

## 兴业期货早会通报

2020.1.22

### 操盘建议

金融期货方面：负面扰动因素显现，股指前多暂离场，但考虑潜在政策面因素、微观面印证指标，其亦无做空信号。

商品期货方面：长假期间不确定因素较多，主要品种持组合思路。

操作上：

- 1.预计股指波动率放大，稳健者可介入买IO2002-C-4100、买IO2002-P-4100跨式期权组合头寸；
- 2.资金面有提振、且避险需求升温，期债T2003多单持有；
- 3.高炉复产预期下钢厂利润将受挤压，买I2005-卖RB2005组合耐心持有。

### 操作策略跟踪

兴业期货1月22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
2020/1/22	金融衍生品	股指	买IO2002-C-4100	10%	<b>4星</b>	2020/1/22	/	/	/	偏空	中性	中性	调入
			买IO2002-P-4100										
	工业品	国债	买T2003	5%	<b>4星</b>	2019/1/13	98.56	0.61%	1.53%	中性	偏多	偏多	持有
			卖RB2005-I2005										
	黑色金属	黑色金属	买I2005-I2009	5%	<b>4星</b>	2020/1/9	40-45	/	/	中性	偏多	偏多	未到入场区间
			卖TA005										
		能源化工	卖EG2005	5%	<b>3星</b>	2020/1/21	4696.0	0.90%	0.45%	偏多	偏空	偏空	持有
			买MA005										
	贵金属	黄金	买黄金AU2006	5%	<b>4星</b>	2019/11/20	337.85	3.41%	1.71%	偏多	偏多	偏多	持有
	农产品	玉米	买C2005	5%	<b>4星</b>	2019/12/26	1907	1.00%	0.50%	偏多	偏多	偏多	持有
总计			50%	总收益率				102.69%	夏普值		/		

2020/1/22 调入策略

买IO2002-C-4100&买IO2002-P-4100

调出策略

买IF2002、买IO2002-C-4200、买JM2005、买AL2003、买SC2003

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

请关注本公司网站

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



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>负面扰动因素显现，前多暂离场</p> <p>周二(1月21日)，A股震荡下探。截止收盘，上证指数跌1.41%报3052.14点，深证成指跌1.46%报10953.41点，创业板指跌0.76%报1967.03点，万得全A跌1.39%。两市成交6905亿元，较上日基本持平。</p> <p>盘面上，受疫情事件刺激、医药股整体表现亮眼，而大基建和大消费等权重板块则领跌、致大盘整体走弱。</p> <p>近日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差整体维持正向结构，市场预期暂未转弱。而沪深300期权主要合约隐含波动率依旧处正常分位区间，其对应应价格未明显高估。</p> <p>当日主要消息如下：1.国家主席习近平称，要加快建设现代化经济体系，健全推动发展先进制造业、振兴实体经济的体制机制；2.国企2019年总营收同比+6.9%，实现利润总额同比+4.7%。</p> <p>虽然宏观基本面无实质利空指引，但受疫情事件扰动，资金避险离场情绪升温，大类风险资产整体承压。但从相关微观价格指标看，股指单边空头策略暂无入场信号，再考虑春节长假因素，故前期多单可离场。稳健者亦可买入跨式期权组合头寸。</p> <p>操作具体建议：减持IF2002合约，策略类型为单边做多，减持比例为10%；减持IO2002-C-4200实值或浅虚值看涨合约，策略类型为买入，减仓比例为5%；介入买IO2002-C-4100、买IO2002-P-4100跨式组合，策略类型为买入，建仓比例为10%。</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>流动性宽松叠加避险需求助长，期债延续强势</p> <p>上一交易日期债表现强势，全天震荡上行，主力合约TS2003、TF2003和T2003分别上涨0.02%、0.07%和0.25%。宏观方面，近期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。节前预计资金面及避险需求是推动债市上涨的主要原因。流动性方面，央行近两周在公开市场累计进行了1.45万亿的净投放，隔夜利率昨日重回2%下方，节前资金面预计将维持宽松。此外近日疫情的发展引发了市场的避险需求，对债市形成了助长作用。叠加现券市场配置需求仍较为强劲，高基差为期货提供安全边际，期债易涨难跌，前期多单仍可继续持有。</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，离岸人民币兑美元昨日一度突破6.85一线，近1个月累</p>	<p>投资咨询部 张晓 从业资格： F3039614</p>	<p>联系人：张晓 021-80220137 从业资格： F3039614</p>



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>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：昨日上期所全乳仓单 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>	投资咨询： Z0014911	投资咨询： Z0014911
有色金属 (铜)	<p>避险情绪回升，沪铜暂观望</p> <p>春运期间疫情传播超预期，风险资产偏好回落，且当前铜价缺乏突出矛盾指引，资金入市意愿不高，料短期内铜价受冲击回调，建议新单观望为宜。</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>避险情绪上升，新单暂时观望</p> <p>近期资本市场避险情绪骤升，不利于风险资产上行。前期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，1 月份的软逼仓提振多头情绪促使铝价上行。不过中长期来看电解铝供给势必会增长，只是在节奏上或有所延迟，电解铝的累积情况仍是需要考量的重要因素。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。短期避险情绪较浓，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：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>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。而近期由于疫情引发的避险情绪上升，不利于风险资产上行。库存</p>	投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询：	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>角度来看，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。低库存对于锌价仍有一定支撑。基本面多空博弈继续，预计节前锌价震荡为主，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>	Z0001454	
有色金属(镍)	<p>终端需求不佳，上方阻力较大</p> <p>下游基本进入假期模式，成交不佳，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>供应过剩抵消担忧，原油暂离场观望</p> <p>宏观方面。此前国际货币基金组织预计 2020 年全球经济增速预估从 2019 年的 2.9% 增长至 3.3%，美国和中国贸易协议签订后，贸易及制造业活动可能将很快触底并开始反弹。然而目前经济仍然面临重大挑战和风险。</p> <p>行业方面，利比亚两座大型油田仍然关闭，但是估计很快能恢复正常。此外美国页岩油产量不断增加，国际能源署认为今年上半年全球石油每日供应过剩 100 万桶，对市场供过于求的担心盖过了利比亚原油生产中断的影响。目前市场也在等待美国石油库存数据。</p> <p>整体来看国内市场临近过节，市场不确定性影响放大，建议原油前多暂离场观望。</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
钢矿	<p>节后需求风险增加，螺纹钢价格偏弱运行</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，螺纹产量将逐步下降至年内低点，终端需求亦降至冰点，库存加速累积。虽然 12 月房地产投资增速仍具有较强韧性，支撑节后需求预期，但是目前炼钢利润较好，钢厂的生产积极性较高，节后库存高点仍可能高于去年。并且新型冠状病毒有扩散迹象，加重市场对节后需求回归的担忧程度，若需求如去年延迟回归，可能导致节后市场去库压力较大。综合看，近期螺纹价格偏弱运行概率较高。策略上，单边：激进者可轻仓介入螺纹空单，谨慎者继续持有组合：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，需求存在延迟回归的可能，螺矿比仍有收缩的可能，中期仍可继续轻仓持有买 I2005-卖 RB2005 套利组</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>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 :临近春节 ,下游随着春节临近已开始放假 ,限产扰动有限 ,产量较难大幅下降 ,总库存加速增加。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 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 ,有利于支撑热卷需求预期。不过近期新型冠状病毒有扩散迹象 ,加重市场对节后需求回归的担忧程度 ,节后热卷去库压力或有增加。综合看 ,近期热卷价格走势震荡偏弱概率较高。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 ,钢厂利润尚可 ,节后快速复产预期交强。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 ,铁矿价格支撑强于钢价 ,短期或继续高位震荡。策略建议 :单边暂时观望 ;组合上 ,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 ,需求存在延迟回归的可能 ,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>节前供需同步回落 ,双焦走势趋于震荡</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>	投资咨询部 魏莹 从业资格 : F3039424 投资咨询 : Z0014895	联系人 :刘启跃 021-80220107 从业资格 : F3057626



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>焦炭：供给方面，春节临近，山东省内个别焦企开始焖炉停产，华东地区焦炉开工率小幅下滑，其余地区焦企生产积极性尚可，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，节后需求或不如预期，目前电炉停产及高炉检修情况增多，焦炭日耗下滑明显，加之多数钢厂原料库存已增至中高水平，焦炭需求支撑走弱。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，焦炭第四轮提涨陷入僵局，年前价格或持稳。综合来看，综合来看，焦炭走势或持续震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，产地煤矿多数放假，国有大矿放假约 5-7 天，地方煤矿放假 10-20 天不等，原煤产量持续偏紧，产地焦煤供应维持弱势；进口煤方面，受益于新年进口额度的刷新及价格优势，甘其毛都口岸 1 月初至今日均通关量维持在 650 车附近，蒙煤进口较前值有较大回升，口岸放假时间为 1 月 24 日至 26 日，预计春节后进口煤冲击将逐步显现。需求方面，下游钢焦企业生产积极性均有所降低，焦煤日耗逐步下滑，加之多数焦企补库需求已边际走弱，焦煤节前需求或稳中有降。综合来看，焦煤走势或趋于震荡。</p> <p>操作建议上，春节临近，山西煤矿基本停工放假，钢焦企业生产积极性也稍有下降，加之原料补库需求支撑不断走弱，双焦供需均持续回落，节前走势以震荡为主。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
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，可售远月到港的甲醇船货依然紧张，进口量下滑对现货支撑仍在。昨日多头大幅减仓后，MA2005 跌破 2300 ，我们认为如果 05 合约未跌破 2250 ，即 1 月 13 日炒作伊朗限气的开盘价，华东现货未跌破 2300 元/吨，春节后依然是偏强的行情。不过大幅下跌的风险仍然存在，其一是醇制烯烃亏损下烯烃工厂停工或检修导致甲醇需求骤降，其二是进口量回升，或者伊朗装置恢复，或者其他地区增加对华出口量。</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
聚烯烃	<p>国内开工高峰，供应压力渐显</p> <p>周二石化库存 57( +0 ) 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。本周无新增检修装置，仅茂名石化和兰州石化存在部分检修， 1 月开工率创历史同期最高。周二拉丝和线性现货价</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询：	联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>格下跌 50 元/吨，节前成交显著下滑。丙烯在连涨两周后开始下跌，粉料价格跟跌后再度低于粒料。目前 L 由于进口量下滑和农膜旺季预期支撑，相比 PP 抗跌，多 L 空 PP 组合长期持有。日盘和夜盘空头集中增仓，PP 跌破短期支撑，目前国内供应压力巨大，如果春节后库存大幅积累，叠加下游需求不如预期，PP2005 仍有可能跌破前低 7330，节前不建议尝试做多。</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
棉纺产业链	<p>美棉隔夜大幅回调，节前建议观望为主</p> <p>宏观层面：新型冠状病毒扩散引发市场忧虑情绪；IMF 下调全球经济增速预期；特朗普表示希望与欧盟达成汽车关税协议；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重回 6.90 一线；</p> <p>供给方面：截至昨日新疆累计加工量达到 497.08 万吨，日增 0.16 万吨，预计新疆本年度产量在 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 13912，+11，期限走势有所背离。</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 720 吨，继续小幅回升。</p> <p>库存方面：昨日仓单及预报量 41855 张，+446，增幅趋缓。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 14580，-20；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大幅回调，并跌破 70 美分关口，其中 23 点后跌幅约 1%，郑棉早盘或继续下探。</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>	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
聚酯	<p>市场交投清淡，TA/EG 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</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格：	联系人：葛子远 021-80220133 从业资格：



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>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，江浙地区市场交投清淡，涤纶长丝产销 9%，涤纶短纤产销 0%-20%，聚酯切片产销 0%-20%。成本端看，国际能源署预计原油供应过剩，利比亚油田或恢复供应，成本端压力明显。总体看假期临近 PTA 市场交投清淡，加之累库周期影响，预计今日市场趋弱调整为主，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，江浙地区市场交投清淡，涤纶长丝产销 9%，涤纶短纤产销 0%-20%，聚酯切片产销 0%-20%。成本端看，国际能源署预计原油供应过剩，利比亚油田或恢复供应，成本端压力明显。短期看乙二醇市场基本面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 前空持有。</p> <p>操作具体建议：TA/EG 前空持有 (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	F3062781
豆粕	<p>节前备货清淡，豆粕新单观望</p> <p>1 月 21 日豆粕主力合约冲高回落，收于 2688。美豆继续下跌，市场对中国进口美豆数量的不确定性保持悲观。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，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。近日油脂大跌，买油卖粕的平仓令连豆粕出现上涨。总体来看现货市场交投转淡，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>	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
玉米	<p>节后需求回暖，玉米前多持有</p> <p>1 月 21 日玉米主连下跌，收于 1926。国内玉米现货价格基本稳定，波动不大。中美贸易阶段性协议签订令玉米及替代品进口扩增预期进一步提升，在国内生猪产能缓慢恢复、深加工扩产止步等背景下，节后国内玉米现货市场仍面临来自需求淡的压力。东北产地基层购销基本停滞，北方港口到港量约 1.4 万吨，集港成本支撑价格维持平稳。南方港口上周内外贸玉米出货 4.2 万吨，其中内贸玉米 3.2 万吨，同比增加约 0.3 万吨，终端备货基本结束，市场价格暂稳。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</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	情。并且我们预计二季度饲料需求回暖观点不变，操作上05合约多持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
白糖	节前易跌难涨，白糖新单观望 1月21日郑糖主连震荡，收于5694。昨日主产区糖价稳定为主，部分停售，市场交投清淡。广西报5830-5930，持平；云南新糖报5820-5830；广东未报；新疆新糖未报，内蒙新砂糖未报。ICE原糖昨日上涨新高，最高14.59收于14.46美分/磅，继续关注15美分/磅的套保压力位。国际方面，泰国19/20榨季甘蔗产量预计为9300万吨，同比下降29%，目前干旱是40年来最严重，导致可能将原本5月收榨提前到3月。此外，泰铢走强也将导致该国出口量减少300-400万吨。国内方面，目前市场节前备货进入尾声，部分贸易商及糖厂也已停售。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，但考虑到节前，多头有获利离场需求，期价易跌难涨，05合约新单观望。 (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

请务必阅读正文之后的免责条款部分

**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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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