



兴业期货早会通报

2020.1.21

操盘建议

金融期货方面：目前各板块轮涨积极、热点切换较快，沪深 300 指数多头策略盈亏比预期最佳，IF 前多继续持有。

商品期货方面：能化品整体表现偏弱。

操作上：

1. 近期资金面整体表现宽松，期债 T2003 前多持有；
2. 供给端装置负荷攀升、而下游需求持续偏弱，EG2005 新空入场；
3. 黑色链品种单边驱动不足，买铁矿 I2005-卖螺纹 RB2005 组合耐心持有。

操作策略跟踪

兴业期货1月21日交易机会建议

兴业期货1月21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
2020/1/21	金融衍生品	股指	买IF2002	5%	4星	2020/1/15	4218.0	-0.37%	-0.19%	中性偏多	中性偏多	偏多	持有
			买IO2002-C-4200	5%	4星	2019/12/24	66.8	0.72%	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	0.36%	0.90%	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	0.33%	0.17%	中性	偏空	偏空	持有
			买JM2005	5%	3星	2020/1/16	1222.5	0.41%	0.20%	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	0.53%	0.27%	偏多	中性	偏多	持有
			能源化工	卖TA005	5%	4星	2020/1/9	5008.0	1.95%	0.98%	偏空	偏空	中性
		卖EG2005		5%	3星	2020/1/21	4696.0	/	/	偏多	偏空	偏空	调入
		买SC2003		5%	3星	2020/1/16	465.0	-0.09%	-0.04%	偏多	中性	偏多	持有
		买MA005	5%	4星	2019/12/5	2071.0	12.31%	6.16%	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	3.15%	1.58%	偏多	偏多	偏多	持有
	软商品	棉花	买CF2005	5%	4星	2020/1/7	14180.0	-0.92%	-0.46%	偏多	偏多	偏多	持有
	农产品	玉米	买C2005	5%	4星	2019/12/26	1907	1.73%	0.87%	偏多	偏多	偏多	持有
	总计			70%	总收益率				101.73%	夏普值			/
2020/1/21	调入策略	卖EG2005					调出策略	买SR2005					

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，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。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，获取详细估值。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>主要板块轮涨积极，IF 多单盈亏比最佳</p> <p>周一（1月20日），A股强势攀升。截止收盘，上证指数涨 0.66%报 3095.79 点，深证成指涨 1.47%报 11115.88 点，创业板指涨 2.57%报 1982.18 点、创逾 3 年新高，万得全 A 涨 1%。两市成交额 6791 亿元，较上日明显放量。</p> <p>盘面上，权重股整体回暖，题材股则全面绽放，而影视传媒股则大跌。此外，病毒防治、国产芯片和海南本地股等概念板块有抢眼表现。</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.据 IMF 最新 2020 年经济展望报告，下调全球经济增速预期 0.1%至 3.3%，上调中国经济增速预期 0.2%至 6%；2.工信部称，2020 年汽车产销规模或零增长及负增长，将研究促进相关消费政策措施。</p> <p>从主要分类指数近日整体表现看，其关键位支撑得到验证。再从国内宏观基本面看，市场亦维持改善预期。总体看，股指仍有上行潜力。而各板块轮涨表现积极、热点切换较快 故沪深 300 指数多头策略盈亏比预期依旧最佳。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>资金面持续宽松，期债延续上行</p> <p>上一交易日期债全天表现偏强，早盘小幅高开后震荡上行，主力合约 TS2003、TF2003 和 T2003 分别上涨 0.11%、0.23%和 0.30%。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。昨日央行虽然未进行 LPR 利率调降，但是反而推升了市场的降息预期。近日公开市场进行了 1.35 万亿的净投放，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。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，在资金面未转空的情况下，节前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>下游开启放假模式，沪胶节前或延续震荡</p> <p>宏观层面：IMF 下调全球经济增速预期，特朗普推迟对法国加征关税；国内 LPR 开年首期保持不变；汇率方面，</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>

	<p>离岸人民币兑美元昨日一度突破 6.85 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 1535 美金/吨，-10；原料端泰国胶水及杯胶收购价持稳。</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：昨日期所全乳仓单 23.95 万吨，+0.12。20 号胶仓单 1.57 万吨，+0.28，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，下游开启放假模式，节前 RU 或延续震荡态势，建议节前轻仓或空仓，以防外盘大幅波动风险；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>	<p>F3039614</p> <p>投资咨询：</p> <p>Z0014911</p>	<p>F3039614</p> <p>投资咨询：</p> <p>Z0014911</p>
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。然节前铜价缺乏突出矛盾指引，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>	<p>投资咨询部</p> <p>李光军</p> <p>从业资格：</p> <p>F0249721</p> <p>投资咨询：</p> <p>Z0001454</p>	<p>联系人：樊丙婷</p> <p>021-80220261</p> <p>从业资格：</p> <p>F3046207</p>
有色金属 (铝)	<p>供给增长预期下降，沪铝多单继续持有</p> <p>房地产竣工面积已经回归正增长区间，汽车产量也有稳定趋势，电解铝下游消费得到一定提振。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。如果今年一季度未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>	<p>投资咨询部</p> <p>李光军</p> <p>从业资格：</p> <p>F0249721</p> <p>投资咨询：</p> <p>Z0001454</p>	<p>联系人：郑非凡</p> <p>021-80220138</p> <p>从业资格：</p> <p>F3068323</p>
有色金属 (锌)	<p>基本面博弈继续，新单暂时观望</p> <p>临近春节，下游基本已经放假。淡季消费预期下，库存并未得到有效累积。国内经济数据企稳，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</p>	<p>投资咨询部</p> <p>李光军</p> <p>从业资格：</p> <p>F0249721</p>	<p>联系人：郑非凡</p> <p>021-80220138</p> <p>从业资格：</p> <p>F3068323</p>

	<p>息较为乐观。宏观氛围转好利于风险资产上行。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。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： Z0001454</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。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>	<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>利比亚供应不确定，原油前多持有</p> <p>宏观方面，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，利比亚国家石油公司称，Haftar 的部队关闭了一条石油管道，并且利比亚西南部的两座油田也已关闭，有可能降低全国原油产量。此前利比亚东部石油港口已经被封锁，随着油田关闭，利比亚有石油产量全部中断的危险。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>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>(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	<p>基本面暂无增量驱动，螺纹钢价格震荡运行</p> <p>1、螺纹：春节前螺纹供需双弱。电弧炉停产放假且高炉检修，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，库存预计将加速增加。12 月房地产投资增速仍具有较强韧性，支撑节后需求预期。不过，房地产竣工提速及销售增速再度回落至负增长，表明房地产投资下行压力依然存在。且目前炼钢利润下钢厂的生产积极性较高，以目前库存增加速度来看，节后库存高点仍可能高于去年。综合看，螺纹高炉盈利尚可，节后复产积极性较高，而明年一季度铁矿供应缺口仍较难弥补，而节后钢材库存高点或创新高，螺矿比仍有收缩的可能，中期仍可继续轻仓持</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>

	<p>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：由于受临时限产解除影响，热卷产量回升，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）。不过目前绝对库存仍偏低，供需矛盾并不明显。且 12 月制造业投资增速提高 0.6 个百分点至 3.1%，工业增加值提高 0.7 个百分点至 6.9%，汽车存货筑底迹象，政策利好频出，车企生产加快，有利于支撑热卷需求预期。综合看，春节前热卷价格走势偏震荡。策略上，建议暂时观望。</p> <p>3、铁矿石：春节前钢厂补库已结束，且本轮库存较为充分，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 月制造业投资增速回升，房地产投资仍表现出较强韧性，节后钢材需求预期仍向好，有利于支撑铁矿需求。而一季度海外主流矿山供应增长受限。综合看，节前基本面暂无新增驱动，铁矿价格跟随钢价震荡运行。策略建议：单边暂时观望；组合上，螺纹钢高炉盈利尚可，节后复产积极性较高，而明年一季度铁矿供应缺口仍较难弥补，而节后钢材库存高点或创新高，螺矿比仍有收缩的可能，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>供给收缩需求走弱，双焦节前维持震荡</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，陆路发运逐步恢复正常，但春节临近，山东省内个别焦企开始焖炉停产，</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：刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p>

	<p>华东地区焦炉开工率小幅下降，焦炭产量稳中有降，供应水平或也随着春节临近而逐步下滑。需求方面，节前钢材累库速度加快，部分短流程钢厂开工率已开始下滑，加之目前多数钢厂原料库存已增库至中高水平，焦炭需求支撑较弱。现货方面，华东及华南地区钢厂落实干熄焦 30 元/吨的涨价，其余钢厂仍处于观望态度，焦炭第四轮提涨或有概率于节前落地。综合来看，焦炭走势或持续震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，临汾、吕梁、晋城等地多数民营煤矿已基本放假，国有大矿也将于今明两日陆续停产，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，各口岸均使用新的配额及运管单，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，下游个别焦企已进入焖炉停产阶段，焦煤日耗略有下滑，另外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。综合来看，焦煤走势或趋于震荡。</p> <p>操作建议上，山西多地民营煤矿已停产放假，下游钢铁企业开工率也略有下滑，原料补库需求影响正边际走弱，仅部分低硫主焦煤补库需求仍存，节前双焦走势或以震荡为主，买 JM2005 可分批止盈离场。</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>进口支撑仍在，MA2005 跌幅有限</p> <p>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。周一各地现货价格多稳定，仅江苏上涨 30 元/吨，重返 2400 元/吨。伊朗目前局势依然不稳定，甲醇装置恢复时间可能比预期要长，对国内期货和现货尚有支撑，不建议过分看空。</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>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</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>

	<p>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>		
棉纺产业链	<p>春节假期临近,节前建议观望为主</p> <p>宏观层面:IMF 下调全球经济增速预期,特朗普推迟对法国加征关税;国内 LPR 开年首期保持不变;汇率方面,离岸人民币兑美元昨日一度突破 6.85 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 496.92 万吨,日增 0.22 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,UDSA1 月报调减全球产量至 2623.1 万吨,-13.7。现货 CCI3128 指数昨日 13901,+13。</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,春节临近下游备货结束,放假模式开启,需求短期难有起色。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 480 吨,成交仍不活跃。</p> <p>库存方面:昨日仓单及预报量 41409 张,+1072,增幅较高系周末影响。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> <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因马丁路德金纪念日休市。</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,短期建议观望为主,考虑空仓或轻仓过节。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>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;近期供给端多装置重启,期价下行驱动明显。需求端看,假期临近,江浙地区市场涤纶长丝交投清淡。涤纶长丝产销 15%,涤纶短纤产销 0%-25%,聚酯切片产销 0%-30%。成本端看,利比亚供应受到影响,短期原油反弹使成本端支撑转强。</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>

	<p>总体看因聚酯及织机开工仍在回落,供需压力下 PTA 涨幅受限。考虑到 PTA 供应端近期存在重启预期,预计今日 PTA 仍趋弱调整为主,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,假期临近,江浙地区市场涤纶长丝交投清淡。涤纶长丝产销 15%,涤纶短纤产销 0%-25%,聚酯切片产销 0%-30%。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。短期看乙二醇市场基本面临春节假期的季节性趋弱,同时新装置投产压力逐步增强,EG2005 轻仓试空。</p> <p>操作具体建议:TA 前空持有/EG 新空入场</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>		
豆粕	<p>节前备货清淡,豆粕新单观望</p> <p>1 月 20 日豆粕主力合约窄幅震荡,收于 2686。近日美玉米大涨,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弱,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。近日棕油走势偏弱,油脂震荡调整对粕价利好有限,暂且仅支撑现货价格,预计豆粕在春节前波动较小,操作上建议观望为主。</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>贸易库存低位,玉米前多持有</p> <p>1 月 20 玉米主连窄幅震荡,收于 1940。国内玉米现货价格基本稳定,波动不大。市场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,心态上并更倾向于节后建库,下游库存正常收购,价格大体稳定。东北产地基层购销基本收尾,北方港口到港量减少,集港成本相对偏高支撑价格。南方港口春节临近销区饲企备货接近尾声,随着港口库存升高对价格形成压制。总的来说,春节临近,市场购销归于平淡,行情不会有大波动。目前贸易库存水平较低,种植户对优质粮源存在惜售情绪,预计春节后玉米价格或仍有短时的小幅回暖行情。并且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>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>
白糖	<p>获利资金兑现,白糖多单止盈</p> <p>1 月 20 日郑糖主连下跌,收于 5714。昨日主产区糖价走低,部分停售,市场交投清淡。广西报 5830-5930,</p>	<p>投资咨询部 张晓 从业资格:</p>	<p>联系人:唐俊彦 021-80220127 从业资格:</p>

	<p>跌 30；云南新糖报 5820-5830；广东未报；新疆新糖报 5700-5800，内蒙新砂糖未报。ICE 原糖昨日休市，价格 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，郑糖期货大幅走低，多头资金有获利了结需求，目前市场节前备货进入尾声，部分贸易商及糖厂均已停售，现货市场随期市小幅回落。操作方面，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，考虑到节前资金有获利离场需求，05 合约止盈离场，重新入场区间 5650-5670。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>F3039614 投资咨询： Z0014911</p>	<p>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

温州分公司



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

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