍存利好。</p> <p>地缘政治方面，伊朗方面表示此前对美空军基地的导弹袭击造成美军 80 人死亡及 200 人受伤，报复到此结束；但特朗普 8 日的电视讲话中表示此次袭击未造成人员伤亡，且美国将对伊朗实施新一轮经济制裁；市场分析认为特朗普政府目前将不会对伊朗采取进一步军事行动；总体来看中东局势或难以继续恶化，且此次事件尚未影响到中东地区原油的实际供应，对油价扰动减弱。</p> <p>行业方面，EIA 数据显示截止 2020 年 1 月 3 日当周，美国炼油厂开工率下降，原油净进口量增加，原油库存上升；油价回调压力更加明显。</p> <p>目前来看美伊局势已极大程度缓和，预计对油价影响或回归基本面，建议然后前多暂离场观望。</p> <p>单边策略建议：买 FU2005；入场价：2392；动态：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> | <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>高炉产量增加，买矿空螺继续持有</p> <p>1、螺纹：昨日 ZG 数据，本周螺纹高炉产能环比增 5.11 万吨（+1.3%），电炉产量环比降 9.18 万吨（-21.12%），高炉厂库增 3.85 万吨（+2.05%），电炉厂库降 3.91 万吨（-15.63%），社库增 43.51 万吨（+16.15%）。电弧炉由于春节及盈利不佳的原因，已陆续开始停产放假，且铁矿价格坚挺焦炭已开启第四轮提涨，再加上冬储启动，螺纹价格存在支撑。但是高炉盈利好去去年同期，减产意愿不足，1 月检修相对去年同期偏低，供应同比偏高，导致后期增库压力依然存在。并且随着库存增加及春节临近，套保资金可能逐渐增多，对盘面形成压制。综合看，仍以螺纹价格高位震荡对待。操作上，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：昨日 ZG 数据，本周热卷产量降 3.92 万吨（-0.99%），社库增 8.55 万吨（+7.65%）。目前下游需求继续走弱，库存增幅扩大，市场冬储积极性仍相对偏低。不过节后需求预期有政策支撑，且受运输效率以及部分贸易商积极降库出货影响，市场库存仍同比明显偏低。综合看，春节前热卷价格震荡为主。策略上，建议暂时观望。</p> <p>3、铁矿石：昨日市场传澳大利亚山火致铁矿发运受影响，后经证实为假消息，盘面冲高回落。受电弧炉停产放假、贸易商冬储、以及市场对节后需求预期较好的影响，长流程钢厂利润有支撑，检修减产积极性较弱，本周 ZG 数据显示高炉产量不减反增，再加上部分钢厂或仍有铁矿补库需求，节前铁矿需求仍有支撑。而一季度外矿供应增量有限，供应缺口的弥补可能需要等到下半年。因而维持 05 合约偏强，5-9 价差或将扩大的观点。不过钢厂后期补库空间已较为有限，春节前上涨驱动或有所减弱。综合看，铁矿石高位震荡，短期或仍继续强于钢材。策略建议：建议 I2005 前多逢高离场，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；预计 1 季度外矿供需偏紧，供应缺口弥补或体现在下半年，轻仓介入买 I2005-卖 I2009 正套组合，仓位 5%，入场 40-45，目标 80-85，止损 25-30。</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 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 |
| 煤炭产 | 运输困难致焦煤供应受阻，年关将至下游补库需求尚存 | 投资咨询部 | 联系人：刘启跃 |

| | | | |
|----|---|---|---|
| 业链 | <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>焦炭：供给方面，太原重污染天气预警级别由橙色升级为红色，部分焦企焦炉开工或将受限，其余地区均受高利润提振而维持较高生产积极性，考虑到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，山东、河北地区部分钢企到货情况暂不理想，仍有一定采购需求，但下游多数钢厂备库较早，焦炭库存已增至中高水平，焦炭补库需求支撑走弱。现货方面，山东省内焦企跟进焦炭第四轮50元/吨提涨，涨价范围迅速扩大，焦企多考虑原料支撑及运输困难而提涨意愿较强，但下游钢厂目前多无答复，钢焦博弈升级，本轮涨价有概率于节前落地。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：产地煤方面，新年以来部分大矿复产进入新一年的生产任务，原煤供应稍有缓解，但目前北方多地普降大雪，产地运输大幅受阻，部分主流矿井计划提前安排煤矿放假时间，产地焦煤供应或将持续偏紧；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，甘其毛都口岸通关水平也仍旧较低，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，加之年关将至，下游焦企补库需求较强，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，北方暴雪天气来袭，山西主流煤矿或提前放假，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> | <p>魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p> | <p>021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p> |
| 甲醇 | 进口量预期下滑，节前甲醇依然偏强 | 投资咨询部 | 联系人：杨帆 |

| | | | |
|-------|---|---|--|
| | <p>周三各地甲醇现货价格大幅上涨，江苏部分报价超过 2400 元/吨，一个月上涨了近 400 元/吨，上涨原因主要来自一季度进口量显著下滑的预期。中东和东南亚均有春季检修计划，东南亚甲醇价格上涨后还引发中国港口转口现象，其他国家也更倾向于将原本出口至中国的货物发往东南亚，而伊朗因伊朗工厂库存低位，局势不稳定，发货时间一推再推，尽管美伊冲突暂时缓和，但是不会改变目前进口量下滑的预期。短期甲醇依然偏强，下跌预计来自春节后上中游垒库和国内装置开工回升的压力，关注今日 5 日均线 2300 和 10 日均线 2245 的支撑，前期多单设好条件止盈。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | <p>杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p> | <p>0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p> |
| 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。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> | <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>夜盘再次增仓上行，郑棉延续强势表现</p> <p>宏观层面，美伊冲突有所弱化，特朗普表示不会通过武力而是选择加大制裁；美国 12 月非农就业表现良好；离岸人民币兑美元隔夜继续小幅升值至 6.93 一线；</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 13806，+63，现货指数继续补涨。</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 36292 张，+547，当前新棉套保利润良好。</p> <p>替代品方面，涤短价格 7113，+30；粘短价格 9500，持稳；纱线端涤纱价格 11335，+5；人棉纱价格 14660，-20；近期人棉纱走势偏弱，涤纱昨日受原料端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尾盘拉涨，但并未突破前日高点，近期总体表现弱于郑棉。</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</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>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> | | |
| 聚酯 | <p>大幅累库叠加需求偏弱,TA 新空入场</p> <p>PTA:供应端看,大连一套 250 万吨 PTA 装置试车中,目前 125 万吨线路已经投料,计划近期出料;四川 100 万吨检修装置重启延后至 1 月 20 日附近;宁波逸盛 65 万吨 PTA 装置于 1 日停车检修,暂无重启时间。需求端看,终端纺织、加弹目前开机率较低且前期多已集中补库,受此影响江浙地区涤纶长丝成交情况依旧清淡;涤纶长丝产销 41%,涤纶短纤产销 60%-100%,聚酯切片产销 0%-80%。成本端看,美伊局势缓和,EIA 库存数据全线下降,原油面临回调风险,成本端支撑转弱。总体看中东紧张局势对原油供应的威胁已经大幅下降,预计短期 PTA 或延续跌势,建议 TA005 新空入场。</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,终端纺织、加弹目前开机率较低且前期多已集中补库,受此影响江浙地区涤纶长丝成交情况依旧清淡;涤纶长丝产销 41%,涤纶短纤产销 60%-100%,聚酯切片产销 0%-80%。成本端看,美伊局势缓和,EIA 库存数据全线下降,原油面临回调风险,成本端支撑转弱。整体中看房钱现货价格估值较高风险较大,建议控制风险为主,EG2005 新单暂观望。</p> <p>操作具体建议:TA 新空入场/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>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>技术面强势,白糖前多持有</p> <p>1 月 8 日郑糖主连窄幅震荡,收于 5727。昨日主产区糖价稳中上涨,广西报 5740-5790,涨 10;云南新糖报 5750-5790,涨 10;广东 5700-5720,涨 10;新疆新糖报 5450,内蒙新砂糖报 5750-5800,涨 50。原油回落,ICE 原糖同样下跌 0.74%,而内盘维持高位震荡。泰国截至 12 月 31 日 57 家糖厂开榨,同比增加 2 家,累计压榨 2300 万吨,同比减少 20.8%,糖产量 228.2 万吨,同比减少 18.6%。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,主产区集团报价也多次提高。SR2005 合约周一增仓冲破 5600 一线阻力后站稳 5700,没有跟随 ICE 原糖回落,市场做多情绪强。短期中东局势难以缓解,原油上涨刺激乙醇需求,短期利多国际原糖价格,且考虑到 19/20 榨季全球食糖供需缺口预期不断加强,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