



### 操盘建议

金融期货方面：最新宏观面社融数据总体偏多，且资金面和技术面无趋势性转空信号，股指仍可维持多头思路。

商品期货方面：利多基本面与乐观情绪面共振，沪铝及白糖上行驱动相对明确。

操作上：

- 1.主要厂家投产延迟引致供给缺口预期，沪铝 AL2003 新多入场；
- 2.短线回调不改整体涨势，白糖 SR2005 前多持有。

### 操作策略跟踪

兴业期货1月17日交易机会建议

兴业期货1月17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
2020/1/17	金融衍生品	股指	买IF2002	5%	4星	2020/1/15	4218.0	-1.19%	-0.59%	中性偏多	中性偏多	偏多	增仓
			买IO2002-C-4200	5%	4星	2019/12/24	66.8	0.18%	0.01%	中性偏多	中性偏多	偏多	持有
		国债	买T2003	5%	4星	2019/1/13	98.56	-0.11%	-0.28%	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	0.21%	0.11%	中性	偏空	偏空	持有
			买JM2005	5%	3星	2020/1/16	1222.5	-0.12%	-0.06%	中性	偏多	偏多	持有
			买I2005-I2009	5%	4星	2020/1/9	40-45	/	/	中性	偏多	偏多	未列入跟踪区间
		有色金属	买AL2003	5%	4星	2020/1/17	14150.0	/	/	偏多	中性	偏多	新增
		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SC2003	5%	3星	2020/1/16	465.0	0.11%	0.05%	偏多	中性	偏多	持有
			买MA005	5%	4星	2019/12/5	2071.0	12.41%	6.20%	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	2.61%	1.30%	偏多	偏多	偏多	持有
	软商品	棉花	买CF2005	5%	4星	2020/1/7	14180.0	-1.30%	-0.65%	偏多	偏多	偏多	持有
		白糖	买SR2005	5%	4星	2019/9/4	5365	8.80%	4.40%	偏多	偏多	偏多	持有
	农产品	玉米	买C2005	5%	4星	2019/12/26	1907	1.94%	0.97%	偏多	偏多	偏多	持有
	总计				70%	总收益率				103.79%	夏普值		
2020/1/17	调入策略	买AL2003					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！！

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

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体无转空趋势信号，延续多头思路</p> <p>周四（1月16日），A股整体延续震荡格局。截止收盘，上证指数跌0.52%报3074.08点，深证成指跌0.04%报10967.44点，创业板指涨0.3%报1929.96点，万得全A跌0.29%。两市成交6128亿元，较上日基本持平。</p> <p>盘面上，权重股表现依旧平淡，芯片、光刻胶、无线耳机等概念股涨幅较大，而石墨烯、数字货币及云游戏等题材股则跌幅靠前。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差重回正向结构、市场情绪整体依旧乐观。而沪深300期权合约隐含波动率整体处正常分位区间，看涨期权价格未明显高估。</p> <p>当日主要消息如下：1.国内12月新增社会融资规模为2.1万亿，前值为1.75万亿；新增贷款为1.14万亿，前值为1.39万亿；2.据中美第一阶段经贸协议金融服务章节，中方承诺放宽金融业准入限制。</p> <p>最新宏观面社融数据总体偏多、利于继续改善市场预期。而近日主要分类指数整体表现偏弱，但技术面并无转空趋势性信号。另从微观面量仓指标看，资金面亦无明显走弱迹象。综合看，股指仍可维持多头思路。</p> <p>操作具体建议：持有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>	<p>投资咨询部 张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：李光军 021-80220262</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>
国债	<p>市场预期反复，期债震荡运行</p> <p>上一交易日期债早盘全天震荡运行，主力合约TS2003、TF2003和T2003分别下跌0.01%、0.04%和0.08%。宏观方面，昨日公布的社融数据表现较为良好，但受到一定口径调整的影响，综合来看，社融数据整体表现符合市场预期，但加大了债市日内波动。资金面方面，央行重启净投放后，市场资金压力明显缓解，资金面维持在较为宽松的状态，叠加现券市场配置需求仍较为强劲，对债市形成一定支撑。目前基本面与资金面出现一定分歧，市场预期一致性较差，但基差仍相对偏高，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>	<p>投资咨询部 张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220315</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>
橡胶	<p>沪胶盘面支撑显著，短期或偏强震荡</p> <p>宏观层面：中美第一阶段贸易协定细节公布，符合预期；美国12月零售销售月率录得0.3%符合预期，初请失业金数据略好于预期；汇率方面，离岸人民币兑美元昨日在6.88一线震荡，近1个月累计升值千点；</p>	<p>投资咨询部 张晓</p> <p>从业资格： F3039614</p> <p>投资咨询：</p>	<p>联系人：张晓 021-80220137</p> <p>从业资格： F3039614</p> <p>投资咨询：</p>

	<p>供给方面：主产国近期天气干旱，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 12300 元/吨，持稳；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、0.1 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%，但今天起下游大部分企业进入放假节奏，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 23.82 万吨，+0.26。20 号胶仓单 1.04 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，沪胶基本面总体较为平淡，但盘面下方支撑较强，节前 RU 或延续震荡偏强态势；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>	Z0014911	Z0014911
有色金属 (铜)	<p>春节换现意愿高，沪铜暂观望</p> <p>昨日公布的社融规模新增 2.1 万亿，大超预期，有色金属受益高开。然春节将至，国内将进入假期模式，资金换现意愿高，因此短期内铜价处高位震荡，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>供给增长预期下降，沪铝 AL2003 新多入场</p> <p>由于云南某铝厂电解铝投产推迟，市场对于后续电解铝产能投产速度表示怀疑。电解铝供给压力短期来看比预期要小。而交易所仓单和库存都保持低位，在经历昨日的挤仓后，空头大幅平仓离场，促使铝价上涨幅度巨大。不过供给增长大势所趋，只是在节奏上或有所延迟，仍需观察电解铝库存的累积情况。如果今年一季度未出现较明显的季节性累库，或会促使铝价继续上行。目前市场做多情绪较强，激进投资者可轻仓持有沪铝 AL2003 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>	<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>国内经济数据企稳，M2 和社融企稳回升。中美第一阶段贸易协议也于近日签署，且第二阶段贸易谈判或很快开始，消息较为乐观。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</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>

	<p>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>		
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 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。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，将对镍铁形成利好。然短期内，因节前终端需求疲弱向上传导至镍端，不锈钢厂对镍及镍铁补货不佳，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>	<p>投资咨询部</p> <p>李光军</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：樊丙婷</p> <p>021-80220261</p> <p>从业资格： F3046207</p>
原油	<p>需求前景提振，原油前多持有</p> <p>宏观方面，昨日美中两国正式签署第一阶段贸易协议，缓解原油目前的下行风险，且由于第二阶段协议的范围和难度较大，中美贸易谈判在未来一年仍有可能影响市场。在美国和中国签署第一阶段贸易协定一天后，美国参议院批准了对美国-墨西哥-加拿大自由贸易协定的修改，相关分析认为美墨贸易协定和中美贸易协定对需求潜在的提振作用巨大，整体宏观氛围提振市场情绪。</p> <p>行业方面，昨日 IEA1 月份《石油市场月度报告》表示，即使 OPEC 完全遵守与俄罗斯和其他参与减产的非 OPEC 国签订的减产协议，预计石油产量仍然将超过市场对 OPEC 原油的需求。</p> <p>总体看宏观氛围偏暖，短期内原油仍然偏强，建议原油前多持有。</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</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：葛子远</p> <p>021-80220133</p> <p>从业资格： F3062781</p>
钢矿	<p>供需双弱库存加速增加，螺纹钢节前区间震荡为主</p> <p>1、螺纹：昨日 MS 数据，本周螺纹产量大幅下降 23.41 万吨(前期降 14.99 万吨)，厂库增 11.95 万吨(前期增 6.51 万吨)，社库增 82.21 万吨(前期增 56.15 万吨)，总库存增 94.16 万吨(前期增 62.66 万吨)。春节临近，供应端随着电弧炉放假及高炉检修，螺纹产量预计将下降至年内低点，同时下游需求基本停滞，库存继续加速累积。目前库存增速及绝对值均已高于去年同期。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 之间区间震荡运行。操作上，单边暂时观望；组合上，螺纹高炉</p>	<p>投资咨询部</p> <p>魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹</p> <p>021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>

	<p>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：昨日 MS 数据，本周受临时限产解除影响，热卷产量大幅增加 13.52 万吨（前期减 5.46 万吨），厂库增 0.82 万吨（前期增 2.24 万吨），社库增 13.05 万吨（前期增 5.11 万吨），总库存增 13.87 万吨（前期增 7.35 万吨），表观消费量小幅增加。限产扰动减弱，产量较难大幅下降，而春节临近，下游需求将逐步停滞，后期累库速度将继续加快。不过目前绝对库存仍偏低，供需矛盾并不明显。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：春节前钢厂补库已基本结束，本周钢厂积极从港口提货，周度疏港量回升至 317 万吨，样本钢厂进口烧结矿库存环比增加值 2259.9 万吨，已高于 18、19 年同期，且部分钢厂采购远期现货，本轮钢厂补库较充足，一定程度上将或降低节后补库预期。港口铁矿石库存由于压港缓解，且疏港量偏高，总体小幅增加 36 万吨至 12373 万吨。综合看，节前补库预期兑现，而钢价维持区间震荡，铁矿价格跟随钢价高位震荡概率较高。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。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>		
煤炭产业链	<p>产地煤矿陆续开启放假，港口澳煤可售资源有限</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</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626</p>



	<p>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，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>		
甲醇	<p>西南天然气装置复产，甲醇小幅回调</p> <p>本周港口库存华东 67.9 ( -3.3 ) 万吨，已经低于去年同期水平，但仍是 2018 年的一倍。华南 13.1 ( -2 ) 万吨，为近三年最高。本周太仓地区走货量较上周提升，主要因港口解封后发货船只增多。未来两周预计到港量 50 ( -7 ) 万吨，目前东南亚由于检修价格依然高于华东，2 月份仍然存在转港和改港情况，预计港口库存将持续去化，直接利好当地现货。西南玖源、卡贝乐和川维三套天然气装置如期复产，负荷逐步提升中，预计下周能出产品，西南本身甲醇价格偏高，即使这三套装置复产，对沿海甲醇利空作用也有限。本周 05 合约冲高回落，下方支撑在 10 日均线 2310 处，基本面无显著利空，短期回调空间有限。</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>

聚烯烃	<p>事件利好消退，聚烯烃重回低位</p> <p>周五石化库存 49 ( -2 ) 万吨，创历史同期最低，主要得益于贸易商积极预售。PP 开工率 93.74%，处于历史同期高位，浙江石化 1 线聚合装置试车成功，2 线计划 20 日试车；恒力石化 2 期 1 线正常生产，2 线计划近期开车。本周拉丝和线价格稳定，PP 均聚注塑和地融共聚下跌 200 元/吨以上，下游开工率显著下滑，刚需下降。目前 L 由于进口量下滑和农膜旺季预期支撑，相比 PP 抗跌。PP2005 下方支撑在 7450 处，如果春节后库存无法积累到 100 万吨以上，节后依然存在较大反弹可能。</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>贸易协议靴子落地，郑棉短线或延续震荡</p> <p>宏观层面：中美第一阶段贸易协定细节公布，对具体商品进口量仍未明确；美国 12 月零售销售月率录得 0.3% 符合预期，初请失业金数据略好于预期；汇率方面，离岸人民币兑美元昨日在 6.88 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 495.51 万吨，日增 0.59 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，UDSA1 月报调减全球产量至 2623.1 万吨，-13.7。现货 CCI3128 指数昨日 13886，-63。</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，昨日按限价 14107 成交 720 吨，均为新疆储备库成交。</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> <p>替代品方面：涤短价格 7030，持稳；粘短价格 9600，持稳；纱线端涤纱价格 11335，持稳；人棉纱价格 14600，-30；替代产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下探回升，但技术面仍有一定回调压力。</p> <p>策略建议：交易策略方面，中美贸易协议细节公布，市场关注点或逐步转向下一阶段关税降低进展；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。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>	<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>
聚酯	<p>临近假期需求偏弱，TA 前空持有</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人：葛子远</p>

	<p>PTA：供应端看，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，下游多已停机且完成备货，受此影响聚酯市场交投气氛并明显无改善，涤纶长丝产销 24%，涤纶短纤产销 0%-60%，聚酯切片产销 0%-100%。成本端看，中美签署第一阶段贸易协议，美墨加贸易协议修改，缓和经济增长前景，原油小幅反弹，成本端存在支撑。总体看由于假期临近下游停工，PTA 市场交投气氛下滑，预计在供需压力下 PTA 今日反弹有限，建议 TA005 前空持有。</p> <p>MEG：供应端看，山西阳煤集团深州 22 万吨乙二醇装置上周短暂降负荷检修更换催化，目前负荷 5 成左右，检修尚未结束；河南煤业集团洛阳 20 万吨乙二醇装置计划下旬重启，具体进展待持续跟进。需求端看，下游多已停机且完成备货，受此影响聚酯市场交投气氛并明显无改善，涤纶长丝产销 24%，涤纶短纤产销 0%-60%，聚酯切片产销 0%-100%。成本端看，中美签署第一阶段贸易协议，美墨加贸易协议修改，缓和经济增长前景，原油小幅反弹，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 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>021-80220133</p> <p>从业资格： F3062781</p>
豆粕	<p>节前需求疲软，豆粕新单观望</p> <p>1 月 16 日豆粕主力合约窄幅震荡，收于 2681。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，但美豆昨日继续收低，市场不确信在美国大豆在出口市场面临来自南美大豆激烈竞争背景下，中国是否会增加对美国大豆的采购。国内方面，年前工厂大多将在 20 日左右停机，年后预计在 2 月 1 日到 2 月 3 日开机，全面开机将预计在正月十五后。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。)</p>	<p>投资咨询部</p> <p>张晓</p> <p>从业资格： F3039614</p> <p>投资咨询： Z0014911</p>	<p>联系人：唐俊彦</p> <p>021-80220127</p> <p>从业资格： F3059145</p>
玉米	<p>购销逐渐平淡，玉米前多持有</p> <p>1 月 16 日玉米主连窄幅震荡，收于 1944。国内玉米现货价格基本稳定，局部略有波动。国内玉米市场临近春节，下游终端备货进入收尾阶段，基层售粮进度将会逐渐停滞。基层新粮销售进度逐渐放缓，北方港口新粮集港量不大，受到港成本支撑较强，价格维持稳定。南方港口库存呈增加态势，饲企节前补货接近尾声，但受成本支撑，价格仍维持稳定。东北产区临近小年，基层购销不断降温，基层</p>	<p>投资咨询部</p> <p>张晓</p> <p>从业资格： F3039614</p> <p>投资咨询： Z0014911</p>	<p>联系人：唐俊彦</p> <p>021-80220127</p> <p>从业资格： F3059145</p>



	<p>售粮相对较少，部分贸易商还在积极存货，但基层收购量不多，市场上涨动能不强。华北黄淮产区基层种植户惜售，部分贸易商年前存货，导致流通粮源减少，备货需求支撑玉米价格保持稳中偏强。总的来说，春节临近，市场购销归于平淡。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>		
白糖	<p>现价走势良好，白糖前多持有</p> <p>1 月 16 日郑糖主连窄幅震荡，收于 5843。昨日主产区糖价稳定在高位，销区观望情绪浓，广西报 5860-5960，波动 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，持平。ICE 原糖昨日小幅调整，收于 14.40 美分/磅，继续关注 15 美分/磅的套保压力位。Unica 称巴西 12 月含水乙醇销良较去年同期增长 6.9%，而价格同比上涨 18.9%，证明价格上涨并未抑制消费。国内方面，近期在外盘带动下现货涨价明显，市场惜售同时从产区补货，但总体而言节前备货进入尾声成交转淡，现货维持高位震荡为主。考虑到 19/20 榨季全球食糖供需缺口预期不断加强，外盘走势强劲亦是印证，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</p> <p>张晓</p> <p>从业资格： F3039614</p> <p>投资咨询： Z0014911</p>	<p>联系人：唐俊彦</p> <p>021-80220127</p> <p>从业资格： F3059145</p>

## 免责声明

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