



兴业期货早会通报

2020.1.14

操盘建议

金融期货方面：市场多头情绪不断强化，政策面持续有热点驱动，股指仍将延续涨势。

商品期货方面：基本面向好，甲醇及白糖仍有上行空间。

操作上：

1. 伊朗 80%甲醇装置因限气停产，叠加华东港口低库存，MA2005 前多持有；
2. 供需缺口推升外盘创新高，国内现货大幅提价，白糖 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14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	
2020/1/14	金融衍生品	股指	买IF2001	10%	4星	2019/12/19	4036.4	4.32%	4.32%	中性偏多	中性偏多	偏多	持有	
			卖IO2002-C-4200	5%	4星	2019/12/24	66.8	2.93%	0.15%	中性偏多	中性偏多	偏多	持有	
	工业品	国债	买T2003	5%	4星	2019/1/13	98.56	-0.06%	/	中性	偏多	偏多	持有	
		黑色金属	卖RB2005-I2005	5%	4星	2020/1/3	5.39-5.40	0.55%	0.28%	中性	偏空	偏空	持有	
	有色金属		买I2005-I2009	5%	4星	2020/1/9	40-50	/	/	中性	偏多	偏多	调入	
			买ZN2003	5%	4星	2020/1/8	18380.0	-0.33%	-0.16%	偏多	中性	偏多	持有	
	能源化工	卖TA005	5%	4星	2020/1/9	5008.0	2.12%	1.06%	偏空	偏空	中性	持有		
		买MA005	5%	4星	2019/12/5	2071.0	12.84%	6.42%	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	2.76%	1.38%	偏多	偏多	偏多	持有	
	软商品	棉花	买CF2005	5%	4星	2020/1/7	14180.0	0.74%	0.37%	偏多	偏多	偏多	持有	
		白糖	买SR2005	5%	4星	2019/9/4	5365	9.30%	4.65%	偏多	偏多	偏多	持有	
	农产品	玉米	买C2005	5%	4星	2019/12/26	1907	0.84%	0.42%	偏多	偏多	偏多	持有	
总计			65%	总收益率				110.15%	夏普值			/		

2020/1/14 调入策略 / 调出策略 买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>多头情绪不断强化，仍将延续涨势</p> <p>周一（1月13日），A股走势震荡偏强。截止收盘，上证指数涨0.75%报3115.57点、创业板指涨1.6%报1945.07点，均创新高。深证成指涨1.47%站上11000点，万得全A涨1.1%。两市成交6680亿元，较上日有所放量。</p> <p>盘面上，券商权重股尾盘崛起提振大盘，而新能源汽车、国产芯片等概念股则有抢眼表现。</p> <p>近期沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差持续呈正向结构，而沪深300期权合约波动率尚未进入明显高估区间，市场乐观情绪仍可维持。</p> <p>当日主要消息如下：1.据美国财政部半年度报告，取消对中国“汇率操纵国”的认定；2.银保监会称，2020年要坚决落实“房住不炒”要求，持续遏制房地产金融化、泡沫化。</p> <p>从主要分类指数近期表现看，多头情绪不断强化，从资金面和技术面等微观指标上得到印证。而宏观面暂无明显风险因素，政策面则有持续有热点驱动。综合看，股指仍将延续涨势。</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>高基差仍提供支持，期债前多持有</p> <p>上一交易日期债全天震荡运行，主力合约TS2003、TF2003和T2003分别下跌0.02%、0.04%和0.06%。宏观方面，近期宏观数据较为清淡，资金面表现仍是债市行情的主导因素。央行连续14个交易日日在公开市场暂停逆回购操作，昨日资金面略有收紧，资金成本全线抬升。目前市场对MLF和TMLF存在投放预期，但央行暂未进行操作，关注LPR利率公布前MLF的续作情况。昨日银保监会表示，资管新规过渡期对于存在困难机构进行适当给予灵活措施。目前受配置等因素的影响，基差仍相对偏高，高基差为期货提供安全边际，期债下方存支撑，在基本面无明确利空的情况下，期债多单可继续持有。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	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	<p>盘面做多力量酝酿，但节前或难有突破</p> <p>宏观层面：美伊冲突延续缓和，中美贸易协定签署在即，美股隔夜再创新高；英国GDP年率创2012年以来新低；美国取消中国汇率操纵国认定，离岸人民币兑美元隔夜升穿6.88一线，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，</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>国内全乳亦存在明显减产，对当前期现货价格构成一定支撑；现货方面国内山东全乳报价 12200 元/吨，持稳；青岛保税区 20 号胶最低 1545 美金/吨，+18；原料端泰国胶水收购价再次上涨 2%。</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%，但春节临近下游将逐步进入放假节奏，短期抑制下游消费，而国内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，+0.0。20 号胶仓单 0.68 万吨，+0，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 11100，持稳，顺丁价格 11100，持稳，产能过剩压力下本轮合成橡胶涨幅不显著，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，节前 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>关注中美谈判结果，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。昨日美国取消对中国“汇率操纵国”的认定，在中美贸易谈判档口无疑加强了中美关系缓和的预期。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。但短期内美伊关系仍存不确定，以及春节将近下游接货意愿不高，铜价上涨存阻力，建议新单观望。</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	联系人：樊丙婷
		从业资格：	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>随着春节临近，下游企业开始陆续放假。下游消费明显转弱，电解铝社会库存相比前值也出现了增加。消费转弱刺激空头情绪，沪铝主力合约大幅跳水，已跌至万四关口以下。沪铝 01 合约与 02 合约间价差拉大，目前价差接近 500 元/吨。前期我们所提示的挤升水风险得到应验。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。不过库存并未大幅累积，电解铝社会库存仍处相对低位，还需继续观察库存变化。预计沪铝节前震荡为主，新单建议暂时观望。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	投资咨询部	联系人：郑非凡
		从业资格：	021-80220138
		从业资格：	F3068323
		从业资格：	Z0001454



有色 金属 (锌)	宏观氛围转好，沪锌多单持有 美国取消对中国“汇率操纵国”认定，中美第一阶段贸易协议或于近期落地，宏观氛围明显转好。国内经济数据企稳，利于风险资产上行。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，国内锌矿利润可观，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 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	等待中美协议细节，原油新单观望 宏观方面，美国财政部 13 日公布半年度汇率政策报告，取消对中国“汇率操纵国”的认定，市场持续关注 OPEC 履行进一步减产的情况，及本周三中美贸易签注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。 面临春节国内原油或延续震荡回调格局，但仍存反弹可能性，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	铁矿到港下降，买矿空螺继续持有 1、螺纹：春节前螺纹供需双弱状态或持续。电弧炉停产放假，叠加高炉陆续检修，螺纹产量还有下降空间。而随着	投资咨询部 魏莹 从业资格：	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格：



	<p>春节临近，终端工地陆续停工，市场成交将逐步下降至冰点。库存加速增加。基本面驱动不显，而节后需求预期向好亦难证伪。不过，按目前静态数据推演，春节后螺纹库存高点或超过 2019 年，后续需关注产量下降幅度。综合看，节前螺纹期货价格大概率将在 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：春节临近，下游陆续放假，钢厂亦有检修计划，供需双弱，本周起市场将逐步进入休市状态。部分地区到货逐步增加，热卷库存增速加快，绝对库存相对偏低，库存压力有限。综合看，春节前热卷供需驱动不显，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：最新一期到港数据显示，26 港铁矿石到港量环比降 3.75% 至 1888.3 万吨，较上月周均值低 247.9 万吨，较 19 年周均值低 59.2 万吨，北 6 港到港量增 4.55% 至 1071.1 万吨。减量原因来自于巴西矿船期延长至 50 天，澳矿及非主流矿到港亦徘徊于低位。本周预计将是节前钢厂补库的最后一周，预计疏港量有望维持较高水平，港口库存或继续下降。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，且盈利持续，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。不过本轮节前钢厂补库较为充分，或削弱节后补库预期。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>	F3039424 投资咨询： Z0014895	F3039424 投资咨询： Z0014895
产业链 煤炭产	<p>山西运力稍有恢复，煤焦冬储或接近尾声</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</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，临汾重污染天气持续，焦企限产力度在 3-5 成不等，山东部分地区也受重污染天气影响而有一定限产行为，焦炭产量有所下滑；另外，目前山西多地虽仍有降雪，公路发运不畅，但各地运力正逐步恢复，焦企发运车辆增加，焦炭供应短期内弱势企稳。需求方面，山东多地发布重污染天气预警，部分高炉开工受限，焦炭日耗或有下滑。库存方面，华东地区钢厂节前或仍有一定采购需求，港口库存持续去化，但下游主流钢企备库较早，焦炭库存已增至中高水平，加之前期北方运力受阻，焦企焦炭库存大幅堆积，库存压力向上游转移，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路 50 元/吨提涨，其余多处观望状态，下游多数钢厂节前采购意愿不强，钢焦博弈陷入僵局。综合来看，焦炭走势或持续震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，临近春节，多数地方煤矿将从本周起进入放假状态，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，但目前山西运力已开始恢复，部分矿井仍有一定积压库存，产地焦煤供应弱势企稳；进口煤方面，澳煤港口通关缓慢，可售资源稀缺，蒙煤通关稍有恢复，但仍未回升至正常水平。需求方面，山西、山东多地焦企因天气问题而有部分限产行为，焦煤日耗稍有下滑，加之年关将至，冬储或接近尾声，下游补库需求影响正边际走弱。综合来看，焦煤走势或偏震荡。</p> <p>操作建议上，地方煤矿将于本周开始放假，海外焦煤进口尚未完全释放，但下游钢焦企业均存在一定限产情况，加之焦煤补库或也将告一段落，买 JM2005 前多止盈离场。</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>伊朗装置限气停产，MA2005 看涨至 2400 以上</p> <p>本周一华东和华南甲醇现货价格大涨 100 元/吨，陕西上涨 50 元/吨，其他地区暂时稳定。周末期间伊朗天然气供应受限，导致 80%的甲醇生产装置停产，这令原本就不多甲醇货源更加告急，而近期伊朗局势不稳定可能会延长装置复产的时间，如果切实影响到 2-3 月我国甲醇进口</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：</p>



	量,那么未来价格仍有上涨空间。2018年二季度也曾炒作过伊朗进口量减少,当时期货累计上涨400,然而考虑到目前下游利润普遍不佳,预计05合约不会超过2600。一月底沙特Ar Razi和阿曼装置有检修计划,马油装置最快2月底重启,进口量减少的利好至少还要持续一个月,05多单建议持有至2400以上。		Z0014114
聚烯烃	进口减少利好PE,丙烯上涨利好PP 周一石化库存60.5(+7.5)万吨。PE现货价格稳定,PP现货普遍上涨50-100元/吨。沙特PE报价上涨,主要因伊朗限气和卡塔尔装置即将检修。目前PE和PP的上涨驱动略有不同,PE来自一季度中东进口量减少的利好,PP来自丙烯和粉料价格持续上涨的成本支撑,而当前低库存则为上涨提供足够的空间。据了解部分贸易商开始惜售,且看好节后行情。浙石化投产的不顺利,新增的投产最早也要三月才会体现,投产的利空证伪后05合约或加速上涨,下方支撑L2005关注7340,PP2005关注7580。 (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:杨帆 0755-33321431 从业资格:F3027216 投资咨询:Z0014114
棉纺产业链	隔夜郑棉尾盘跳水,建议暂时观望为主 宏观层面,美伊冲突延续缓和,中美贸易协定签署在即,美股隔夜再创新高;英国GDP年率创2012年以来新低;美国取消中国汇率操纵国认定,离岸人民币兑美元隔夜升穿6.88一线,温和升值态势延续; 供给方面,截至13日新疆累计加工量达到493.47万吨,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13846,+23,现货指数涨幅放缓。 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。 库存方面,昨日仓单及预报量38260张,+1192,仓单增速重回千张以上。USDA1月报调减全球期末库存至1732.9万吨,-15.9。国内工商业库存12月合计同比仍高9万吨,增量绝对值环比保持稳定。 替代品方面,涤短价格7030,-50;粘短价格9500,-100;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。 外盘方面,ICE美棉指数上一交易日冲高回落,盘中再创反弹新高,短期或存在回调风险。 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	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



	仍存，或将逐步向滑准税进口成本靠拢。但节前现货成交较为清淡，短期或有一定调整压力。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
聚酯	<p>需求持续偏弱，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，上周全国各地织机集中进入假期停车状态，本周江浙地区涤纶长丝市场成交气氛显著回落，涤纶长丝产销 30%，涤纶短纤产销 30%-60%，聚酯切片产销 20%-100%。成本端看，投资者将关注点转向季节性需求，国际油价已连续五日走低，成本端支撑转弱。总体看下游工厂陆续停工，预计 PTA 缺乏需求基础，预计短期趋弱调整为主，建议 TA005 前空持有。</p> <p>MEG：供应端看，主港库存小幅回落，本周到港中性；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，国内负荷高位持稳；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，上周全国各地织机集中进入假期停车状态，本周江浙地区涤纶长丝市场成交气氛显著回落，涤纶长丝产销 30%，涤纶短纤产销 30%-60%，聚酯切片产销 20%-100%。成本端看，投资者将关注点转向季节性需求，国际油价已连续五日走低，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 (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 13 日豆粕主力合约下跌，收于 2658。美豆周一偏弱震荡，美国农业部公布的月度供需报告不及市场预期，但中美有望签署贸易协议，支撑美豆。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	<p>静待节后需求回暖，玉米前多持有</p> <p>1 月 13 日玉米主连小幅上涨，收于 1923。国内玉米市场购销氛围逐步转淡，种植户对质量较好的玉米惜售，大部分贸易商看空后市，更倾向于年后建库，贸易商、加工企业均主要执行前期合同。北方港口晨间集港量不足两</p>	投资咨询部 张晓 从业资格： F3039614 投资咨询：	联系人：唐俊彦 021-80220127 从业资格： F3059145



	万吨，导致港口库存也出现下降，部分贸易商有一定建库心态，支撑市场价格偏强运行。南方港口随着春节临近销区饲企备货逐渐接近尾声，随着港存升高对价格形成一定压力，但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，春节临近市场可售时间继续收紧，深加工企业春节原料收购也将进入尾声，市场购销归于平淡，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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	Z0014911	
白糖	现货大幅涨价，白糖前多持有 1月13日郑糖主连窄幅震荡，收于5864。昨日主产区糖价大幅走高，广西报5870-5950，涨80-100；云南新糖报5790-5810，涨30；广东5700-5720，持平；新疆新糖报5600，涨150；内蒙新砂糖报6000-6050，涨180。ICE原糖周一小幅上涨0.64%，收于14.16。此前F.O.Licht将19/20榨季的供需缺口上调至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，而目前原糖价格已涨至巴西泰国套保位，下一阻力来自尚有大量库存的印度，在印度出口消化其国内库存前，15美分依然是强阻力位。国内方面，北方甜菜糖生产进入后期，南方蔗糖厂全面开榨，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。考虑到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。 (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 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

厦 1013A-1016

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 郑州市金水区未来路与纬四路交叉口未来大

联系电话：0576-88210778 联系电话：0371-58555668

河南分公司



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