

兴业期货早会通报：2020-05-07

联系电话：021-80220262

操盘建议：

金融期货方面：市场情绪边际改善，但基本面仍未实质性转强、流动性宽松格局未改，且关键位支撑有效，期债 T2006 前多暂无离场信号。

商品期货方面：需求预期向好，有色及黑色金属多单确定较高。

操作上：

1. 基建发力支撑终端消费，沪锌 ZN2006 前多持有；
2. 需求有望延续强势，利润有限制约增产空间，螺纹 RB2010 前多轻仓持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>前空止损离场，但新多仍宜观望</p> <p>周三（5月6日），A股低开高走、整体延续涨势。截至收盘，上证指数涨0.63%报2878.14点，深证成指涨1.51%报10883.22点，创业板指涨1.97%报2110.27点。两市成交额超7000亿元，北向资金实际净买入超11亿元。</p> <p>盘面上，科技股呈领涨态势，农业股亦有较好表现。此外，特高压、半导体、光刻胶、数据中心和REITS等概念股大涨。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差倒挂幅度有所走阔，而沪深300股指期权主要看涨合约隐含波动率亦再度回调。总体看，市场乐观预期仍未明显体现。</p> <p>当日主要消息如下：1.国务院常务会议推出和完善相关措施，包括延缴所得税、延长优惠税费政策等，以加大稳企业保就业力度；2.欧元区3月零售销售额同比-9.2%，预期-8%，前值+2.5%；3.国务院批复同意在雄安新区等46个城市和地区设立跨境电子商务综合试验区。</p> <p>因主要分类指数近日持续上涨、股指整体技术面特征逐步修复，但关键位阻力仍待突破。而从量能和价格结构等微观指标看，市场做多意愿亦未明显增强。此外，宏观和行业基本面依旧缺乏明确的增量指引因素。综合看，股指前空可止损离场，但新单追涨的安全性不高，仍宜等待进一步信号。</p> <p>操作具体建议：新单观望。</p>	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：李光军 021-80220262 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
有色金属(铜)	<p>供需面无突出矛盾，沪铜新单观望</p> <p>全球多国为恢复经济运行开始启动复工复产，需求边际回暖预期回升。但近期欧美披露的低迷的经济数据表明其经济遭受疫情冲击较大，尤其是夜间糟糕的美国ADP就业数据，短期内或一定程度上打击经济恢复的信心。且智利、秘鲁两国就矿石开采运营活动有放松迹象，铜矿供应收紧的预期将有转变。目前暂缺乏强力的驱动因素推动铜价趋势上涨，建议稳健者新单暂观望。</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
有色金属(铝)	<p>铝材出口压力变大，新单建议暂时观望</p> <p>随着下游逐渐复工，以及前期云南省和甘肃省接连发布通知称将支持重点企业开展有色金属产品商业收储，电解铝价格受到一定提振。电解铝最新社会库存为120.9万吨，相较前值继续大降7.4万吨，预计后续电解铝库存将会继续下降。海外疫情得到一定缓解，美国有快速回归复工的意向，而国内基建或开始发力，对于终端消费具有一定提振。不过中美之间贸易关系再起波澜，国内铝材后续出口压力将变大。随着电解铝利润逐渐回升，后续投产压力变大，沪铝涨势或难以持续，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>基建发力提振终端消费，沪锌多单继续持有</p> <p>昨日国常会再度下发1万亿新增专项债额度，今年累计已下达新增专项债限额2.29万亿。基础设施REITs等相关政策将提振基建投资，国内基建加速支撑精炼锌终端消费。库存方面，上期所库存继续下降，最新库存为12.09万吨。镀锌企业开工率回归较快，镀锌订单转好支撑镀锌锭快速去库，后续库存将延续下降态势。随着海外疫情缓解，国内基建发力，前期沪锌多单可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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(镍&不锈钢)	<p>供应端存扰动，沪镍前多轻仓持有</p> <p>不锈钢：节后钢厂再次调涨，但随着钢厂生产步入正轨，其库存压力将继续累积，因此在不锈钢供大于求的格局下，钢价继续上冲阻力较大，短期内暂建议新单观望。</p> <p>镍：菲律宾两大矿商于5月1日逐渐恢复采矿和发运工作，将对国内镍矿供应形成补充。但印尼新规设定镍矿最低价格，当地镍铁冶炼厂成本将抬升，缩窄了与国产镍铁的价格优势，以及印尼疫情高峰未至，其若后期加强防控，将影响国内镍铁进口。另外国内不锈钢厂生产步入正轨，对镍元素的需求边际增加。因此建议激进者前多继续轻仓持有。</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 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
钢矿	新增万亿专项债限额，螺纹多单继续轻仓持有	投资咨询部	联系人：魏莹

请务必阅读正文之后的免责条款部分



<p>1、螺纹：当前螺纹依然维持“高库存+高产量+高需求”共存的局面。不过，需求证伪难度相对较大。国内疫情已基本结束，两会时间确定后，政府有望集中精力刺激国内经济，昨日国常会再度下发1万亿新增专项债额度，今年累计已下达新增专项债限额2.29万亿，叠加近期推出的基础设施Reits相关政策，基建投资直接受益，再加上地产开工的惯性，二季度国内建筑用钢需求预期较好，有利于螺纹钢高库存及高产量的消化。并且，虽然长流程尚有盈利使得长流程仍有增产动力，但当前高炉盈利水平整体仍低于2019年年中及四季度产量高峰时期，且电弧炉盈利能力下降至盈亏平衡附近，因此短期螺纹增产空间可能较为有限。同时，欧美疫情好转，部分国家复工复产计划已陆续推出，有利于缓和市场对进口资源持续大量流入的担忧。综合看，二季度螺纹期价震荡偏强的概率仍相对偏高，短期继续关注螺纹上破3450压力位置动能。策略上，单边：螺纹RB2010前多继续轻仓持有，若仍无法突破3450压力位置，则多单可离场继续等待回调做多的机会，谨慎者可继续等待布局螺纹10-1正套的机会。今日关注MS产存数据。</p>	<p>魏莹 从业资格：F3039424 投资咨询：Z0014895</p>	<p>021-80220132 从业资格：F3039424 投资咨询：Z0014895</p>
<p>2、热卷：随着欧美国家逐步“重启”，外需有望逐步恢复，近期已有终端商家反馈开始接到出口订单，有利于终端需求的恢复，以及淡化市场对进口资源持续流入的担忧。同时，两会时间正式确定，政府扩大内需刺激经济的政策有望进一步加码，随着国内生产生活逐步恢复正常，逆周期调节政策对需求的提振效果也可能将逐步显现。不过考虑到当前库存整体仍偏高，且5月底进口资源将集中到货。预计热卷价格或呈现震荡偏强的走势。策略上，单边：新单建议逢低介入多按。后期关注海外疫情发展，以及钢材进出口情况。</p>		
<p>3、铁矿石：唐山公布5月限产方案，或减产142万吨，实际影响较为有限，而国内长流程钢厂盈利尚可，高炉仍有一定增产动力，叠加长假后部分钢厂短期仍存原料补库需求，预计5月国内铁矿疏港量或继续维持300万吨以上的高位。考虑国外经济重启的节奏，以及二季度进口矿供应增长的空间，我们估计二季度国内铁矿石供需结构大概率将由偏紧向平衡转化，港口铁矿库存有望维持在1.2亿吨以下。由于铁矿09合约贴水现货幅度较深，且供需无显著恶化，铁矿09合约逢低做多安全性相对较高。操作上：单边：新单维持逢低做多思路；组合上，淡水河谷复产延迟，二季度海外铁矿需求或逐步见底回升，可等待价差收窄至25以下把握介入铁矿买9月-卖1月正套的</p>		



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	机会。 (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	<p>山西焦炉限产风波又起，焦炭提涨落地修复焦企利润</p> <p>1.动力煤：产地煤方面，“三西”地区煤矿平均开工率环比增加0.14%，部分倒工作面煤矿恢复正常，矿方生产积极性不减，产地电煤供应持续处于宽松态势；进口煤方面，今年一季度全国煤炭进口同比大增28.4%，海外煤炭进口冲击较大，或提前触发各地海关港口收紧通关政策，进口煤政策或将扰动市场。需求方面，全国气温回升，电厂日耗稍增长，但用煤旺季尚未到来，厂内煤矿库存消耗缓慢，采购积极性一般，煤价上涨支撑不强，另外考虑到南方各省汛期到来，水力发电的增长或将挤占电煤市场份额，下游需求短期内难有明显增长。综合来看，郑煤走势或筑底震荡。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供给方面，吕梁孝义地区下发关于4.3米焦炉焖炉保温的措施文件，当地八家焦企表示已收到通知要求48小时内落实焖炉，限产比例或达50%，涉及产能约580万吨，主产区限产及产能压减或进一步扰动市场；目前，焦煤成本持续下行叠加焦炭提涨部分落地，利润修复下焦炉开工小幅上升，加之焦企发运积极，部分焦化厂厂内不留库存，焦炭供应短期内稳中有升。需求方面，高炉开工高位持稳，焦炭日耗水平尚可，目前终端需求回暖预期仍然较强，焦炭供需矛盾得到持续修复。现货方面，日钢集团落实焦炭50元/吨提涨，华北地区其余主流钢企或有意跟进接受涨价，焦炭首轮提涨范围迅速扩大，现货市场预期好转。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：产地煤方面，煤矿开工维持高位，权重开工率环比小幅增加0.61%至115.36%，焦煤煤矿库存连续九周增长，矿方库存压力不减，产地焦煤供应宽松格局延续；进口煤方面，中蒙口岸通关水平持续恢复，5月通关车数有望回升至正常水平，但各地港口通关政策或有反复，远期澳煤成交虽较活跃，港口卸货却存在困难，考虑到国际焦煤需求未见复苏，澳煤价格仍处于低位，海外焦煤进口短期内或仍有冲击。需求方面，焦炉开工小幅上升，焦企焦煤库存有所上升，但钢厂原料库存始终处于高位，对焦煤采购仍然按需，下游补库支撑力度不强，焦煤需求短期内难有显著增长。综合来看，焦煤走势或震荡偏弱。</p> <p>操作建议上，焦炭首轮50元/吨提涨快速落地，现货事情情绪好转，加之下游需求回暖预期增强，焦炭供需矛盾</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

	或持续修复，而上游煤矿开工高位持稳，矿方库存压力持续增强，进口煤政策虽或有反复，但海外焦煤进口冲击短期内难以消退，买J2009-卖JM2009组合仍可继续持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
原油	<p>深跌风险已消化，原油前多持有</p> <p>宏观方面，ADP数据显示4月份美国私企就业人数减少了2023.6万人，不但远超前纪录低位的70.8万人，而且超过金融危机期间失业总人数的两倍；此外市场预计美国4月份非农就业人数将减少2150万人，失业率将从4.4%升至16%；目前在疫情没有得到控制的情况下，美国宏观数据情况仍不乐观，国际原油市场承压。</p> <p>EIA报告方面，库存数据显示截止2020年5月1日当周，美国原油库存量比前一周增长459万桶，但汽油库存总量比前一周下降；当前库存增幅较低，主要原因为较大一部分进入了战略储备库。此外需求数据显示单周需求中，美国石油需求总量比前一周低40.9万桶，但汽油日需求量666.4万桶，比前一周高80.4万桶，总体数据表明美国炼油输入和汽柴油消费继续筑底回升，虽然回升幅度较小且预计周期较长，但仍将持续提振市场。</p> <p>总体来看，原油市场因减产计划提振，深跌风险已充分消化，但宏观经济及原油需求仍需时间恢复，短期内预计原油价格维持震荡趋势，建议原油远月前多耐心持有。</p> <p>单边策略建议：买SC2012；入场价：299.4；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 021-80220137 从业资格： F3062781
甲醇	<p>港口压力不容忽视，甲醇上涨高度有限</p> <p>西北新价大幅上涨100元/吨，而港口仅上涨50元/吨，市场成交良好，工厂及贸易商出货顺畅。6月非伊朗报盘181美元/吨，约折合1620元/吨，尽管依旧偏低，但已较节前上涨14美元/吨。据隆众石化统计，5月6日港口库存111.56(较4月30日+0.12)万吨，由于4月推迟到港较多，5月进口量预计在105万吨以上，港口库存紧张状况将雪上加霜，这也是本月内价格下跌最大的利空。内地生产企业库存整整两个月都无显著去化迹象，订单量却创两年新低，本月聚烯烃进入检修高峰，两会限制甲醛开工，需求端利好难寻，甲醇价格继续上涨需要较大的驱动，仅仅运费上涨难以支撑MA2009站稳1800，可尝试/持有之前推荐的卖出看涨期权。</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	检修高峰逐渐来临，PP2009月内看涨至7400	投资咨询部 杨帆	联系人：杨帆 0755-



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>周三石化库存 98 (+18.5) 万吨，去年五一后为 100 万吨。5 月初国内石化聚烯烃报价普遍上涨 200 元/吨以上，丙烯及粉料价格跟涨油价，山东等地粉料价格仍然倒挂，对 PP 价格形成有力支撑。陶氏宣布关闭美国三家和阿根廷两家 LLDPE 工厂，外盘线性报价节后仅有泰国和印度，这也是昨日塑料涨幅显著的原因之一。目前 PP 生产比例逐渐恢复以往结构，拉丝占比 26% (+2%)，注塑占比 17% (+5%)，纤维占比 17% (-8%)。随着神华宁煤全线停车检修，夏季的检修大幕正式拉开，本月内 PP2009 受供应端缩减利好，看涨至 7400 以上，不过 7000 处尚有一个小缺口未补齐，警惕海外疫情反弹、美国重启贸易战以及原油崩跌的利空冲击。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
聚酯	<p>供应压力未减，EG 新单观望</p> <p>PTA：供应端看，华东某 70 万吨 PTA 装置于 4 月 30 日精致单元故障停车；西北地区 120 万吨 PTA 装置 4 月 27 号早上开车，逐步升负荷中，该装置 3 月 30 日停车检修；上海金山石化 PTA 装置计划 5 月 6 日起停车检修，计划检修 28 天，该装置年产能 40 万吨；宁波逸盛 200 万吨 PTA 装置短停，计划短停 4 天；目前加工利润尚可背景下未有明显检修放量。</p> <p>MEG：供应端看，中盐红四方 30 万吨乙二醇装置 4 月 25 日乙二醇合成长丝段开车生产，目前暂未出料；恒力（大连）石化乙二醇 1#90 万吨装置 2 月初重启，目前正在运行；2#90 万吨装置近日短停检修，预计 4 月 24 日附近重启；截止 4 月 28 日，乙二醇各路线开工率维持 60.16%，供应端存在一定压力。</p> <p>需求端看，部分聚酯工厂封盘、限售，受此影响下游备货采购积极性较高。其中涤纶长丝产销 146%，涤纶短纤产销 134.26%，聚酯切片产销 145.75%。</p> <p>成本端看，美国宏观经济数据不佳，原油库存继续增加，国际油价结束五连涨。</p> <p>总体而言，近期现货成交放量或缓和市场因累库带来的供给端压力，PTA 市场走势依旧以成本为导向；市场供需边际改善以及预期好转为乙二醇市场形成较强的抗跌支撑，预计短线乙二醇仍将维持偏强震荡，但目前供应压力未减新单仍宜观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781
橡胶	<p>国内车市回暖支撑橡胶价格，海外需求低迷或压制反弹高度</p> <p>宏观层面：国际方面，欧盟委员会称欧洲正面临着史上最深度的经济衰退，美国 4 月失业率创历史记录，海</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216	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>外疫情情况尚不乐观，全球经济悲观预期难改，各国经济刺激力度持续加码。国内方面，国务院常务会议称，要稳住经济基本盘，实施扩大内需战略，对部分中小微贷款延期付息，加大财政政策支撑。</p> <p>供给方面：现货方面，国内山东全乳报价 9600 元/吨，持稳，保税区 STR20 报价 1185 美元/吨，+30 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 27.10 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价 39.20 泰铢/公斤，持稳。国内产区旱情缓解，本月中旬或开启割胶，但东南亚受疫情影响封港持续，天胶产量短期内无明显增长。</p> <p>需求方面：国内方面，全钢胎开工率 59.73%，-3.45%，半钢胎开工率 52.56%，-6.92%，政策刺激下国内汽车消费预期虽有好转，但节前下游轮企开工率再次大幅下挫，橡胶需求回暖或较为缓慢。海外方面，欧洲多国推进复工复产计划，德国政府或考虑对车企进行救助，但海外疫情情况尚未缓解，短期内橡胶需求及轮胎出口难有显著增长。</p> <p>库存方面：上期所 RU 仓单 23.55 万吨，持稳，NR 仓单 7.07 万吨，+0.02 万吨。青岛港天胶贸易库存尚处高位，橡胶去库速度未见明显提升。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 7900 元/吨，-200 元/吨，顺丁报价 7500 元/吨，-300 元/吨。国际油价低位反弹或带动市场情绪升温，本月 OPEC+ 减产协议正式实施，原油供需有望改善，但库容问题或仍将压制油价上方空间。</p> <p>核心观点：美国失业率再创新高，欧盟提示欧元区受疫情影响或有存续风险，海外经济悲观预期不减。供需方面，国内产区或将于本月陆续开启割胶，但东南亚受疫情影响封港期延长，橡胶供应短期内增量有限；下游终端汽车消费受政策刺激逐步回暖，对橡胶价格支撑作用较强，但国内轮企开工尚处低位，而海外橡胶需求及轮胎出口订单也暂未回升，橡胶供需宽松格局修复尚需时日，橡胶价格反弹空间将一定程度受限。</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	
纸浆	<p>需求恢复速度缓慢，纸浆新单观望</p> <p>疫情导致内外终端需求依旧疲软，纸厂库存累积致使部分纸企为控制库存已进行短期检修，因此纸企对纸浆的消耗速度不及预期。且 20 日上期所新增品牌为“蓝森林”的可交割品，该交割品牌价格较银星更低，且质量相对较好，可交割货源的扩容对国内供应形成一定的补充，供需面边际收紧的预期有所缓解，对浆价形成压制。当前供需矛盾并不突出，因此建议 SP2005 合约新单暂宜观望。产业策略上，因各品种现货较期货升水达历史较高水</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	平，期货被低估，可介入买入保值头寸，仓位建议 30-60%。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
白糖	巴西糖厂或部分关闭，白糖 09 合约前多持有 5月6日郑糖主连低开高走收于5031元/吨，5月1日至5日ICE原糖主力合约大幅下跌4.45%，主要因原油向下调整。据沐甜信息，因新冠巴西或有1/4生产食糖和乙醇的糖厂将在年底前关闭，且由于没有资金偿还债务，部分糖厂已经受燃料需求骤降影响而关闭。国际原糖5月交割量226万吨创下纪录，市场多空分歧，看空者认为超大量交割时熊市特征，看多者认为说明市场需求强劲。国内方面，昨日现货稳中有涨，此前广西现货成交持续低迷，但随着气温升高，盘面止跌反弹，市场预计5月销量可期。另外考虑到国内高速恢复收费，以及国际原糖存在超跌修复的需求，操作上建议SR2009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 杨帆 从业资格：F3027216 投资咨询：Z0014114	联系人：唐俊彦 021-80220127 从业资格：F3059145
玉米	现货报价坚挺，玉米前多持有 5月6日玉米主连窄幅震荡收于2084。国内饲料需求虽呈现出回暖趋势，但生猪养殖恢复速度整体慢于市场预期。临储拍卖政策出台在即，东北产地行情趋稳，高速公路恢复正常收费模式，北方港口运输成本增加，贸易商报价继续坚挺。北方港口收购价格偏强，港口可售粮源有限对南方港口有一定支撑，贸易商报价较为坚挺。随着贸易发运增多，后期市场供应充足，饲企刚需补库为主。国内玉米现货价格基本稳定，局部继续走高。东北产区春播已经陆续启动，售粮高峰过去，基层余粮见底，余粮已不足1成。政策正式出台前，预计玉米易涨难跌，操作上C2009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 杨帆 从业资格：F3027216 投资咨询：Z0014114	联系人：唐俊彦 021-80220127 从业资格：F3059145
棉花	需求持续偏弱，郑棉偏弱震荡 上一交易日郑棉持续下行。供应方面，目前新疆，全疆大部棉花已播种，南疆早播的棉花已出苗；下游需求方面当前纺织下游仍然订单停滞，今年整体下游开工率水平相比去年低10%以上，国内棉纱压力凸现；外需方面形势依旧严峻，新增订单不足，库存压力增大，棉花需求疲软，市场情绪悲观；替代品方面，目前市场宏观因素影响占据主导，原料价格出现反弹并挤压现金流，下游需求萎缩；国际方面，美国农业部统计，至4月19日，美棉新花播种进度为11%，较去年同期与五年平均均持续领先。总体看北半球播种方面未受明显影响，新疆目前播种工作总体进展顺利；受国际商品市场影响棉价总体仍然承压。 (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 李光军 从业资格：F0249721 投资咨询：Z0001454	联系人：葛子远 021-80220137 从业资格：F3062781

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。本报告版权归仅为我公司所有，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

：中国（上海）自由贸易试验区银城路 167 号兴业银行大厦 11 层 1106 室

联系电话：021-80220166

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：0571-85828718

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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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

济南市汉峪金融中心兴业银行大厦 25 层
2501 室
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

郑州市未来路 69 号未来大厦 15 层 1506
号房间
联系电话：0371-58555669

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：025-84766990

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：022-65839590

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
0577-88980635

大连分公司

辽宁省大连市中山区一德街 85A 号兴业大厦 10
楼 C 区
联系电话：0411-82356156