

兴业期货早会通报

2020.1.16

操盘建议

金融期货方面：宏观面负面扰动因素明确弱化、产业政策面热点较多，股指仍有持续推涨动能。

商品期货方面：基本面利多仍有待发酵、郑糖涨势未改。

操作上：

- 1.从微观价格结构指标看，沪深300期指新多及浅虚值看涨多头寸的盈亏比提升、仍可入场；
- 2.外盘表现亦是涨势印证信号，郑糖SR2005前多持有；
- 3.供需缺口扩大预期增强，JM2005新多入场。

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16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
2020/1/16	金融衍生品	股指	买IF2002	5%	4星	2020/1/15	4218.0	-1.02%	-0.51%	中性偏多	中性偏多	偏多	增仓
			买IO2002-C-4200	5%	4星	2019/12/24	66.8	0.82%	0.04%	中性偏多	中性偏多	偏多	持有
		国债	买T2003	5%	4星	2019/1/13	98.56	-0.04%	-0.09%	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	0.54%	0.27%	中性	偏空	偏空	持有
			买JM2005	5%	3星	2020/1/16	1215-1220	/	/	中性	偏多	偏多	调入
		能源化工	买I2005-I2009	5%	4星	2020/1/9	40-45	/	/	中性	偏多	偏多	调入
			卖TA005	5%	4星	2020/1/9	5008.0	2.20%	1.10%	偏空	偏空	中性	持有
	贵金属	黄金	买SC2003	5%	3星	2020/1/16	465.0	/	/	偏多	中性	偏多	调入
			买MA005	5%	4星	2019/12/5	2071.0	13.09%	6.54%	偏多	偏多	偏多	持有
			买黄金AU2006	5%	4星	2019/11/20	337.85	3.08%	1.54%	偏多	偏多	偏多	持有
	软商品	棉花	买CF2005	5%	4星	2020/1/7	14180.0	-0.60%	-0.30%	偏多	偏多	偏多	持有
		白糖	买SR2005	5%	4星	2019/9/4	5365	9.28%	4.64%	偏多	偏多	偏多	持有
	农产品	玉米	买C2005	5%	4星	2019/12/26	1907	0.89%	0.45%	偏多	偏多	偏多	持有
总计			65%	总收益率				104.95%	夏普值			/	

2020/1/16

调入策略

买IF2002（增仓）、买JM2005、买SC2003

调出策略

/

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！！



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>涨势未止，新多入场盈亏比提升</p> <p>周三（1月15日），A股继续小幅下挫。截至收盘，上证指数跌0.54%报3090.04点，深证成指跌0.15%报10972.32点，创业板指涨0.09%报1924.24点，万得全A跌0.4%。两市成交逾6000亿，但较上日缩量明显。</p> <p>盘面上，权重股整体走势萎靡，而超清视频、预盈预增、数字概念和国产芯片等概念股则有亮眼表现。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约正向基差结构略有走弱，而沪深300期权合约隐含波动率则回复至正常区间，利于提升多头头寸的安全边际。</p> <p>当日主要消息如下：1.中美双方达成第1阶段经贸协议，相关高层称有利于双方及全世界；2.国资委称，2020年将进一步加大力度推动央企战略性重组，要重点推进装备制造、化工等产业的专业化整合。</p> <p>近日主要分类指数虽有回调，但关键位支撑有效，技术面整体多头特征未改。而宏观面风险事件的负面影响明确弱化、产业政策面热点依旧较多，利于对股指形成持续推涨动能。再从微观价格结构指标看，新多的盈亏比有所提高、仍可入场。</p> <p>操作具体建议：增持IF2002合约，策略类型为单边做多，增仓比例为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>流动性略有改善，债市小幅走强</p> <p>上一交易日期债早盘全天震荡运行，小幅走强，主力合约TS2003、TF2003和T2003分别上涨0.02%、0.04%和0.09%。宏观方面，近期公布的宏观数据表现良好，但债市对此反应平淡，本周仍将有数据公布，关注数据表现。目前资金面预期仍是债市行情的主导因素。央行昨日重启逆回购操作并进行了MLF投放，总计投放4000亿元，虽然MLF利率未进行调降略不及市场预期，但资金压力明显缓解，午后资金面明显改善。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，关注央行后续资金投放节奏。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	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>沪胶上下两难，短期或延续震荡</p> <p>宏观层面：中美第一阶段贸易协定签署，俄罗斯政府集体辞职，特朗普威胁征收欧洲汽车关税；汇率方面，离岸人民币兑美元昨日在6.89一线震荡，近1个月累计升值千余点；</p> <p>供给方面：主产国近期天气干旱，对当前期现货价格</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>构成一定支撑；现货方面国内山东全乳报12300元/吨，-200；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0.8、0.2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：昨日上期所全乳仓单23.57万吨，+0.03。20号胶仓单0.84万吨，+0.04，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，沪胶基本面总体较为平淡，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>年关将至，沪铜新单观望</p> <p>随着交割日来临，沪铝2001合约挤仓风险来到最大。01合约曾一度触及涨停板，显示多头对空头交货能力表示怀疑。不过沪铝主力合约仍然偏弱运行，未能突破万四关口。主要原因在于随着春节临近，下游企业开始陆续放假，下游消费明显转弱。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。供给增长预期下，沪铝上方压力较大。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。如果明年一季度未出现较明显的季节性累库，或会促使铝价上行。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 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>随着交割日来临，沪铝2001合约挤仓风险来到最大。01合约曾一度触及涨停板，显示多头对空头交货能力表示怀疑。不过沪铝主力合约仍然偏弱运行，未能突破万四关口。主要原因在于随着春节临近，下游企业开始陆续放假，下游消费明显转弱。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。供给增长预期下，沪铝上方压力</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



	<p>较大。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。如果明年一季度未出现较明显的季节性累库，或会促使铝价上行。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>		
有色金属(锌)	<p>基本面博弈继续，新单暂时观望</p> <p>中美第一阶段贸易协议已于今日凌晨签署，且第二阶段贸易谈判或很快开始，消息较为乐观。同时国内经济数据企稳，宏观氛围转好利于风险资产上行。淡季消费预期下，库存也并未得到有效累积。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。冶炼加工费居高不下背景下，锌冶炼厂投产意愿强烈，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。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>	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)	<p>终端需求不佳，上方阻力较大</p> <p>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，且从青山、甬金3月、4月期货盘报价看，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，镍价上方 11.5 万处压力较大，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 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	<p>第一阶段协议签署，激进者新多入场</p> <p>宏观方面，中美双方最终达成第一阶段经贸协议，有效稳定市场，推动中美经贸关系重回正轨。根据第一阶段贸易协定，中国将在第一年购买 185 亿美元的美国能源产品，第二年购买 339 亿美元；此外特朗普表示，一旦两国完成第二阶段贸易协定，美国将取消对中国进口商品的所有关税。整体宏观氛围提振市场情绪。</p> <p>行业方面，EIA 库存报告数据显示，上周美国原油库存超预期减少 254.9 万桶，但成品油库存猛增，汽油库存升至去年 2 月以来的最高水平，精炼油库存升至 2017 年 9 月以来的最高水平，加剧市场对需求疲弱的担忧情绪；此外 EIA 报告显示截至 1 月 10 日当周的原油产量升至 1300 万桶/日。</p> <p>总体看宏观氛围偏暖，原油或止跌回升，激进者原油新多入场。</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



钢矿	供需双弱库存加速增加，螺纹钢节前区间震荡为主 1、螺纹：昨日 ZG 数据，本周高炉螺纹产量降 11.5 万吨 (-2.9%)，电炉产量降 16.64 万吨 (-48.53%)，高炉厂库增 5.08 万吨 (+2.65%)，电炉厂库增 4 万吨 (+18.96%)，社库增 52.64 万吨 (+16.82%)。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，现货成交已降至冰点，库存加速累积，目前螺纹社库增速及绝对值均已高于去年同期。并且 ZG 数据显示高炉产量较去年同期仍偏高，后期累库压力亦不容忽视。不过节后需求预期依然向好，且暂无法证伪，这一点从钢厂对铁矿等原料补库的积极性可看出。总体看基本面暂无明显驱动。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。 2、热卷：昨日 ZG 数据，本周热卷产量降 5.6 万吨 (-1.43%)，社库增 13.51 万吨 (+11.23%)。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，虽然绝对库存相对去年同期偏低，但累库速度已高于去年同期。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。 3、铁矿石：目前市场普遍预期，受 2020 年一季度澳洲巴西矿增量受限，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，的影响，铁矿石供需或相对偏紧。铁矿 05 合约存在较强支撑。不过本轮春节前钢厂补库较为充分，本周样本钢厂进口烧结矿库存或增加至 2200-2300 万吨之间，已高于 18、19 年同期，且部分钢厂采购远期现货，或削弱节后补库预期。综合看，节前铁矿石价格高位震荡概率较高。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，继续持有买 I2005-卖 I2009 正套组合，仓位 5%，入场 40-45，目标 80-85，止损 25-30。 (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 魏莹	联系人：魏莹 021-80220132
煤炭产业链	产地煤矿陆续开启放假，港口澳煤可售资源有限	投资咨询部 魏莹	联系人：刘启跃 021-80220107



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<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，山西天气情况稍有好转，环保限产影响或逐步减轻，汽运运力也不断恢复，焦企发运车辆增加，库存压力得到缓解，焦炭供应短期内弱势企稳。需求方面，部分下游钢厂开启节前检修计划，南方个别钢厂已准备春节放假，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轮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，山东、河南等地煤矿取消夜班生产，但目前对产量影响不大，临近春节，山西主流矿井陆续计划放假，地方民营煤矿将于本周末前后逐步停产，原煤产量持续偏紧，产地焦煤供应维持紧缩态势；进口煤方面，甘其毛都口岸中小型贸易商进入休市状态，远期澳煤市场成交价不断上探，临近船期可售资源较少，进口煤冲击仍未显现。需求方面，山西重污染天气情况转好，雨雪天气影响也稍有减弱，焦企开工及拉货积极性有所增加，焦煤整体需求节前或稳中有升。现货方面，产地优质焦煤供应紧缺持续推升价格，港口贸易货源价格也不断上涨，焦煤市场维持乐观心态。综合来看，焦煤走势或震荡偏强。</p> <p>操作建议上，产地煤矿陆续开启春节假期，海外焦煤进口影响尚未显现，加之山西天气情况好转短期内支撑焦煤日耗及补库需求，买JM2005新多可轻仓入场。</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： F3057626
甲醇	伊朗装置限气停产，MA2005看涨至2400以上 周三甲醇现货价格港口下跌20元/吨，内陆上涨20元/吨。隆众石化港口库存79.7(-6.06)万吨，其中江苏	投资咨询部 杨帆 从业资格：	联系人：杨帆 0755- 33321431



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>和浙江港口库存下降幅度接近 10%。伊朗甲醇装置停车后，外盘 2-3 月份到港报价持续上涨，部分非伊甲醇船货参考报盘 296-310 美元/吨，约折合 2550 元/吨，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。尽管春节临近，消费进入淡季，但低库存的利好下，甲醇向下空间有限，关注 05 合约能否守住 5 日均线 2330。</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>中美和谈利于塑料制品出口，关注聚烯烃反弹高度</p> <p>周三石化库存 51 (-2.5) 万吨，周四 50.5 (-0.5) 万吨，均为历史同期最低。昨日期货显著回调，但标品现货仅下跌 50 元/吨，部分贸易商依然看好年后行情，成交并未明显下滑。中美签署第一阶段经贸协议，中方将扩大自美农产品、能源产品、工业制成品、服务产品进口，未来两年的进口规模要在 2017 年基数上增加不少于 2000 亿美元。同时暂停原定去年 12 月 15 日要加征的关税，并将去年 9 月 1 日生效的对华加征关税税率从 15% 降至 7.5%。本次协议的成功签署直接利好国内塑料制品对美出口，但提到的扩大进口能源产品可能会在二季度对聚烯烃形成利空。关注今日反弹力度，如果今日收盘价能够超过昨日开盘价，那么短期涨势依然能够维持。</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>中美贸易协议签署，一月合约交割换月</p> <p>宏观层面：中美第一阶段贸易协定签署，俄罗斯政府集体辞职，特朗普威胁征收欧洲汽车关税；汇率方面，离岸人民币兑美元昨日在 6.89 一线震荡，近 1 个月累计升值千余点；</p> <p>供给方面：截至昨日新疆累计加工量达到 494.92 万吨，日增 0.61 万吨，目前看减产幅度或较为有限，新疆本年度产量有望达到 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 13949 , -47。</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，昨日按限价成交 520 吨。</p> <p>库存方面：昨日仓单及预报量 39101 张，+346，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>	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>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开启回调通道，昨夜北京时间 23 点后美棉指数一度收复失地，但尾盘跳水收在日内低点附近。</p> <p>策略建议：交易策略方面，中美贸易协议靴子落地，宏观不确定性降低；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，短期仍有一定调整压力，建议等待回调做多机会。</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，下游织造、加弹企业陆续停机，江浙地区聚酯整体成交气氛继续回落，涤纶长丝产销 18%，涤纶短纤产销 0%-50%，聚酯切片产销 0%-50%。</p> <p>成本端看，中美第一阶段贸易协议签署，原油市场情绪提振，成本端存在支撑。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，下游织造、加弹企业陆续停机，江浙地区聚酯整体成交气氛继续回落，涤纶长丝产销 18%，涤纶短纤产销 0%-50%，聚酯切片产销 0%-50%。成本端看，中美第一阶段贸易协议签署，原油市场情绪提振，成本端存在支撑。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 15 日豆粕主力合约窄幅震荡，收于 2687。中美贸易第一阶段协议落地，后续将加大大豆进口，但没有明确数量，但美豆昨日大跌 1.35%，市场不确定在美国大豆在出口市场面临来自南美大豆激烈竞争的背景下，中国是否会增加对美国大豆的采购。截至 1 月 9 日，巴西 19/20 年度大豆收割已完成了 0.4%，比去年同期落后 1.7%，比五年平均落后 0.3%。国内豆粕现货稳中偏弱，节前生猪加速出栏，因此短期生猪饲料需求偏软。距离春节已经不足</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>



	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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
玉米	备货进入尾声，玉米波动减小 1月15玉米主连窄幅震荡，收于1924。全国玉米均价收于1816元/吨，较上月同期涨1元/吨，环比涨幅0.06%;同比去年跌37元/吨，同比跌幅2.00%。国内玉米市场节前售粮进入尾声，饲养需求回暖缓慢对企业年前备货刚需有所拖累，市场购销相对平淡，价格趋于弱稳。东北种植户节前售粮进入尾声，北方港口集港量下降，贸易商也陆续进入休息，部分仍在发运的贸易商维持收购价格坚挺。南方港口库存恢复高位，预计春节期间供给充足，贸易购销逐渐收尾。国内玉米现货价格基本稳定，局部略有波动。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。 (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
白糖	外盘延续强势，白糖前多持有 1月15日郑糖主连窄幅震荡，收于5863。昨日主产区糖价稳中小跌，销区观望气氛浓厚，广西报5880-5930，跌20；云南新糖报5820-5830，持平；广东未报；新疆新糖报5600，内蒙新砂糖报6000-6050，持平。ICE原糖昨日继续上涨1.4%，收于14.52美分/磅，若触及15美分/磅则将引发巴西糖厂进行套保。Unica称巴西中南部糖厂在12月下半月甘蔗压榨量较上年同期下滑71.2%，产糖量下滑82.4%，制糖比仅为14.37%，低于去年同期21.4%。国内方面，北方甜菜糖生产进入后期，南方蔗糖厂全面开榨，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月以来新高，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，



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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