

## 兴业期货早会通报

2020.1.10

### 操盘建议

金融期货方面：主要板块轮涨格局良好，技术面多头特征亦不断强化，股指仍有上行空间，沪深300期指多单及对应浅虚值看涨期权多头头寸继续持有。

商品期货方面：本面利多驱动较明确、且外部扰动事件影响有限，软商品多单盈亏比较高。

操作上：

- 1.内外盘联动积极、亦是提振因素，郑棉 CF2005 前多持有；
- 2.新榨季供需缺口预期为关键推涨变量，白糖 SR2005 前多持有。

**兴业期货投资咨询部**

**021-80220262**

**更多资讯内容**

**请关注本公司网站**

[www.cifutures.com.cn](http://www.cifutures.com.cn)

### 操作策略跟踪

兴业期货1月10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 |
|-----------|-------|---------|----------------|-------|----------|------------|------------|---------|--------|------|------|-----|------|
| 2020/1/10 | 金融衍生品 | 股指      | 买IF2001        | 10%   | 4星       | 2019/12/19 | 4036.4     | 3.22%   | 3.22%  | 中性偏多 | 中性偏多 | 偏多  | 持有   |
|           |       |         | 买IO2002-C-4200 | 5%    | 4星       | 2019/12/24 | 66.8       | 2.07%   | 0.10%  | 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  | -0.08%  | -0.04% | 中性   | 偏空   | 偏空  | 持有   |
|           |       |         | 买J2005-I2009   | 5%    | 4星       | 2020/1/9   | 40-50      | /       | /      | 中性   | 偏多   | 偏多  | 调入   |
|           |       | 有色金属    | 买JM2005        | 5%    | 4星       | 2020/1/8   | 1188-1192  | 1.00%   | 0.50%  | 中性   | 偏多   | 偏多  | 持有   |
|           | 能源化工  | 买ZN2003 | 5%             | 4星    | 2020/1/8 | 18380.0    | -0.30%     | -0.15%  | 偏多     | 中性   | 偏多   | 持有  |      |
|           |       | 卖TA005  | 5%             | 4星    | 2020/1/9 | 5008.0     | 1.79%      | 0.89%   | 偏空     | 偏空   | 偏空   | 中性  | 持有   |
|           | 贵金属   | 黄金      | 买黄金AU2006      | 5%    | 4星       | 2019/11/20 | 337.85     | 3.77%   | 1.88%  | 偏多   | 偏多   | 偏多  | 持有   |
|           | 软商品   | 棉花      | 买CF2005        | 5%    | 4星       | 2020/1/7   | 14180.0    | 0.78%   | 0.39%  | 偏多   | 偏多   | 偏多  | 持有   |
|           |       | 白糖      | 买SR2005        | 5%    | 4星       | 2019/9/4   | 5365       | 6.86%   | 3.43%  | 偏多   | 偏多   | 偏多  | 持有   |
|           | 农产品   | 豆粕      | 买M2005         | 5%    | 4星       | 2020/1/2   | 2770       | -2.60%  | -1.30% | 偏多   | 偏多   | 偏多  | 持有   |
|           |       | 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        |       |         | 70%            | 总收益率  |          |            |            | 104.35% | 夏普值    |      | /    |     |      |

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，请访问我司网站：<http://www.cifutures.com.cn>或致电021-38296184，获取详细信息。期待您的更多关注！！



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>多头特征不断强化，涨势未止</p> <p>周四（1月9日），A股震荡攀升。截止收盘，上证指数涨0.91%报3094.88点，深证成指涨1.79%报10898.17点，创业板指涨2.71%报1913.14点，刷新21个月新高。两市成交7066亿，整体水平仍处高位区间。</p> <p>盘面上，国产软件领涨科技题材股，量子通信、区块链和特斯拉等概念股亦有不俗表现。而随中东地缘政治问题缓和，石油和黄金股则大幅回落。</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.国内12月CPI值同比+4.5%，预期+4.7%；2.国内12月PPI值同比-0.5%，预期-0.4%；3.《共同推进长三角工业互联网一体化发展示范区建设战略合作协议》签署，将打造相关技术应用和机制创新的“试验区”。</p> <p>从最新国内宏观面物价数据看，其对股市无利空影响。再从主要板块近期表现看，其轮涨格局依旧良好，印证市场的看涨情绪。另从技术面看，其多头特征亦不断强化。综合看，股指大概率将维持涨势。</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<br/>张舒绮<br/>从业资格：<br/>F3037345<br/>投资咨询：<br/>Z0013114</p> | <p>联系人：李光军<br/>021-80220262<br/>从业资格：<br/>F0249721<br/>投资咨询：<br/>Z0001454</p> |
| 国债 | <p>通胀压力不及预期，期债下方存支撑</p> <p>上一交易日期债早盘小幅低开，随后震荡走高，尾盘回吐部分涨幅，主力合约TS2003、TF2003和T2003分别上涨0.04%、0.14%和0.12%。宏观方面，国际局势暂时稳定，对债市扰动消退。昨日公布了CPI及PPI数据，整体通胀压力不及市场预期，债市受此影响在数据公布后出现反弹。流动性方面，央行连续在公开市场暂停逆回购操作，但隔夜利率市场维持在2%下方，整体资金面表现宽松，市场对降息预期再度抬升，资金面对债市支撑再起。此外目前现券市场配置需求仍较为良好，市场整体交投热情较高。目前现券仍强于期货，高基差为期货提供安全边际，期债下方存支撑。</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<br/>张舒绮<br/>从业资格：<br/>F3037345<br/>投资咨询：<br/>Z0013114</p> | <p>联系人：张舒绮<br/>021-80220315<br/>从业资格：<br/>F3037345<br/>投资咨询：<br/>Z0013114</p> |
| 橡胶 | <p>行情缺乏驱动因素，节前或延续震荡</p> <p>宏观层面：世界银行预计10-20年全球经济增速分别为2.4%、2.5%；美伊冲突有所弱化，带动美股再创新高；国内12月CPI为4.5%，较上月持平；离岸人民币兑美元</p>  | <p>投资咨询部<br/>张晓<br/>从业资格：<br/>F3039614</p>                         | <p>联系人：张晓<br/>021-80220137<br/>从业资格：<br/>F3039614</p>                         |

请务必阅读正文之后的免责条款部分



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

|               |   |  |  |
|---------------|---|--|--|
|               | <p>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，国内全乳亦存在明显减产；现货方面国内山东全乳报价 12300 元/吨，持稳；青岛保税区 20 号胶最低 1520 美金/吨，-15；原料端泰国胶水收购价上涨 1%。</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 23.18 万吨，+0.06。20 号胶仓单 0.68 万吨，+0.2，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。</p> <p>核心观点：短期策略方面，沪胶基本面表现平淡，能化板块整体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> | 投资咨询：<br>Z0014911                                      | 投资咨询：<br>Z0014911                            |
| 有色金属<br>( 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，汽车家电板块需求量将向上修复，另外硫酸库存难消化以及其与加工费均处较低水平，冶炼产能释放受制约。铜基本面基础牢固，其长期多单配置价值较高。美伊关系虽阶段性缓和，但其后续进展不确定性较大，且下游将进入春节假期，补货需求不佳。短期内，铜价上涨乏力，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>   | 投资咨询部<br>李光军<br>从业资格：<br>F0249721<br>投资咨询：<br>Z0001454 | 联系人：樊丙婷<br>021-80220261<br>从业资格：<br>F3046207 |
| 有色金属<br>( 铝 ) | <p>电解铝产量上升，沪铝空单持有</p> <p>2019 年 12 月份中国电解铝产量继续增加，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>  | 投资咨询部<br>李光军<br>从业资格：<br>F0249721<br>投资咨询：<br>Z0001454 | 联系人：郑非凡<br>021-80220138<br>从业资格：<br>F3068323 |



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

|               |   |  |  |
|---------------|---|--|--|
|               | (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)   |  |  |
| 有色金属<br>( 锌 ) | <p>累库不及预期，沪锌多单持有</p> <p>中美第一阶段贸易协议或于近期落地，美伊局势也取得一定缓解，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。预计库存累积不及预期下，沪锌具有一定上行空间，建议沪锌 ZN2003 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<br>李光军<br>从业资格：F0249721<br>投资咨询：Z0001454 | 联系人：郑非凡<br>021-80220138<br>从业资格：F3068323 |
| 有色金属<br>( 镍 ) | <p>终端需求不佳，上方阻力较大</p> <p>终端需求低迷叠加春节将至，虽近两日不锈钢报价有调涨，但因有陆续到货，厂商仍以低价出货回笼资金为主，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。然据 Mymetal 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，因终端需求疲弱向上游传导至镍端，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<br>李光军<br>从业资格：F0249721<br>投资咨询：Z0001454 | 联系人：樊丙婷<br>021-80220261<br>从业资格：F3046207 |
| 原油            | <p>美伊局势缓和，原油新单观望</p> <p>地缘政治方面，美伊紧张局势已经缓解，且此次事件中原油生产和运输未受到地缘政治紧张的影响，风险溢价回撤；目前来看市场已对此类突发事件产生一定的适应性，因此后期如果发生小型报复事件，对油价影响也会降低。</p> <p>行业方面，伊拉克和尼日利亚减产协议履行率改善，加之沙特在新一轮减产力度实施之前进一步减产，12 月份欧佩克原油日产量减少；目前以沙特为首的主要产油国已同意在 2020 年第一季将产量削减高达 210 万桶/日，对油价产生支撑。</p> <p>总体看美伊局势缓和，但跌幅或逐渐收缓，建议原油新单暂观望。</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<br>杨帆<br>从业资格：F3027216<br>投资咨询：Z0014114  | 联系人：葛子远<br>021-80220133<br>从业资格：F3062781 |
| 钢矿            | 供需双弱库存加速累积，螺纹钢价格区间震荡为主  | 投资咨询部<br>魏莹                                    | 联系人：魏莹<br>021-80220132                   |



|  |   |   |
|--|---|---|
| <p>1、螺纹：目前螺纹呈现“弱现实”与“强预期”的特征。MS 数据，本周螺纹产量环比大幅下降 14.99 万吨（上期+2.93 万吨），厂库增 6.51 万吨（上期+6.7 万吨），社库增 56.15 万吨（上期+41.21 万吨），总库存增 62.66 万吨（上期+47.91 万吨）。由于电弧炉提前停产放假，螺纹产量大幅下降，但是高炉盈利好去去年同期，减产意愿较为有限，若阶段性限产解除，供应压力仍不容忽视。并且在产量大幅下降的情况下，库存增速仍大幅提高，总库存已高于去年同期约 70 万吨，表明需求下滑较快，市场对节后库存压力仍有一定担忧，套保压力或将增多，对盘面形成压制。不过，由于地产韧性及政策对基建投资的支持，市场仍对春节后的需求保持较好预期，且各地冬储已开始跟进，对盘面形成支撑。综合看，螺纹价格重回前期震荡区间（3450，3600），短期仍以区间操作为主。操作上，单边暂时观望；组合上，螺纹高炉生产积极性较好，减产概率降低，市场对年后库存压力仍有担忧，而明年上半年铁矿供应缺口仍较难弥补，螺矿比或将逐步缩小，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：MS 数据，本周热卷产量降 5.46 万吨（上期-8.21 万吨），厂库增 2.24 万吨（上期-1.95 万吨），社库增 5.11 万吨（上期+5.24 万吨），总库存增 7.35 万吨（上期+3.29 万吨）。受限产及检修扰动，热卷产量继续下降，库存增幅扩大，表明下游需求仍继续回落。目前供需双弱，而库存同比仍偏低，且增速亦未超预期，基本面矛盾不明显，春节前热卷价格或仍以震荡为主。策略上，建议暂时观望。</p> <p>3、铁矿石：本周 45 港铁矿石疏港量 304 万吨（-3.72 万吨），部分补库结束的钢厂开始集中从港口拉货进场，港口库存 1.23 亿吨（-175 万吨），其中华北港口库存降幅最大，环比减少 113 万吨。随着春节前钢厂补库驱动消退，以及飓风、火灾等炒作题材，或降温或证伪，铁矿石上行驱动减弱。不过受前期发运不及预期、季节等因素制约，1 季度铁矿供应相对需求偏紧的预期依然存在。且电弧炉提前停产放假对高炉利润形成一定保护，高炉生产积极性仍存，亦对铁矿需求形成支撑。因而维持 05 合约整体偏强的观点不变。综合看，铁矿石高位震荡概率较高。策略建议：单边暂时观望；组合上，螺纹高炉生产积极性较好，减产概率降低，市场对年后库存压力仍有担忧，而明年上半年铁矿供应缺口仍较难弥补，螺矿比或将逐步缩小，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，继续持</p> | <p>从业资格：<br/>F3039424</p> <p>投资咨询：<br/>Z0014895</p> | <p>从业资格：<br/>F3039424</p> <p>投资咨询：<br/>Z0014895</p> |
|--|---|---|



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

|       |  |   |  |
|-------|--|---|--|
|       | 有买 I2005-卖 I2009 正套组合，仓位 5%，入场 40-45，目标 80-85，止损 25-30。<br>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)   |   |  |
| 煤炭产业链 | <p>大雪天气影响持续，港口焦煤去库加速</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>焦炭：供给方面，临汾地区重污染天气预警升级，环保检查卷土重来，当地部分焦企限产30%-50%，周边吕梁地区也有零星限产情况，其余主产地焦企多受高利润刺激而维持较高开工率，考虑到北方运力仍受大雪影响暂未恢复，西北、华北多地焦炭资源发货减少，焦炭供应短期内维持偏紧。需求方面，华东地区钢厂到货情况不理想，节前或仍有一定采购需求，但下游多数钢企备库较早，焦炭库存已增至中高水平，焦炭补库需求支撑较弱。现货方面，焦炭第四轮提涨范围再次扩大，主产地个别焦企已落实涨价，但河北主流钢厂目前仍未答复；港口方面，华北地区受天气影响而运输不畅，华东及南方多数钢厂均增加港口拉货量，港口贸易报价昨日上涨20元/吨，市场活跃度有所提升。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：产地煤方面，今年以来主流大矿陆续复产进入新一轮的生产任务，原煤供应稍有缓解，但目前北方大雪天气影响持续，山西各地陆运运力均不同程度受限，部分矿井因此计划提前安排春节放假，产地焦煤供应节前或持续偏紧；进口煤方面，虽然新年进口煤配额刷新，但港口澳煤1月船期待售资源并不充裕，口岸蒙煤通关也受天气影响而暂未回升，进口煤冲击力度不及预期。需求方面，太原、临汾等地有零星限产情况，其余地区焦企多受利润刺激而维持较高生产积极性，焦煤刚需短期内仍有支撑，加之年关将至，山西地区低硫优质主焦煤货源抢手，北方四港去</p> | 投资咨询部<br>魏莹<br>从业资格：<br>F3039424<br>投资咨询：<br>Z0014895 | 联系人：刘启跃<br>021-80220107<br>从业资格：<br>F3057626 |



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

|       |   |   |   |
|-------|---|---|---|
|       | <p>库速度也明显加快，补库需求支撑较强。综合来看，焦煤走势或震荡偏强。</p> <p>操作建议上，北方雨雪天气影响不减，产地焦煤供应持续受阻，进口配额虽然刷新，但进口焦煤量未见大幅回暖，焦煤整体供应偏紧，加之下游焦企补库支撑仍然较强，港口资源去库速度明显加快，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>   |   |   |
| 甲醇    | <p>进口量预期下滑，节前甲醇依然偏强</p> <p>本周甲醇港口库存，华东 71.2 (-1.83) 万吨，较去年一样，华南 15.1 (-1.5) 万吨，为去年同期 6 倍。本周江苏港口卸货速度依然缓慢，码头封航，船只拥堵问题突出。太仓日均走货量与上周基本持平，即便期货大涨，由于运力限制，成交量并未显著提升。未来两周预计到港量 53 (+5) 万吨，1 月进口量预计较 12 月下降 10 万吨左右。甲醇装置开工率稳定，西北检修装置预计 3 月底前开工，西南气头装置最快下周开工。下游开工醋酸和 MTBE 大幅提升 5%，其他稳定。当前港口库存压力不高，且外盘春季检修令国内进口量下滑预期，继续下跌空间有限，关注 2200 一线的支撑，前期多单可以止盈，短期建议观望。</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<br>杨帆<br>从业资格：<br>F3027216<br>投资咨询：<br>Z0014114 | 联系人：杨帆<br>0755-<br>33321431<br>从业资格：<br>F3027216<br>投资咨询：<br>Z0014114 |
| 聚烯烃   | <p>库存创历史同期最低，聚烯烃节前依然偏强</p> <p>周四石化库存 55 (-6) 万吨，创历史同期最低。本周 PP 开工率 95.27% (+1.51%)，兰州石化 HDPE (7)，大庆石化 LDPE (6.5) 两套老装置检修，东莞巨正源检修 10 天，下周无新增检修计划。尽管美伊冲突快速缓和、原油重挫，但聚烯烃价格表现坚挺，周四 PE 下跌 50 元/吨，PP 稳定，部分地区甚至上涨 50 元/吨。PP 粉料价格反超粒料，粒料存在补涨可能。下周一中方赴美签署第一阶段经贸协议，按照目前美国针对伊朗的态度，大概率取得良好进展，本周人民币上涨千点也反映了市场的预期。由于去年 11-12 月的积极预期，当前流通货源偏紧，而国外报价不断上涨，促成了高开工下聚烯烃依然不断上涨的现象，下周仍有事件利好支撑，下跌预计要等待春节库存大幅积累之后。</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<br>杨帆<br>从业资格：<br>F3027216<br>投资咨询：<br>Z0014114 | 联系人：杨帆<br>0755-<br>33321431<br>从业资格：<br>F3027216<br>投资咨询：<br>Z0014114 |
| 棉纺产业链 | <p>美棉再创反弹新高，郑棉有望继续冲高</p> <p>宏观层面，世界银行预计 10-20 年全球经济增速分别为 2.4%、2.5%；美伊冲突有所弱化，带动美股再创新高；国内 12 月 CPI 为 4.5%，较上月持平；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 13815，+9，现货指数涨幅显著放缓。</p>   | 投资咨询部<br>张晓<br>从业资格：<br>F3039614<br>投资咨询：<br>Z0014911 | 联系人：张晓<br>021-80220137<br>从业资格：<br>F3039614<br>投资咨询：<br>Z0014911      |



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

|    |  |   |  |
|----|--|---|--|
|    | <p>需求方面，短期价格大幅上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 36758 张，+466，当前新棉套保利润良好。</p> <p>替代品方面，涤短价格 7100，-13；粘短价格 9600，+100；纱线端涤纱价格 11335，+5；人棉纱价格 14660，-20；粘胶短线有反弹迹象，预计替代品有望跟随棉花价格反弹。</p> <p>外盘方面，ICE 美棉指数上一交易日尾盘拉涨超过 1 个百分点，预计将带动郑棉早盘继续冲高。</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，郑棉向上空间仍存，或将逐步向滑准税进口成本靠拢。</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 前空持有</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，江浙地区涤纶长丝成交气氛较为清淡，主流企业间产销数据继续回落，涤纶长丝产销 35%，涤纶短纤产销 20%-70%，聚酯切片产销 0%-80%，终端持续偏弱。成本端看，美伊局势缓和，EIA 库存数据全线下降，成本端支撑转弱。总体看成本支撑转弱使得 PTA 再度回归基本面市场，受累库压力影响 PTA 趋弱下行，建议 TA005 前空持有。</p> <p>MEG：供应端看，本周到港中性，预计库存持稳；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，江浙地区涤纶长丝成交气氛较为清淡，主流企业间产销数据继续回落，涤纶长丝产销 35%，涤纶短纤产销 20%-70%，聚酯切片产销 0%-80%，终端持续偏弱。成本端看，美伊局势缓和，EIA 库存数据全线下降，成本端支撑转弱。整体看当前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 前空持有/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> | 投资咨询部<br>杨帆<br>从业资格：<br>F3027216<br>投资咨询：<br>Z0014114 | 联系人：葛子远<br>021-80220133<br>从业资格：<br>F3062781 |
| 豆粕 | <p>节日备货不积极，豆粕维持弱势</p> <p>1 月 9 日豆粕主力合约下跌 0.7%，收于 2698。周三美豆下跌，因投资者在美国农业部（USDA）周五发布关键的供需报告前离场观望，且有利的天气状况亦提振南美作物前景。国内方面，距离春节已经不到一个月时间，豆粕的备货迟迟未启动，市场不看好春节后养殖需求，现货走势</p>  | 投资咨询部<br>张晓<br>从业资格：<br>F3039614<br>投资咨询：<br>Z0014911 | 联系人：唐俊彦<br>021-80220127<br>从业资格：<br>F3059145 |



|    |  |   |  |
|----|--|---|--|
|    | 偏弱。年前生猪需求量大，且生猪价格近日明显回升，养殖户出栏意愿强，因此市场对节后生猪饲料需求偏悲观。豆粕现货价格后续能否回暖要看年前备货的积极性，以及节后生猪价格是否能够持续上行提振情绪。操作上，因盘面跌破 2700 止损位，M2005 多单离场。   |   |  |
| 玉米 | 现货偏弱调整，玉米前多持有<br>1月9日玉米主连震荡，收于1919。国内玉米现货价格基本稳定，局部小幅上涨。目前主产地多发雨雪和雾霾天气，影响新粮上量进程，加上企业节前备货需求，拉动现货价格小幅反弹。降雪天气影响产地新粮上量，北方港口汽运集港量下降，集港成本相对偏高支撑价格。南方港口船期集中到货、供需维持宽松及船运费下调等制约价格，同时春节将近饲料企业询价增多，补库积极性提高，对价格有一定支撑。总的来说，农历小年前后基层种植户卖粮收粮将收尾，市场可售时间再度收紧，现货主流市场难有大幅度波动行情。预计二季度饲料需求回暖观点不变，操作上05合约前多持有。  | 投资咨询部<br>张晓<br>从业资格：F3039614<br>投资咨询：Z0014911 | 联系人：唐俊彦<br>021-80220127<br>从业资格：F3059145 |
| 白糖 | 内外盘增仓上行，白糖前多持有<br>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。<br>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。) | 投资咨询部<br>张晓<br>从业资格：F3039614<br>投资咨询：Z0014911 | 联系人：唐俊彦<br>021-80220127<br>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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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 棚 102-2 室三楼 302 室

联系电话 : 0577-88980675