



兴业期货早会通报

2020.1.10

操盘建议

金融期货方面：宏观及行业政策面因素仍有积极提振，且技术面和资金面有印证信号，股指涨势未改。

商品期货方面：供需面利多明确，甲醇及白糖涨势延续。

操作上：

- 预计主要板块延续轮涨格局，沪深300期指多单、买入浅虚值看涨期权头寸盈亏比预计最佳；
- 物流成本因素阶段性抑制供给，甲醇MA2005前多持有；
- 新榨季供需缺口预期持续推涨糖价，SR2005多单持有。

兴业期货投资咨询部

021-80220262

更多资讯内容

请关注本公司网站

www.cifutures.com.cn

操作策略跟踪

兴业期货1月13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
2020/1/13	金融衍生品	股指	买IF2001	10%	4星	2019/12/19	4036.4	3.19%	3.19%	中性偏多	中性偏多	偏多	持有
			买IO2002-C-4200	5%	4星	2019/12/24	66.8	1.81%	0.09%	中性偏多	中性偏多	偏多	持有
		国债	买T2003	5%	4星	2019/1/13	98.6	/	/	中性	偏多	偏多	买入
	工业品	黑色金属	卖RB2005-L2005	5%	4星	2020/1/3	5.39-5.40	-0.01%	-0.01%	中性	偏空	偏空	持有
			买I2005-L2009	5%	4星	2020/1/9	40-50	/	/	中性	偏多	偏多	买入
		有色金属	买JM2005	5%	4星	2020/1/8	1188-1192	1.34%	0.67%	中性	偏多	偏多	持有
			买ZN2003	5%	4星	2020/1/8	18380.0	-0.41%	-0.20%	偏多	中性	偏多	持有
		能源化工	卖TA005	5%	4星	2020/1/9	5008.0	2.20%	1.10%	偏空	偏空	中性	持有
			买MA005	5%	4星	2019/12/5	2071.0	9.66%	4.83%	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	3.89%	1.95%	偏多	偏多	偏多	持有
	软商品	棉花	买CF2005	5%	4星	2020/1/7	14180.0	1.13%	0.56%	偏多	偏多	偏多	持有
		白糖	买SR2005	5%	4星	2019/9/4	5365	9.49%	4.74%	偏多	偏多	偏多	持有
	农产品	玉米	买C2005	5%	4星	2019/12/26	1907	0.16%	0.08%	偏多	偏多	偏多	持有
总计			70%	总收益率				108.27%	夏普值		/		

2020/1/13 调入策略

买T2003

调出策略

买M2005

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！！



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>积极提振因素仍较多，上行格局未改</p> <p>上周五（1月10日），A股缩量整理。截至收盘，上证指数跌0.08%报3092.29点；深证成指跌0.17%报10879.84点，创业板指跌0.47%报1904.19点，万得全A跌0.14%。两市成交6402亿元，较上日有所减少。当周上证指数累计涨0.28%，深证成指涨2.1%，创业板指涨3.7%，均录得周线六连阳。</p> <p>盘面上，白酒股领涨、而券商股则高开低走。小程序、区块链和年报预增等概念股亦有不俗表现，而网红经济、特斯拉等概念股则大幅调整。</p> <p>近期沪深300和上证50期指主力合约基差持续维持正向结构，市场情绪依旧良好。而沪深300期权合约波动率尚未进入明显高估区间，且绝对值水平尚处正常水平。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国12月新增非农就业人数为14.5万，前值为25.6万；当月平均时薪同比+2.9%，前值+3.1%；2.央行副行长潘功胜称，继续实施稳健货币政策，为促进经济高质量发展创造良好的货币金融环境；3.工信部称，7月1日后新能源汽车补贴不再继续退坡，且将推动落实促进汽车消费政策。</p> <p>目前宏观政策面预期向上，且行业政策面增量热点较多，对股指整体依旧属积极提振因素。此外，技术面底部支撑良好，且资金入场意愿亦较明显。综合看，股指大概率仍将延续涨势。</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>	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：李光军 021-80220262 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454
国债	<p>配置需求支撑债市，期债表现强势</p> <p>上一交易日期债早盘开盘后便快速上行，随后维持在高位震荡，主力合约TS2003、TF2003和T2003分别上涨0.10%、0.16%和0.34%。宏观方面，近期宏观数据较为清淡，上周公布了CPI及PPI数据，整体通胀压力不及市场预期，宏观面对债市压力有限。资金面宽松仍是推升债市走强的主要因素，央行连续13个交易日公开市场暂停逆回购操作，但受到近期到期资金较少和前期资金投放的影响，隔夜利率市场维持在2%下方，整体资金面表现宽松，并预计有望抬升。此外目前现券市场配置需求延续，市场整体交投热情较高，现券表现强于期货，高基差为期货提供安全边际，期债下方存支撑。操作上，可在年前短多参与。</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 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：张舒绮 021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
橡胶	沪胶上下两难，节前或延续震荡	投资咨询部	联系人：张晓



	<p>宏观层面：美国增加对伊朗制裁，但总体局势趋向缓和；美国 12 月非农就业表现不佳；世界银行预计 2020 年全球经济增速分别为 2.4%、2.5%；离岸人民币兑美元隔夜升穿 6.91 一线，温和升值态势延续；</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 12200 元/吨，-100；青岛保税区 20 号胶最低 1528 美金/吨，+3；原料端泰国胶水收购价达到 40 泰铢上方。</p> <p>需求方面：短期需求方面，上周国内轮胎企业开工率恢复，全钢 71.8%，环比+7.77%；半钢 70.1%，环比+0.40%，春节临近下游将逐步进入放假节奏，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 23.48 万吨，+0.30。20 号胶仓单 0.68 万吨，持稳，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，缺乏持续性行情驱动，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>	张晓 从业资格：F3039614 投资咨询：Z0014911	021-80220137 从业资格：F3039614 投资咨询：Z0014911
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，汽车家电板块需求量将向上修复，工信部已新能源补贴表示今年不会退坡，市场信心再上一层。另外硫酸库存难消化以及其与加工费均处较低水平，后期冶炼产能释放受制约。总体看，铜基本面基础牢固，其长期多单配置价值较高。但短期内美伊政治局势走向不明，以及春节将近下游接货意愿不高，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 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>沪铝震荡为主，新单暂时观望</p> <p>电解铝库存累库不及预期，截至上周末，全国消费地铝锭库存合计 61 万吨，较上周持平，并未出现大幅累库现象，显示供需未出现过剩状态。同时上海交易所仓单维持低位，需关注近期合约被挤升水风险。从电解铝产能来看，近期云南神火和云铝鹤庆相继通电投产，后续随着四川、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。预计沪铝节前震</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



	震荡为主，新单建议暂时观望。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
有色金属(锌)	宏观氛围转好，沪锌多单持有 近期宏观氛围转好，中美第一阶段贸易协议或于近期落地，国内经济数据企稳，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，使得后续锌锭供给仍有压力。预计宏观氛围转好下，沪锌具有一定上行空间 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。)	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(镍)	终端需求不佳，上方阻力较大 虽近两日不锈钢报价有调涨，但因有陆续到货以及下游需求疲弱，厂商年前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，镍价反弹势头难延续，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。)	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	多空因素交织，原油新单观望 宏观方面，市场持续关注OPEC履行进一步减产的情况，及本月中中美贸易签署第一阶段协议的进展，石油价格仍存反弹可能性。美国劳工部10日公布的数据显示，去年12月份美国失业率环比维持在3.5%，与50年来最低点持平；非农业部门当月新增就业岗位14.5万个，低于市场预期；因此美国经济增速正在放缓，美联储或继续降息。 行业方面，中东石油生产并没有因为紧张局势的爆发而中断，霍尔木兹海峡的油轮航行基本恢复正常，整体供应充足，对油价影响降低。美国活跃的石油钻井平台数量连续第三周下降，意味着美国原油产量增长可能将减缓。 资金方面，管理基金在布伦特原油期货和期权中持有的净多头增加。 总体看原油近期多空因素交织，面临春节国内原油或延续震荡回调格局，建议原油新单暂观望。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	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	供需双弱淡季累库，螺纹钢区间震荡	投资咨询部 魏莹	联系人：魏莹 021-80220132



	<p>1、螺纹：节前螺纹供需双弱特征明显。电弧炉已开始大面积停产放假，后期高炉亦有长假检修计划，螺纹产量季节性下降趋势明显。同时全国雨雪天气叠加春节临近，刚需下滑较快。库存加速增加，上周螺纹总库存增 62.66 万吨。而节后需求预期向好亦难证伪。综合看，节前螺纹供需暂无新增驱动 现货窄幅波动 期货大概率将在 3450 至 3600 之间区间运行。操作上，单边暂时观望；组合上，螺纹高炉利润尚可，生产积极性较好，节后复产或较快，而铁矿供应增量有限，螺矿比缩小的预期依然存在，可继续轻仓持有买 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：基本面进入供需双弱阶段。下游陆续开始放假，而部分地区到货仍有增加，致热卷库存增速有所提高，上周热卷厂库由降转增，总库存增速扩大。不过随着春节临近，热卷厂检修或将增多，热卷产量亦将受限。且目前热卷库存仍偏低，而节后需求预期较好，库存压力不大。综合看，春节前热卷价格或仍以震荡运行为主。策略上，建议暂时观望。</p> <p>3、铁矿石：上周部分钢厂向厂库拉货，疏港量维持 300 万吨以上高位，港口库存环比下降。目前市场普遍预期，2020 年铁矿石供应增量将于 4 月以后才能有所体现，上半年供应增量有限，而同期钢材需求预期向好，且在电炉保护下高炉盈利尚可或将持续，长假检修结束后的复产动力较强，从而有力支撑铁矿需求。因而 2020 年上半年铁矿 05 合约仍属于偏强合约。不过春节前，钢厂补库接近尾声，且淡季检修预期有所增强，铁矿供应端暂无新增炒作因素，因而节前铁矿随成材震荡的概率较高。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，继续持有买 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>	从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895	从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895
煤炭产业链	<p>焦炭第四轮提涨已有落地，港口煤焦资源去库加速</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</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



<p>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，山西各地重污染天气预警升级，临汾、吕梁等地焦企均有不同程度限产，山东部分地区也受重污染天气影响而有一定限产行为，整体焦炉开工率有所下滑，另外，目前北方汽运仍受大雪影响暂未恢复，焦炭供应短期内或维持弱势。需求方面，上周末山东地区发布重污染天气预警，部分钢厂高炉开工受限，焦炭日耗或略有下滑。库存方面，港口库存去化加速，华东地区钢厂节前或仍有一定采购需求，但下游主流钢企备库较早，焦炭库存已增至中高水平，加之北方运力受阻，焦企焦炭库存大幅堆积，焦炭补库需求边际趋弱。现货方面，河北个别钢厂已接受焦炭第四轮 50 元/吨提涨，涨价范围继续扩大，港口贸易活跃度也稍有提升，预计本轮提涨将于周内落地，后续涨价难度较大。综合来看，焦炭走势或持续震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，年关将至，多数煤矿从 1 月中旬以后开始进入停产放假状态，大矿复工时间将在正月初七左右，小矿复工时间将在正月二十前后，原煤产量或有下滑，加之目前北方多地仍受雨雪天气影响而运力不足，产地焦煤供应节前仍维持偏紧态势；进口煤方面，虽然新年进口煤配额刷新，但港口澳煤通关仍较缓慢，京唐港及曹妃甸港可售资源并不充裕，另外蒙煤通关也暂未回升至正常水平，进口煤冲击力度不及预期。需求方面，山西、山东多地焦企均受重污染天气影响而有部分限产行为，焦煤日耗或稍有减少，但目前港口焦煤去库加速，煤矿库存也持续下滑，下游钢焦企业冬储需求尚存，山西低硫主焦煤货源抢手，补库需求支撑仍然较强。综合来看，焦煤走势或震荡偏强。</p> <p>操作建议上，北方雨雪天气影响持续，产地煤矿或逐步进入停产放假阶段，澳煤及蒙煤进口量也未见明显增加趋势，焦煤整体供应维持偏紧，加之下游钢焦企业冬储需求支撑仍然较强，港口资源去库明显，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	国内物流紧张，国外量减价增，甲醇节前偏强 上周甲醇港口库存，华东 71.2 (-1.83) 万吨，较去年一样，华南 15.1 (-1.5) 万吨。江苏港口卸货速度依然缓	投资咨询部 杨帆 从业资格：	联系人：杨帆 0755- 33321431



	<p>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。港口库存压力不高、外盘春季检修令国内进口量下滑，运费一周上涨 70 元/吨，人民币升值提升进口成本等因素都是支撑甲醇价格的原因，春节前预计都将保持强势。</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
聚烯烃	<p>期货升水现货，周内存在回调风险</p> <p>周五石化库存 53(-2)万吨。上周 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，本周无新增检修计划。由于人民币升值及中东装置开工下滑，外盘报价持续上涨，沙特线性听闻有 890 美元/吨的报价。本周一至周三，中美将签署第一阶段经贸协商，预期利好将支撑化工品期货价格。不过 05 期货合约已经升水现货，而节前现货并无显著上涨驱动，预计期货上涨空间也有限，PP2005 不会超过前高 7786。</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
棉纺产业链	<p>内外盘均创反弹新高，短期仍有上行动能</p> <p>宏观层面，美国增加对伊朗制裁，但总体局势趋向缓和；美国 12 月非农就业表现不佳；世界银行预计 2020 年全球经济增速分别为 2.4%、2.5%；离岸人民币兑美元隔夜升穿 6.91 一线，温和升值态势延续；</p> <p>供给方面，截至 12 日新疆累计加工量达到 422.55 万吨，目前看减产幅度或较为有限，新疆本年度产量预计将突破 500 万吨；全球整体而言供给总体充裕，USDA1 月报调减全球产量至 2623.1 万吨，-13.7。现货 CCI3128 指数昨日 13823，+8，现货指数涨幅显著放缓。</p> <p>需求方面，短期价格大幅上涨后市场成交活跃度有所下降，春节临近下游备货基本结束、放假逐渐增多。USDA1 月报小幅调减全球消费量至 2617.5 万吨，-1.1。收储方面，本周价格提升至 14107 元/吨，但预计仍难以放量。</p> <p>库存方面，昨日仓单及预报量 37068 张，+310，仓单增速有所放缓。USDA1 月报调减全球期末库存至 1732.9 万吨，-15.9。</p> <p>替代品方面，涤短价格 7080，-23；粘短价格 9600，持稳；纱线端涤纱价格 11335，持稳；人棉纱价格 14660，持稳；替代品价格总体延续低位整理。</p> <p>外盘方面，ICE 美棉指数上一交易日尾盘拉涨，再创反弹新高，或将带动郑棉早盘继续冲高。</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



	<p>策略建议：交易策略方面，宏观贸易战向好提振市场信心，随着国内库存压力逐步消化，郑棉中长期向上空间仍存，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，四川 100 万吨检修装置重启延后至 2 月中下旬附近，新装置投放仍在陆续展开；近期检修情况较少，且 PTA 库存可能维持较高，期价下行驱动明显。需求端看，全国各地加弹、织造工厂集中停车进入假期，受此影响江浙地区涤纶长丝成交气氛大幅度降温；涤纶长丝产销 27%，涤纶短纤产销 0%-50%，聚酯切片产销 30%-60%。成本端看，宏观数据疲弱，但市场对中美贸易协议进展预期向好，原油多空交织或延续震荡，成本端转弱。</p> <p>总体看上周中东局势的缓和，PTA 回归基本面并趋弱下行；由于成本端转弱，加之下游陆续进入集中检修，使得 PTA 自身处于累库周期，受此影响 PTA 或趋弱调整为主，建议 TA005 前空持有。</p> <p>MEG：供应端看，内蒙古易高煤化 12 万吨乙二醇装置上周短停检修已重启；前期检修装置的逐步重启恢复，国内负荷再度攀升；外围检修规模降至低位，未来几个月进口量或维持高位。需求端看，全国各地加弹、织造工厂集中停车进入假期，受此影响江浙地区涤纶长丝成交气氛大幅度降温；涤纶长丝产销 27%，涤纶短纤产销 0%-50%，聚酯切片产销 30%-60%。成本端看，宏观数据疲弱，但市场对中美贸易协议进展预期向好，原油多空交织或延续震荡，成本端转弱。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 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
豆粕	<p>需求疲软盘面弱，豆粕新单观望</p> <p>1 月 10 日豆粕主力合约下跌 0.82%，收于 2670。美豆周五收高，因投资者预计下周将签署的中美贸易协议或增加来自中国的需求，尽管美国农业部(USDA)公布的美国作物产量预测高于预期。国内连盘豆粕跳水，跌破 2700 元支撑位。商务部投放第六批中央储备冻猪肉 2 万吨，但年前猪价高位难变，短期内猪供应缺口大的事实难以改变，终端市场年前备货依旧不积极，豆粕现货行情延续偏弱走势。距离春节已经不足半个月，年前集中采购潮迟迟不出现，后续发生的可能性也越来越小，豆粕春节前建议观望为主。</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
玉米	静待节后需求回暖，玉米前多持有	投资咨询部 张晓	联系人：唐俊彦 021-80220127



	<p>1月10日玉米主连偏弱震荡，收于1910。随着春节临近，卖粮周期进一步缩短，企业整体备库意愿不强，国内玉米市场购销将逐渐转淡，阶段性售粮压力后移。受雨雪天气影响，北方港口到港量出现下滑，晨间集港量不足两万吨，部分贸易商有一定建库心态，支撑市场价格偏强运行。船期安排上，预计小年前后北港发运量将近60万吨。南方港口日均到货量在5万吨左右，港存回升明显，玉米总库存78.4万吨，其中内贸库存52.5万吨，供给充裕一定程度制约现货价格，但同时受成本支撑价格整体平稳。国内玉米现货价格基本稳定，局部小幅上涨。总的来说，春节前市场可售时间不多，现货市场难有大幅度波动行情。我们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。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	从业资格： F3039614 投资咨询： Z0014911	从业资格： F3059145
白糖	<p>供需缺口预期推涨，白糖前多持有</p> <p>1月10日郑糖主连大幅上涨，最高触及5882，收于5874。昨日主产区糖价走高，广西报5770-5920，涨30；云南新糖报5770-5820，涨20；广东5700-5720，持平；新疆新糖报5450，内蒙新砂糖报5750-5800，持平。ICE原糖周五收高，盘中触及14个月来最高位。此前F.O.Licht预计19/20榨季全球食糖产量从上榨季的1.849亿吨降至1.751亿吨(-5.3%)，供需缺口达到1090万吨，前次预估为650万吨。主要是由于预估印度和泰国大幅减产1060万吨。国内方面，北方甜菜糖生产进入后期，黑龙江糖厂全面收榨，南方蔗糖厂则除了云南外全部开榨。近日现货价格不断走高，而春节前终端备货基本已经完成，后续市场成交放量有限，预计现货高位震荡为主。19/20榨季全球食糖供需缺口预期不断加强，外盘强势带动郑糖创去年2月来新高，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 宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话：021-68401108 联系电话：0574-87703291

浙江分公司

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 深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大

联系电话：010-69000861 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 福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层 2501 室

联系电话：0571-85828717 联系电话：0591-88507863

福建分公司

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 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：020-38894281 联系电话：0531-86123800

山东分公司

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 联系电话：0371-58555668

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

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