



操盘建议

金融期货方面：负面扰动事件影响仍有待发酵、预计股指潜在波幅仍将放大，稳健者继续持有买 IO2002-C-4100、买 IO2002-P-4100 的跨式期权组合头寸。

商品期货方面：主要品种单边行情驱动不足、宜持组合思路。

操作上：

- 1.期债关键位阻力或现，T2003 前多可止盈离场；
- 2.钢厂节后复产预期较强，淡水河谷产量削减风险增加，买铁矿 I2005-卖 RB2005 组合耐心等待。

操作策略跟踪

兴业期货1月23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
2020/1/23	金融衍生品	股指	买IO2002-C-4100	10%	4星	2020/1/22	87.20	-0.64%	-0.06%	偏空	中性	中性	持有
			买IO2002-P-4100				75.80						
		国债	买T2003	5%	4星	2019/1/13	98.56	0.77%	1.93%	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	1.00%	0.50%	中性	偏空	偏空	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
		能源化工	卖TA005	5%	4星	2020/1/9	5008.0	3.39%	1.69%	偏空	偏空	中性	持有
			卖EG2005	5%	3星	2020/1/21	4696.0	0.62%	0.31%	偏多	偏空	偏空	持有
			买MA005	5%	4星	2019/12/5	2071.0	8.93%	4.47%	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	3.84%	1.92%	偏多	偏多	偏多	持有
	农产品	玉米	买C2005	5%	4星	2019/12/26	1907	0.47%	0.24%	偏多	偏多	偏多	持有
	总计			50%	总收益率				102.26%	夏普值			/
2020/1/23	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

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>不确定因素明显增加，新单继续观望</p> <p>周三（1月22日），A股探底回升、但板块间分化明显。截至收盘，上证指数涨0.28%报3060.75点，深证成指涨1.08%报11072.06点，创业板指涨1.37%。两市成交超过7000亿元，较前日略有放量。</p> <p>盘面上，科技类题材股领涨，其中国产芯片、业绩预告预增和特斯拉等概念股表现突出，但其余权重股走势则较为平淡。</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，市场情绪未转弱。而沪深300期权主要合约隐含波动率依旧处正常分位区间，其对应价格未明显高估。</p> <p>当日主要消息如下：1.国务院总理李克强称，大规模推进老旧小区改造，既是民生工程、亦是发展工程；2.全国2019年规模以上互联网和相关服务企业实现营业利润同比+16.9%，较上年提高13.1%。</p> <p>从主要分类指数近日表现看，其关键位支撑有效，但疫情事件潜在影响仍有待发酵、且长假期间亦有不确定因素，故新单宜继续观望。而稳健者仍可持有买入跨式期权组合头寸。</p> <p>操作具体建议：持有买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>上方阻力增强，节前可暂时获利离场</p> <p>上一交易日期债早盘大幅高开，午后出现回落，回吐部分涨幅，主力合约TS2003、TF2003和T2003分别下跌0.03%、0.07%和0.04%。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。昨日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，央行近两周连续在公开市场净投放，隔夜利率昨日回至1.5%下方，资金面维持宽松。但避险需求方面存在较大的不确定性，短期内预计仍将进一步发酵，但春节假期时间较长，后续发展仍存在较大不确定性，且目前十年期国债收益率升至3%附近，上方阻力或增大，操作上前多可暂时止盈离场。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<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>沪胶昨日超跌迹象显著，但节前建议观望为主</p> <p>宏观层面：新型冠状病毒疫情或将加重市场忧虑情绪；美国参议院通过弹劾案程序条款；英国脱欧协议获得议会通过；汇率方面，离岸人民币兑美元昨日回到6.91一线；供给方面：东南亚主产国进入割胶旺季；现货方面国内山东全乳报价11800元/吨，跟随盘面回调；青岛保税</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>

	<p>区 20 号胶最低 1500 美金/吨, -25 ;原料端泰国杯胶收购价回调 0.5 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，目前下游已开启春节放假模式，下游采购及物流已基本停止。</p> <p>库存方面：昨日上期所全乳仓单 23.96 万吨, +0.01。20 号胶仓单 1.885 万吨, +0.4, 20 号胶仓单继续增加。</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，昨日盘中大跌疑似止损盘导致, 11980 或将成为 RU2005 未来行情低点支撑, 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, 建议观望为主, 轻仓或空仓过节, 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, 节后中长线多单可分批入场。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
有色 金属 (铜)	<p>避险情绪回升, 沪铜暂观望</p> <p>国内新型冠状病毒疫情致避险情绪升温, 对一季度消费及投资形成冲击, 铜价面临回调风险, 另外春节期间海外市场不确定较大, 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>	<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>避险情绪上升, 新单暂时观望</p> <p>目前现货铝升水已经回落, 下游消费冷清。且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未来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>	<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>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</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>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>		
有色 金属 (镍)	<p>终端需求不佳，上方阻力较大</p> <p>国内疫情蔓延至资本市场避险情绪升温，镍及不锈钢价格均受累下滑。对于不锈钢而言，因钢厂通过减产以应对供应过剩压力，其价格低位震荡。且钢厂减产也致镍需求低迷，镍价弱势。建议短期内不锈钢与沪镍新单观望为宜。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>节日期间不确定性放大，原油新单观望</p> <p>供给端看，国际能源署预计全球石油供应过剩 100 万桶，抵消了此前利比亚供应中断影响，且利比亚供应中断未能持续推高油价，反映市场供应过剩状况。API 数据显示，截止 1 月 17 日当周，美国原油库存 4.327 亿桶，比前周增加 160 万桶，汽油库存增加 450 万桶，馏分油库存增加 350 万桶。供应过剩担忧继续打压市场气氛，后续关注 EIA 库存报告。</p> <p>需求端看，新型冠状病毒迅速蔓延，可能冲击旅游业和经济增长，相关分析认为石油需求可能每日减少 26 万桶；但目前国内积极反应减少不确定性，减轻对经济的负面影响。</p> <p>总体看春节期间市场不确定性影响放大，持续关注外盘信息，建议原油新单暂观望。</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 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>钢厂生产积极加速累库，买铁矿空螺纹组合耐心持有</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，本周螺纹总库存增加 131.86 万吨。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，节后需求回归延迟的风险有所增加，若需求如 2019 年一般延迟回归，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：今日为节前最后一个交易日，单边建议暂时观望，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，终端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，本周产量不减反增，MS 调研热卷产量环比继</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>续增加 6.03 万吨，总库存加速增加，本周增加 26.18 万吨。虽然 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。但是，热卷产量已升至 340 万吨以上的高位，库存绝对值亦提高至同期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。并且，昨日市场消息，巴西淡水河谷高管因溃坝事故涉刑事诉讼，产量存在进一步削减的可能。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：节前最后一个交易日，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，终端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>节前供需双双回落，双焦新单宜观望</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>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>焦炭：供给方面，春节临近，公路运力有所减少，加之山东省内个别焦企已停产放假，华东地区焦炉开工率小幅下降，焦炭产量稳中有降，供应水平也将随着春节临近而逐步下滑。需求方面，下游钢厂停产检修情况增多，高炉开工率小幅回落，加之目前多数钢厂原料库存已增库至中高水平，焦炭需求支撑走弱。现货方面，除前期部分钢厂落实针对干熄焦 30 元/吨涨价外，多数钢企采购价格维持平稳，节前以观望为主，焦炭第四轮提涨陷入僵局。综合来看，焦炭走势或持续震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西省内民营煤矿已停产放假，主流国有大矿也基本停工，原煤产量持续偏紧，产地焦煤供应维持弱势，但今年煤矿复产时间较去年将有所提前，停产时间也将有所缩短；进口煤方面，春节期间口岸将放假三日，但近期蒙煤通关得到恢复，各口岸均使用新的配额及运管单，日均通关车辆上升至正常水平。需求方面，临近春节，下游钢焦企业生产积极性走弱，焦煤日耗有所下滑，加之焦化厂焦煤采购补库也基本告一段落，焦煤整体需求节前或稳中有降。综合来看，焦煤走势或趋于震荡。</p> <p>操作建议上，主流矿井悉数停产，山西煤矿放假时间较去年有所缩减，下游钢焦企业开工率也略有下滑，原料补库需求影响边际走弱，节前双焦走势或以震荡为主，新单宜观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
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>	<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>避险情绪增强，PP2005 跌破 17 年低点</p> <p>昨日茂名石化 1#高压装置复产，目前 PE 在检修仅有兰州石化一套低压装置，P 新增神华宁煤 20 万吨检修，聚烯烃开工率整体处于极高水平。昨日现货普遍下跌 50 元/吨，而期货大幅下跌后，基差走强至 200 点以上，两周前推荐的期现正套可离场。本次下跌的主要原因来自交易所</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：</p>

	<p>提高保证金后的多头被动或主动离场，以及肺炎蔓延后的避险情绪，目前 PP2005 已结跌破 17 年低点，节后随着供应压力凸显以及下游推迟开工，期货很有可能再度走低，节前多单不建议持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		Z0014114
棉纺产业链	<p>郑棉昨日超跌后有望企稳，但节前仍建议观望为主</p> <p>宏观层面：新型冠状病毒疫情或将加重市场忧虑情绪；美国参议院通过弹劾案程序条款；英国脱欧协议获得议会通过；汇率方面，离岸人民币兑美元昨日回到 6.91 一线；</p> <p>供给方面：截至昨日新疆累计加工量达到 497.29 万吨，日增 0.2 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，UDSA1 月报调减全球产量至 2623.1 万吨，-13.7。现货 CCI3128 指数昨日 13961，-51，现货指数有所滞后。</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，昨日储备棉成交大幅回升至九成以上，主要受期货大跌影响。</p> <p>库存方面：昨日仓单及预报量 42337 张，+482，继续稳定增长。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 14550，-30；替代产品价格总体延续低位整理态势，支撑偏弱。</p> <p>外盘方面：ICE 美棉指数上一交易日大幅反弹，其中 23 点后续涨约 1%，内强外弱格局再现，或支撑郑棉企稳。</p> <p>策略建议：交易策略方面，中美贸易协议告一段落，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 6%，涤纶短纤产销 0%-20%，聚酯切片产销 0%-10%。成本端看，国际能源署预计原油供应过剩，API 数据显示库存上升，成本端压</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>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 6%，涤纶短纤产销 0%-20%，聚酯切片产销 0%-10%。成本端看，国际能源署预计原油供应过剩，API 数据显示库存上升，成本端压力明显。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，EG200 前空持有。</p> <p>操作具体建议：TA/EG 前空持有</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
豆粕	<p>节前备货清淡，豆粕新单观望</p> <p>1 月 22 日豆粕主力合约震荡为主，收于 2679。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，且巴西大豆预计将迎来大丰收。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>	<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>节后需求回暖，玉米前多持有</p> <p>1 月 22 日玉米主连小幅下跌，收于 1920。国内玉米现货价格基本稳定，波动不大。现货市场加工企业年前备库陆续停工，基层贸易购销基本停滞，节后天气逐渐回暖不利粮源存储保管，叠加需求淡季抑制，玉米价格或承压。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，周比增加约 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</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>
白糖	<p>短期易跌难涨，白糖新单观望</p> <p>1 月 22 日郑糖主连震荡，收于 5671。昨日主产区糖价稳定为主，大部分停售，市场交投清淡。广西未报；云</p>	<p>投资咨询部</p> <p>张晓</p> <p>从业资格：</p>	<p>联系人：唐俊彦</p> <p>021-80220127</p> <p>从业资格：</p>

	<p>南新糖报 5820-5830，持平；广东未报；新疆新糖未报，内蒙新砂糖未报。ICE 原糖昨日继续新高，至两年高位，最高 14.79 收于 14.64 美分/磅，继续关注 15 美分/磅的套保压力位。市场普遍预估供应短缺且印度和泰国收割一直延误。泰国 19/20 榨季甘蔗产量预计为 9300 万吨，同比下降 29%，干旱可能导致原本 5 月收榨提前到 3 月。国内方面，目前市场节前备货进入尾声，大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，同时武汉事件影响消费品需求预期，期价易跌难涨，05 合约新单观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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