

兴业期货早会通报

2020.1.20

操盘建议

金融期货方面：最新宏观基本面数据偏多、技术面和资金面亦无转势信号，股指维持多头思路。

商品期货方面：基本面主导行情，郑棉涨势未改。

操作上：

- 1.新年度主产国植棉意向下滑、且内盘较外棉价差仍有向上修复空间，郑棉 CF2005 前多持有；
2. 供给端多套装置重启、而下游聚酯行业停产检修，TA005 前空持有。

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20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
2020/1/20	金融衍生品	股指	买IF2002	5%	4星	2020/1/15	4218.0	-1.08%	-0.54%	中性偏多	中性偏多	偏多	持有
			买IO2002-C-4200	5%	4星	2019/12/24	66.8	-0.22%	-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	0.06%	0.15%	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	未到入场区间
		有色金属	买 AL2003	5%	4星	2020/1/17	14150.0	0.67%	0.34%	偏多	中性	偏多	持有
		能源化工	卖TA005	5%	4星	2020/1/9	5008.0	2.37%	1.19%	偏空	偏空	中性	持有
			买SC2003	5%	3星	2020/1/16	465.0	-0.06%	-0.03%	偏多	中性	偏多	持有
			买MA005	5%	4星	2019/12/5	2071.0	10.96%	5.48%	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	3.10%	1.55%	偏多	偏多	偏多	持有
	软商品	棉花	买CF2005	5%	4星	2020/1/7	14180.0	-0.99%	-0.49%	偏多	偏多	偏多	持有
		白糖	买SR2005	5%	4星	2019/9/4	5365	7.79%	3.90%	偏多	偏多	偏多	持有
		农产品	玉米	买C2005	5%	4星	2019/12/26	1907	1.63%	0.81%	偏多	偏多	持有
总计			70%	总收益率				103.90%	夏普值			/	
2020/1/20	调入策略	/			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>整体仍无转势信号，维持多头思路</p> <p>上周五(1月17日)，A股维持震荡格局。截止收盘，上证指数涨0.05%报3075.50点，深证成指跌0.12%报10954.39点，创业板指涨0.13%，万得全A跌0.04%。两市成交6074亿元，较上日基本持平。</p> <p>盘面上，券商权重股冲高回落，其他权重板块走势平淡。而网红经济、区块链和虚拟现实等概念股表现则较为活跃。</p> <p>当日沪深300和上证50期指主力合约基差维持正向结构、而中证500期指主力合约基差处合理区间，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1-12月固定资产累计投资额同比+5.4%，前值+5.2%；民间固定资产投资额同比+4.7%，前值+4.9%；2.国内12月规模以上工业增加值同比+6.9%，预期+5.7%，前值+6.2%；3.发改委称，2020年将加大自贸区开放试点力度。</p> <p>最新宏观基本面数据总体偏多、对股指有积极提振。再从资金面和技术面看，其虽陷入震荡格局，但关键位支撑有效，且量能亦为明显萎缩，整体依旧无转势信号，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实值或浅虚值看涨合约，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>资金面支撑仍存，期债小幅走强</p> <p>上一交易日期债早盘震荡运行，午后出现拉升，主力合约TS2003、TF2003和T2003分别上涨0.08%、0.12%和0.17%。宏观方面，上周公布的宏观数据整体表现乐观，但债市受宏观数据扰动较弱，流动性充裕仍是支撑债市上行的主要因素。央行上周总计在公开市场进行了9000亿的净投放，隔夜利率虽然未回到2%下方，但整体资金面表现偏宽松。叠加现券市场配置需求仍较为强劲，市场情绪整体乐观。本名LPR利率市场存在较大的调降预期，关注其表现。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 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>下游进入放假停工模式，沪胶节前或延续震荡</p> <p>宏观层面：英国12月零售数据不及预期，美国参议院接收了针对特朗普的弹劾条款；2019年我国人均GDP突</p>	<p>投资咨询部 张晓 从业资格：</p>	<p>联系人：张晓 021-80220137 从业资格：</p>



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>破 1 万美元 , 近期央行连续释放流动性 1.1 万亿 ; 汇率方面 , 离岸人民币兑美元昨日一度突破 6.86 一线 , 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天气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 12250 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下滑至 6 成左右 , 主要受春节放假影响 ; 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 23.83 万吨 , +0.01 。 20 号胶仓单 1.29 万吨 , +0.25 , 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 , 但盘面下方回调空间亦有限 , 节前 RU 或延续震荡态势 ; 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 , 沪胶节后有望开启上行通道 , 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>	F3039614 投资咨询 : Z0014911	F3039614 投资咨询 : Z0014911
有色金属 (铜)	<p>节前成交清淡 , 沪铜暂观望</p> <p>上周公布的中国经济数据回暖 , 增强对经济企稳预期 , 长期看铜存配置价值。然节前铜市无突出矛盾 , 资金入市意愿不高 , 料铜价以震荡整理为主 , 因此建议新单观望。</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 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>供给增长预期下降 , 沪铝 AL2003 前多持有</p> <p>近日宏观经济数据相继出炉 , 相比预期都有所好转 , 对于风险资产有推动作用。而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 , 近月合约挤仓风险犹在。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。如果今年一季度末出现较明显的季节性累库 , 或会促使铝价继续上行。激进投资者可轻仓继续持有沪铝 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>	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 (锌)	<p>基本面博弈继续 , 新单暂时观望</p> <p>近日国内经济数据企稳 , 固定资产投资以及规模以上工业增加值数据都有所好转。中美第一阶段贸易协议也已签署 , 且第二阶段贸易谈判或很快开始 , 消息较为乐观。</p>	投资咨询部 李光军 从业资格 : F0249721	联系人 : 郑非凡 021-80220138 从业资格 : F3068323



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>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。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： Z0001454	
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。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。然短期内，因节前终端需求疲弱向上游传导至镍端，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>	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>利比亚供应不确定，原油前多持有</p> <p>宏观方面，国际货币基金组织预测2020年世界经济增长将小幅上升至3.4%，世界银行也预计2020年全球增长率将微升至2.7%，全球贸易环境将有改善。中美两国正式签署第一阶段贸易协议，在达成阶段性的成果之后，宏观市场对于原油价格的影响程度将会减弱，原油市场将会更多地反映基本面的情况和地缘政治的冲击影响。</p> <p>行业方面，利比亚五个港口石油出口遭遇不可抗力，出口受阻将导致日产量减少80万桶，中国对利比亚原油采购量略低于11月份进口量的三分之一，供给端的不确定可能导致基本面供给趋紧，油价存在上行动能。</p> <p>资金方面，管理基金在内的投机商在欧美原油期货和期权继续减持净多头，市场对油价上涨预期降低。</p> <p>总体看原油趋于回归基本面，短期内供需偏紧或使油价偏强调整，建议原油前多持有。</p> <p>单边策略建议：买SC2003；入场价：465；动态：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 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	<p>房地产投资韧性较强，螺纹钢价格震荡偏强</p> <p>1、螺纹：春节前螺纹供需双弱。受电弧炉集中停产放假及高炉检修影响，螺纹产量预计将继续下降至年内低点，终端需求亦降至冰点，库存增速继续提高，上周螺纹总库存增94.16万吨(前期增62.66万吨)。12月房地产投资累计同比增长9.9%(前值+10.2%)，销售累计同比降0.1%</p>	投资咨询部 魏莹 从业资格：F3039424 投资咨询：Z0014895	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格：F3039424 投资咨询：Z0014895



	(前值+0.1%)，新开工面积累计同比增8.5%（前值+8.6%），施工增速平稳竣工增速大幅回升，房地产投资仍有较强韧性，支撑市场对节后需求的预期。不过，房地产竣工提速及销售增速再度下滑，房地产投资仍有下行压力。并且目前炼钢利润下钢厂的生产积极性，以及库存增加速度来看，节后库存高点仍可能高于去年，仍有一定去库压力。综合看，节前螺纹期货价格偏强震荡，关注上方3650附近的压力位。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：由于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），而下游随着春节临近已开始放假，供增需减，总库存加速增加，上周样本企业热卷总库存13.87万吨（前期增7.35万吨）。目前绝对库存仍偏低，供需矛盾并不明显。且12月投资数据显示，制造业投资增速提高0.6各百分点至3.1%，工业增加值提高0.7各百分点至6.9%，汽车存货现筑底迹象，政策利好频出，车企生产加快。综合看，春节前热卷价格或高位震荡运行为主。策略上，建议暂时观望。 3、铁矿石：上周钢厂积极从港口提货，致疏港量回升至317万吨，样本钢厂进口烧结矿库存环比增加2259.9万吨，且部分钢厂有采购远期现货，本轮钢厂补库基本结束，且库存较为充分，样本钢产进口烧结库存已高于18、19年同期，一定程度上或削弱了节后补库预期。不过，12月投资数据表现较好，制造业投资增速回升，房地产投资仍表现出较强韧性，仍对节后需求预期形成支撑。综合看，节前补库预期兑现，节后预期依然整体向好，铁矿价格跟随钢价高位偏强震荡概率较高。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。)		
煤炭产业链	焦炭提振或于节前落地，原料补库需求边际走弱 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	投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626



	<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，北方天气情况持续好转，焦企开工及发运逐步恢复正常，但考虑春节临近，部分库存较高焦化厂有意适当减产便于假期前顺利去库，多数焦企均表示节前尽量不留库存，焦炭产量稳中有降，但供应水平尚可。需求方面，部分下游钢厂开启节前检修计划，焦炭日耗或于春节前稳步下降；下游钢厂采购情绪稳定，部分钢厂考虑春节期间运输能力或有下滑而仍有一定增库需求，但焦炭整体补库影响边际趋弱。现货方面，河北、山东及江苏地区钢企接受干熄焦涨价，焦炭第四轮提涨范围继续扩大，预计本轮涨价将于节前落地。综合来看，焦炭走势或持续震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，主产地各煤企陆续放假，地方民营矿井已基本停产，原煤产量持续偏紧，产地焦煤供应维持弱势；进口煤方面，蒙煤通关得到恢复，各口岸使用新的配额及运单，但港口远期澳煤成交热度下滑，加之临近船期可售资源仍然较少，澳煤进口仍未明显放开。需求方面，北方天气情况虽有好转，但下游钢焦企业春节前生产意愿一般，加之煤种间补库需求开始分化，多数焦企配煤库存已处高位，但对低硫主焦煤补库需求仍存，焦煤整体需求节前或趋稳。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，焦煤走势或趋于震荡。</p> <p>操作建议上，焦炭提涨或于近期落地，主产区各大主流矿井即将陆续停产，但考虑到原料补库需求支撑将边际趋弱，节前双焦走势或以震荡为主，买 JM2005 可分批离场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	投资咨询： Z0014895	
甲醇	进口量减价增，MA2005 跌幅有限 上周港口库存华东 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。太仓地区走货量较上周提升，主要因港口	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216	联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格：



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>解封后发货船只增多。未来两周预计到港量 50(-7)万吨 , 伊朗和印度报价已经涨至 310 美元/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。周日各地现货价格多稳定 , 江苏高价跌破 2400 元/吨 , 物流进入收尾状态 , 下游备货基本结束 , 基本面短期无较大矛盾 , 预计本周期货价格维持震荡。</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 : Z0014114	F3027216 投资咨询 : Z0014114
聚烯烃	<p>国内开工高峰 , 供应压力渐显</p> <p>周日石化库存 55(+6)万吨 , 本周开始库存将逐渐积累 如果春节后库存增加至 100 万吨以上则形成较大利空。 PP 开工率 93.74% , 处于历史同期高位 , 浙江石化 1 线产能拉丝 , 负荷 60% , 2 线试车时间待定 ; 恒力石化 2 期 2 线 19 日开车 ; 东莞巨正源 2 线和宁波台塑计划周内开车。周日拉丝和线性价格稳定 , 一方面缺乏期货指引 , 一方面贸易商普遍休假。目前 L 由于进口量下滑和农膜旺季预期支撑 , 相比 PP 抗跌。 L2005 下方支撑在 7210 , PP2005 下方支撑在 7450 , 如果本周末跌破该支撑 , 那么仍是震荡偏弱行情。</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>贸易协议靴子落地 , 郑棉短线或延续震荡</p> <p>宏观层面 : 英国 12 月零售数据不及预期 , 美国参议院接收了针对特朗普的弹劾条款 ; 2019 年我国人均 GDP 突破 1 万美元 , 近期央行连续释放流动性 1.1 万亿 ; 汇率方面 , 离岸人民币兑美元昨日一度突破 6.86 一线 , 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 496.70 万吨 , 日增 0.2 万吨 , 目前看减产幅度或较为有限 , 新疆本年度产量在 500 万吨左右 ; 从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 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 14197 成交 240 吨 , 均为新疆储备库成交。</p> <p>库存方面 : 昨日仓单及预报量 40337 张 , +752 , 仓单增速较快。 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 , 增量绝对值较上月保持稳定。</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<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，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显著反弹，走势强于郑棉，关注能否突破前高。</p> <p>策略建议：交易策略方面，中美贸易协议靴子落地，市场关注点或逐步转向下一阶段贸易谈判以及 2020 年度种植预期；节前下游已放假停工，现货成交较为清淡，短期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>		
聚酯	<p>需求持续偏弱，TA 前空持有</p> <p>PTA：供应端看，宁波逸盛 65 万吨 PTA 装置已升温重启，该装置自 1 月初停车至今；逸盛大化一期 225 万吨 PTA 装置暂定下周初重启，该装置于 12 月底停车；嘉兴石化一期 150 万吨 PTA 装置消缺短停，计划短停 3-4 天；近期供给端多装置重启，期价下行驱动明显。需求端看，江浙地区市场消息面异常安静，主流涤纶长丝市场成交气氛清淡。涤纶长丝产销 16%，涤纶短纤产销 0%-30%，聚酯切片产销 0%-40%。成本端看，宏观层面对市场影响减弱，油价回归基本面；利比亚供应受到影响，短期原油或反弹，成本端存在支撑。总体看由于 PTA 存在多套装置重启，聚酯也将迎来进一步检修，预计供需累库周期下 PTA 趋弱下行，建议 TA005 前空持有。</p> <p>MEG：供应端看，恒力石化 180 万吨/年乙二醇 2#90 万吨装置进入倒开车试车阶段，目前装置运行顺利。需求端看，下游在停机影响下反馈不佳，整体来看聚酯市场交投气氛异常清淡。涤纶长丝产销 16%，涤纶短纤产销 0%-30%，聚酯切片产销 0%-40%。成本端看，宏观层面对市场影响减弱，油价回归基本面；利比亚供应受到影响，短期原油或反弹，成本端存在支撑。短期来看临近春节假期，市场需求放缓难以带动市场有效反弹，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>节前备货清淡，豆粕新单观望</p> <p>1 月 17 日豆粕主力合约小幅下跌，收于 2675。因中美贸易协议未明确中国大豆进口数量，美豆表现弱势，上周五美玉米大涨，美豆受影响而收高。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</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



	软，豆粕供大于求预期下，年前行情已经反弹无望，近期继续弱势运行为主。距离春节已经不足一个星期，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。预计豆粕在春节前波动较小，操作上建议观望为主。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
玉米	节前波动减小，玉米前多持有 1月17玉米主连窄幅震荡，收于1938。国内玉米现货价格基本稳定，部分深加工企业及贸易商仍担心后市供应压力，节前囤货意愿不强，购销规模有限。年关临近北方集港量呈现出逐步减少趋势。南方港口受港存高位且购销转淡，价格维持稳定。东北产区加工企业节前备货，加之物流运力紧张对现货价格有一定支撑，个别地区市场价格有小幅调涨。春节将近，基层购销活动将逐渐停滞，整体预估东北售粮进度约五成，节后售粮压力仍不小，涨价动力稍显不足。总的来说，春节临近，市场购销归于平淡，行情不会有大波动。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	节前购销停滞，白糖震荡为主 1月17日郑糖主连下跌1.09%，收于5783。昨日主产区糖价稳定为主，南方部分集团节前不再销售，市场交投清淡。广西报5860-5960，持平；云南新糖报5790-5800，跌30；广东未报；新疆新糖报5600，内蒙新砂糖报6000，持平。ICE原糖高位窄幅震荡，收于14.46美分/磅，继续关注15美分/磅的套保压力位。印度方面，ISMA表示截至1月15日，印度共有440家糖厂开榨，累计产糖1088.5万吨，同比下降26%。国内方面，节前备货进入尾声，部分贸易商及糖厂均已停售，现货市场整体维持价格为主，后续关注外盘表现和节后终端回补库存需求。操作方面，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，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

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