



兴业期货早会通报

2020.1.15

操盘建议

金融期货方面：资金入场意愿依旧较强，且关键位支撑有效，股指整体涨势无转变信号，前多继续持有

商品期货方面：基本面表现分化，PTA 跌势未止，黑色链品种暂持组合思路。

操作上：

- 1.下游产销清淡，聚酯负荷不断走低，TA005 前空持有；
- 2.预期向好节后高炉复产或较快，一季度铁矿供应相对偏紧，买铁矿 I2005-卖 RB2005 组合耐心持有。

操作策略跟踪

兴业期货1月15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
2020/1/15	金融衍生品	股指	买F2001	10%	4星	2019/12/19	4036.4	4.02%	4.02%	中性偏多	中性偏多	偏多	减持
			买F2002	5%	4星	2020/1/15	/	/	/	中性偏多	中性偏多	偏多	移仓换月
			买IO2002-C-4200	5%	4星	2019/12/24	66.8	2.04%	0.10%	中性偏多	中性偏多	偏多	持有
		国债	买T2003	5%	4星	2019/1/13	98.56	-0.12%	-0.30%	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	0.45%	0.23%	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
		能源化工	卖TA005	5%	4星	2020/1/9	5008.0	2.50%	1.25%	偏空	偏空	中性	持有
			买MA005	5%	4星	2019/12/5	2071.0	13.57%	6.78%	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	2.33%	1.16%	偏多	偏多	偏多	持有
	软商品	棉花	买CF2005	5%	4星	2020/1/7	14180.0	0.25%	0.12%	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	0.94%	0.47%	偏多	偏多	偏多	持有
	总计				65%	总收益率				109.76%	夏普值		
2020/1/15	调入策略	买F2002					调出策略	买ZN2003					
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。红杆及保证金说明：期货红杆为10倍，期权红杆为1倍，国债红杆为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！！

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>支撑有效，涨势无改变信号</p> <p>周二（1月14日），A股小幅收跌。截止收盘，上证指数跌0.28%报3106.82点，深证成指跌0.47%报10988.77点，创业板指跌0.65%报1922.56点，万得全A跌0.26%。两市成交超7000亿元，较上日略有放大。</p> <p>盘面上，环保板块涨幅较大，而权重板块走势较为平淡。此外，锂电池、高清视频和知识产权等概念股有抢眼表现。</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.国内12月出口额同比+7.6%，预期+4.9%，前值-1.1%；进口额同比+16.3%，预期+10%，前值+0.3%；2.商务部等8部门部署推动服务外包加快转型升级，支持信息技术外包发展。</p> <p>从主要分类指数近期表现看，资金入场意愿依旧较强，且关键位支撑有效，股指整体涨势无转变信号。</p> <p>操作具体建议：减持IF2001合约，策略类型为单边做多，减仓比例为10%；介入IF2002合约，策略类型为单边做多，建仓比例为5%；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>资金面明显收紧，债市表现坚挺</p> <p>上一交易日期债早盘小幅低开，随后震荡运行，主力合约TS2003、TF2003和T2003分别上涨0.05%、0.05%和0.06%。宏观方面，昨日公布的进出口数据表现好于预期，债市对此反应平淡，资金面预期仍是债市行情的主导因素。央行本月持续暂停公开市场暂停逆回购操作，昨日资金面明显出现收紧，资金成本全线抬升。但目前市场对于MLF及降息仍存在较强预期，春节将至，市场普遍认为资金面紧张格局难持续，因此债市下方支撑较强。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，关注央行资金投放节奏。</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>沪胶冲击前高未果，短期或延续震荡</p> <p>宏观层面：美伊冲突延续缓和，中美贸易协定签署在即，美股隔夜再创新高后有所回落；美国取消中国汇率操纵国认定，离岸人民币兑美元昨日最高升值至6.863，但随后回升至目前6.90一线；</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，对当前期现货价格构成一定支</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>撑；现货方面国内山东全乳报价 12500 元/吨，+300；青岛保税区 20 号胶最低 1545 美金/吨，持稳；原料端泰国胶水及杯胶收购价分别上涨 0.2、0.25 泰铢。</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：昨上期所全乳仓单 23.54 万吨，+0.06。20 号胶仓单 0.84 万吨，+0.16，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 或延续震荡整理态势，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，建议等待回调后在 13000 下方逢低布局多单。</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。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。近期因中美第一阶段贸易协议签订预期乐观，铜价走势偏强。但考虑到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>	<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>沪铝震荡为主，新单暂时观望</p> <p>12 月铝材出口量为 47.8 万吨，同比减少 9.3%。2019 年整年铝材出口量相比于 2018 年也是同比出现减少，电解铝出口这块消费预计 2020 将不再复 2018 年光景。同时随着春节临近，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小幅增加。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。不过从库存累积量上来说，电解铝社会库存增加的不多，总库存仍处相对低位，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>	<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>基本面博弈继续，新单暂时观望</p> <p>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。冶炼加工费居高不下背景下，锌冶炼厂投复产意愿强烈，使得后续锌锭供给仍有压力。而春节临近，精炼锌下游消费转弱，对锌价也产生掣肘。不过近期宏观氛围转好，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。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。基本面多空博弈继续，预计节前锌价震荡为主，新单暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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，上方阻力较大</p> <p>年关将至，不锈钢厂仍有低价货源流出以回笼资金，然终端需求疲态难改致成交不佳，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 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。节前不锈钢厂减产及检修致镍及镍铁需求弱势，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，届时不锈钢厂从成本效益考虑而增加精炼镍使用，镍价中长期看存上涨动力。而短期内，因终端需求疲弱向上游传导至镍端，预计镍价呈地位震荡，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>	<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>等待协议签署细节，原油新单观望</p> <p>宏观方面，中美即将签署第一阶段贸易协议。此前据中方声明，经过中美两国经贸团队的共同努力，双方在平等和相互尊重原则的基础上，已就中美第一阶段经贸协议文本达成一致。中国与美国贸易关系缓解，有利于全球经济发展和能源需求增长。此外最新数据显示 2019 年中国原油进口量大增 9.5%，连续 17 年增长提振了石油市场气氛。</p> <p>行业方面，美国能源信息署周三发布的 1 月份《短缺能源展望》将 2020 年全球原油需求增速预期上调 8 万桶/日至 134 万桶/日，并预计美国原油日均产量可能新高，而 OPEC 和俄罗斯供应可能将继续下降。API 数据显示，截止 1 月 10 日当周，美国原油库存比前周增加 110 万桶，库欣地区原油库存减少 10 万桶，后续关注今日晚间发布的 EIA 库存报告。</p> <p>总体看宏观氛围偏暖，原油此前跌势或放缓，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>	<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	铁矿到港下降，买矿空螺继续持有	投资咨询部	联系人：魏莹

	<p>1、螺纹：本周大汉中西南地区库存数据显示，螺纹产量降 1.43%，厂库增 50%，社库增 12.64%，样本仓库累积出库降 15.79%。电弧炉停产放假，高炉陆续检修，螺纹产量延续下降趋势，春节临近，市场需求亦将下降至冰点，预计节前螺纹延续供需双弱格局，库存加速增加。节后需求预期向好亦难证伪。总体看基本面暂无明显驱动。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，后续仍需关注产量下降是否能有效缓解累库压力。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：近期天气因素对澳洲及巴西铁矿石发运造成一定影响，巴西北部港口发运基本停滞，短期主流矿山供应增量受限。本周将是节前钢厂补库的最后一周，疏港量有望维持高位，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。并且，昨日数据显示，12 月我国进口铁矿石总量超过 1 亿吨，非主流矿或贡献主要增量，后续增量仍值得关注。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>	<p>魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>
煤炭产业链	<p>山西煤矿陆续放假，原料冬储接近尾声</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</p>	<p>投资咨询部</p> <p>魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p>	<p>联系人：刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p>

	<p>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，临汾及山东多地仍受重污染天气影响而有一定程度限产情况，焦炭产量或略有减少；目前受高利润的提振，焦企发运车辆增加，但山西部分高速路段仍因道路结冰而封路，市场运力恢复缓慢，部分线路运费上涨，焦炭供应短期内维持弱稳。需求方面，山东部分高炉开工受限，南方个别钢厂已计划春节放假，焦炭日耗或有下滑。库存方面，主流钢厂已增库至中高水平，对焦炭采购多按需，部分前期受雨雪天气影响到货不畅的钢厂仍有一定补库意愿，但总体补库需求边际趋弱。现货方面，河北个别钢厂接受焦炭第四路 50 元/吨提涨，其余多处观望状态，下游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，长治、临汾和太原等地煤矿开始陆续停产放假，复产时间差异较大，大矿多于正月初七左右复工，小矿则延后至正月二十前后，原煤产量持续偏紧，但目前山西洗煤厂原煤库存尚可，仍可维持一定开工，产地焦煤供应弱势企稳；进口煤方面，甘其毛都口岸中小型贸易商进入休市状态，澳煤通关时间依旧较长，进口煤冲击短期内较弱。需求方面，山西、山东多地焦企因重污染天气问题而存在限产行为，焦煤日耗稍有下滑，加之年关将至，冬储接近尾声，补库需求影响正逐步走弱。综合来看，焦煤走势或偏震荡。</p> <p>操作建议上，主产地煤矿陆续进入停产放假时期，原料供应收紧，但下游增库基本告一段落，补库需求支撑也相应走弱，双焦走势节前或维持震荡，新单宜观望。</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： Z0014895</p>	
甲醇	<p>伊朗装置限气停产，MA2005 看涨至 2400 以上</p> <p>周二各地甲醇现货价格继续上涨，江苏个别报价接近 2500 元/吨。伊朗天然气供应受限，导致 80%的甲醇生产装置停产，2019 年我国从伊朗进口约 400 万吨甲醇，占所有进口量的 37%，本次事件直接导致 2 月进口量减少至</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询：</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216</p>

	<p>少 30 万吨,而近期伊朗局势不稳定可能会使影响延续至 3 月之后。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和东南亚价格 290 美金,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。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>	Z0014114	投资咨询: Z0014114
聚烯烃	<p>进口减少利好 PE,丙烯上涨利好 PP</p> <p>周二石化库存 53.5(-7)万吨。聚烯烃现货价格稳定,山东粉料工厂多数停工,丙烯涨势暂缓。2 月外盘报价持续走高,人民币升值和检修增多都是重要原因。本周多数下游开工已经出现下滑,刚需也将逐步减少。MTO 和 PDH 装置亏损加剧,但短期开工并未受较大影响。尽管两油石化库存始终处于低位,但煤化工库存仍偏高,对价格有显著压制作用。当前支撑位 PP2005 在 7580,L2005 在 7340,如果春节未能跌破,偏强行情依然不改。另外关注今日或明日中美贸易协商细则。</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>郑棉短期趋势不明朗,建议暂时观望为主</p> <p>宏观层面,美伊冲突延续缓和,中美贸易协定签署在即,美股隔夜再创新高后有所回落;美国取消中国汇率操纵国认定,离岸人民币兑美元昨日最高升值至 6.863,但随后回升至目前 6.90 一线;</p> <p>供给方面,截至 14 日新疆累计加工量达到 494.32 万吨,日增 0.85 万吨,目前看减产幅度或较为有限,新疆本年度产量有望突破 500 万吨,全球整体而言供给总体充裕,UDSA1 月报调减全球产量至 2623.1 万吨,-13.7。现货 CCI3128 指数昨日 13996,+150,与盘面价差显著收敛。</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 38755 张,+495,仓单增速较上一交易日回落。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。</p> <p>替代品方面,涤短价格 7030,持稳;粘短价格 9600,+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态势。</p> <p>外盘方面,ICE 美棉指数上一交易日高位整理,盘中再创反弹新高,短期或存在回调风险。</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>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。但节前现货成交较为清淡，短期或有一定调整压力。</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>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；行业负荷整体以中低区域波动为主，但新装置供应增量不断攀升，叠加 PTA 库存可能维持较高，期价下行驱动明显。需求端看，江浙地区涤纶长丝市场成交气氛延续清淡，个别工厂适当加大优惠下产销有所回暖，整体来看依旧低迷。涤纶长丝产销 27% 涤纶短纤产销 20%-40%，聚酯切片产销 0%-70%。成本端看，全球经济增长稳步复苏，中国原油进口数据增长提振市场气氛，欧美原油期货结束连续 5 天下跌，成本端持稳。总体看下游工厂陆续停工，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，安徽 30 万吨前期降负检修装置逐步恢复；大连 90 万吨试车装置试车后停车；国内负荷高位攀升；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，江浙地区涤纶长丝市场成交气氛延续清淡，个别工厂适当加大优惠下产销有所回暖，整体来看依旧低迷；涤纶长丝产销 27%，涤纶短纤产销 20%-40%，聚酯切片产销 0%-70%。成本端看，全球经济增长稳步复苏，中国原油进口数据增长提振市场气氛，欧美原油期货结束连续 5 天下跌，成本端持稳。整体看当前现货价格估值较高风险较大，后期或走弱，建议当前控制风险为主，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>	<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>
豆粕	<p>需求疲软盘面弱，豆粕新单观望</p> <p>1 月 14 日豆粕主力合约小幅上涨，收于 2674。美豆周二收盘持平至小幅走低，因交易商等待中美两国签署第一阶段贸易协议，这可能令美国农产品重新向中国的广阔市场开放。AgRural 咨询公司周一称，上调巴西 2019/20 年度大豆产量预估，目前预估为 1.239 亿吨，高于其 12 月预估的 1.222 亿吨。国内连盘豆粕持续弱势震荡，因国内短期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>	<p>投资咨询部 张晓 从业资格： F3039614 投资咨询： Z0014911</p>	<p>联系人：唐俊彦 021-80220127 从业资格： F3059145</p>
玉米	<p>节前购销清淡，玉米波动减小</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人：唐俊彦</p>

	<p>1月14日玉米主连窄幅震荡，收于1925。国内玉米市场加工企业备货顺利进行，需求企业备货开始进入尾声，节前售粮时间有限，售粮进度提速有限，现货市场购销两淡，玉米行情后劲乏力，价格波动幅度开始减少。北方港口集港量下降，导致港口库存也出现下降，加上集港成本相对偏高支撑。南方港口内贸玉米库存45.2万吨，外贸玉米库存22.5万吨，库存规模较大，供给充裕，但受成本支撑，价格相对稳定。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。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>张晓 从业资格： F3039614 投资咨询： Z0014911</p>	<p>021-80220127 从业资格： F3059145</p>
白糖	<p>外盘持续强势，白糖前多持有</p> <p>1月14日郑糖主连窄幅震荡，收于5864。昨日主产区糖价稳中有涨，广西报5880-5950，涨10；云南新糖报5820-5830，涨20；广东未报；新疆新糖报5600，内蒙新砂糖报6000-6050，持平。ICE原糖周二继续上涨1.13%，收于14.32。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，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，15美分依然是强阻力位。由于天气条件有利，印度方面预计马邦20/21榨季甘蔗产量将达到1亿吨。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。</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 张晓 从业资格： F3039614 投资咨询： Z0014911</p>	<p>联系人：唐俊彦 021-80220127 从业资格： F3059145</p>

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

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