

兴业期货早会通报：2020-08-13

联系电话：021-80220262

操盘建议：

金融期货方面：关键位支撑明确、政策面驱动依旧积极，且市场交投情绪活跃，股指无转势信号。

商品期货方面：有色金属上行趋势不改。

操作上：

1. 综合估值水平、盈利预期等因素看，沪深 300 期指盈亏比仍属最佳，IF 多单继续持有；
2. 下游不锈钢产量回升，沪镍 NI2010 前多持有；
3. 贵金属整体依旧有上行驱动、但需待企稳信号，新多暂宜观望。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>关键位支撑明确、政策面依旧积极，多头思路未改</p> <p>周三（8月12日），A股宽幅震荡，盘中大幅下挫后又拉涨回升。截止收盘，上证指数跌0.63%报3319.27点，深证成指跌1.17%报13308.52点，创业板指跌1.98%报2635.50点，科创50跌2.23%，万得全A跌0.91%。两市成交额连续11个交易日破万亿。</p> <p>盘面上，机场航运和汽配等板块有较大涨幅，而有色金属、军工和医药生物等板块则大幅回调。此外，海南自贸区、MicroLED等概念股表现抢眼，而疫苗和航母等概念股则大幅下挫。</p> <p>当日沪深300、上证500和中证500期指主力合约基差倒挂幅度缩窄，另沪深300股指期权主要看跌合约隐含波动率水平整体持稳。总体看，市场情绪未进一步转向悲观。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国7月核心CPI值同比+1.6%，预期+1.1%，前值+1.2%；2.欧元区6月工业产出环比+9.1%，预期+10%，前值+12.40%；3.《关于进一步做好稳外贸稳外资工作的意见》印发，提出进一步扩大相关企业出口信贷投放等15项具体政策措施。</p> <p>从主要指数近期走势看，其关键位支撑依旧较强，且市场交投情绪亦持续处活跃状态。全球主要国家最新宏观基本面指标并未恶化，而国内相关指标则持续改善、且行业政策面积极导向未改，对股指均将形成提振，即仍可维持多头思路。再从具体分类指数看，综合估值水平、盈利预期等因素看，沪深300期指多头盈亏比依旧最佳。</p> <p>操作具体建议：持有IF2008合约，策略类型为单边做</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

	多，持仓比例为 10%。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
国债	市场扰动因素较多，债市维持区间内震荡 上一交易日期债全天宽幅震荡，早盘横盘调整，午后一度出现回落，尾盘快速拉升，主力合约 TS2009、TF2009 和 T2009 分别上涨 0.02%、0.00% 和 0.11%。 宏观方面，昨日数据较为清淡，且近期宏观数据并未出现超预期表现，对债市影响有限。流动性是近期主导债市的主要原因，昨日央行在公开市场大额净投放，央行对流动性维稳意图明确，但资金面并未出现显著宽松。近日央行反复强调市场利率仍要以政策利率为基准，未来通过频繁少量的公开市场操作或将延续。尾盘受到下周国债将缩量发行消息的影响，期债一度走强。目前来看，宏观面及政策面对债市新增利空有限，避险等因素存阶段性利多，且 3% 的关键位置支撑强劲，预计仍将维持震荡格局。 (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 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
有色金属(铜)	风险偏好阶段性下降，沪铜谨慎持仓 短期内基本面变化不大，铜价主要由宏观主导。7 月社融数据及 M2 低于预期，市场预计货币政策边际收紧预期，且在美国前期救助部分到期之际，新刺激方案陷入僵局或导致失业情况恶化，风险偏好相对谨慎。另外在美国大选前，特朗普都将会对中国施压以获得鹰派选票，需警惕避险情绪反复。但亦无需太过悲观，因欧美经济仍未从疫情冲击中恢复，保持宽松的政策环境显得有必要，一方面美元流动性充裕带来的通胀预期提振铜价，另一方面政策对经济基本面的改善或增加用铜需求，铜价大趋势仍看好。总体看，建议短期内以风险控制为主，新单暂观望为宜。 (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：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属(铝)	需求边际走弱，沪铝新单观望为主 进入 8 月份后电解铝消费开始边际走弱，线缆订单出现明显下滑，对终端消费形成拖累。再生铝消费回升，原铝消费受到挤压。而内外比值处于高位，电解铝进口量预计继续增大。从投产节奏来看，电解铝下半年供给增量明显高于上半年，不过主要集中在四季度，短期供给大幅上升可能性不大。反映到库存方面，电解铝本周库存继续上升 1.4 万吨至 73.9 万吨，在需求边际收缩的情况下累库态势已经形成，需要继续关注接下来库存累积情况。随着货币政策边际收紧，市场乐观情绪稍有降温，投资者新单观望为主。 (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：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323
有色金属	补涨意愿强烈，沪锌前多持有 锌矿加工费延续上调，但相较前期仍然偏低。红狗矿	投资咨询部 李光军	联系人：郑非凡 021-80220138

请务必阅读正文之后的免责条款部分



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

(锌)	装运发生故障加剧市场对矿端的担忧，疫情影响下，矿端恢复缓慢，供给短期难以回升。消费方面，镀锌板企业订单较好，氧化锌企业订单受汽车产销好转也逐渐上升。根据测算，下半年基建投资将明显高于上半年，在基建持续发力的情况下社会库存预计将继续下降。价格方面，由于上半年沪锌涨幅明显落后铜铝，现阶段补涨意愿强烈，建议沪锌ZN2009多单继续持有，同时需注意中美摩擦对有色金属的利空打击。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454	从业资格： F3068323
有色 金属 (镍& 不锈 钢)	基本面存利好，沪镍前多继续持有 不锈钢：据51不锈，8月钢厂订单较好，尤其是薄料，促使钢厂挺价意愿。且钢厂直接供货下游致使市场流通货源较为紧张，但随着钢厂产能利用率提升，以及自印尼进口不锈钢量明显回升，或对钢价上冲存在阻力。当前追多风险加大，建议观察价格能都突破前期高位，新单暂以观望为主。 镍：2020年疫情导致菲律宾停止发运近2个月，且10月份当地将进入季节性雨季，预计全年自菲律宾进口镍矿量或小幅下滑，叠加2020年印尼实施镍矿禁止出口政策，形成较大的镍矿供应缺口。虽印尼镍铁加快投产并回流至中国，但若下半年增量无进一步释放，则难以弥补禁矿缺口。另外，中国及欧洲新能源汽车前景向好，而高镍三元材料是未来动力电池核心部分，将对电池耗镍量形成提振。因其基本面矛盾较为突出，预计镍价存在一定的抗跌性，建议前多继续持有。 (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 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	需求回升节奏较慢，钢矿短期上涨驱动减弱 1、螺纹：国内经济向好趋势不变，微观指标显示钢材需求逐步企稳回暖。需求预期与成本支撑逻辑仍是近期支撑螺纹期货及现货价格的主要逻辑。不过，7月社融不及预期，结合二季度货币政策执行报告来看，货币政策边际收紧的可能性有所增加，利空黑色在内的大宗商品。同时，当前需求预期进入兑现阶段，真实需求回升的节奏对于升水现货的期货而言将期到决定性作用。目前终端需求相对谨慎，投机需求受情绪影响较大，使得需求回升的持续性及幅度仍有较大不确定。本周ZG数据显示，建筑钢材产量平稳，厂库增约5.8万吨，社库降1.14万吨，表需环比走弱。综合看，暂时维持螺纹价格震荡向上的判断，新单可等待回调后做多1月合约的机会。关注今日MS库存数据，需求复苏的情况。 2、热卷：需求预期依然向好，叠加冶炼成本上涨，热卷价格仍有较强支撑。本周ZG数据，热卷产量降3.7万吨，	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



	<p>社库降 2.61 万吨。不过，从二季度货币政策执行报告及 7 月社融表现不及预期来看，货币政策边际收紧的可能性有所增加，且中美贸易摩擦不断升级，宏观驱动边际转弱。同时，国内热卷价格持续上涨，一方面热卷长盈利明显改善，使得国内卷厂复产动力较强，且还可能吸引部分铁水从螺纹等品种回流生产热卷，另一方面，削弱我国热卷出口优势，增加海外资源流入的风险，或导致热卷供应压力增加。维持热卷期价或将震荡偏强的判断，新单把握回调试多热卷 1 月合约的机会。关注后期热卷需求回升节奏，以及进口资源情况。</p> <p>3、铁矿石：目前铁矿供应增量较为有限，而国内进口矿需求强势难改，8 月港口铁矿库存再度转降，库存低位运行，其中粉矿（尤其主流 MNPJ 粉矿）库存资源紧张，铁矿基本面支撑较强。不过，中美摩擦及国内货币政策边际收紧风险提高，宏观驱动有边际转弱迹象。高矿价下，全球矿山均有较强的增产动力。国内钢厂利润不高，对高价矿接受度有限，采购补库较为谨慎，目前已有钢厂开始调低高溢价铁矿的配比使用。并且，我国港口压港问题依然存在，港口实际库存增幅高于统计数据变化。综合看，终端需求旺季可期铁矿需求预期强劲，1 月铁矿支撑较强，不过宏观驱动边际转弱，以及铁矿高估值可能引发的风险，建议铁矿 1 月多单谨慎持有，跌破 800 则多单离场等待。后期关注澳洲巴西发运情况及国内钢材下游需求恢复情况。</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>焦炉事故影响尚较有限，焦炭现货市场博弈升级</p> <p>1. 动力煤：供应方面：国内煤，产区供需双弱格局延续，坑口煤价弱稳。其中，受月底煤管票不足影响，鄂尔多斯地方煤矿开工率继续下滑并处于低位，晋陕环保减产继续。进口煤：通关依然受限，采购海外煤风险较大，华南终端采购重点已转移至国内。需求方面，虽然水电替代效应仍偏强，但上周发运利润好转，环渤海调入调出量小幅增加，且高温天气已来临，电煤日耗稳中偏强逐步接近峰值，且预期过后水泥化工等高耗煤行业开工亦逐步回升，用电旺季煤炭需求仍有支撑，后期需关注华南台风天气对电煤日耗的影响。库存方面，港口库存缓慢增加，下游前期补库较为充分，全国重点电厂库存接近去年同期水平，后期视需求对库存消化情况可能仍有一定补库空间。综合来看，近期动力煤进口受限，国内供需相对平衡，郑煤高位震荡为主。关注后期进口煤限制政策是否会发生变化，以及下游需求释放力度。</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>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供给方面，昨日山西孝义一焦化厂窑炉坍塌，已造成人员伤亡，事故原因尚在调查之中，事故影响暂不明朗，目前焦企利润水平尚可，山西焦化厂开工积极性高涨，但华东地区焦炭产量受山东部分限产影响而有一定下滑，考虑到目前产地焦企多已满产，继续增产空间较为有限，焦炭供应端暂时趋稳。需求方面，高炉开工高位增长支撑焦炭日耗，焦企发运积极厂内库存大幅去化，目前市场普遍对旺季需求提前启动存较强预期，焦炭需求支撑仍存。现货方面，华北地区钢厂多对本轮涨价抱有观望态度，但铁水产量居高不下，焦企心态多较乐观，焦炭提涨意愿强烈，现货市场涨价范围或将于周内进一步扩大，焦炭现货价格维持强势。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西主流大矿多维持高位开工，坑口销售一般致焦煤库存积累明显，产地焦煤供应逐步转向宽松格局；进口煤方面，策克口岸日均通关车数由前期的200-400车上升至550车左右，甘其毛都口岸通关量更是增速显著，昨日通关车数延续涨势至749车，随着后续中蒙绿色货运通道的正式启用，蒙煤进口数量预计仍将进一一步抬升。需求方面，焦企开工意愿虽强，入炉焦煤需求支撑尚可，但焦化厂多考虑煤源充足而谨慎签单，焦煤采购需求相对疲软。综合来看，焦煤走势或震荡偏弱。</p> <p>操作建议：宏观因素改变市场预期走向，信贷增速放缓拖累国内金融资产价格，但焦炭基本面仍呈现供需双旺状态，下游刚性需求支撑较强，现货市场底部确认，激进者J2101多头头寸继续持有；另外，考虑到上游煤矿焦煤库存累库明显，而蒙煤进口恢复速度再超预期，保守者可增加JM2101空头头寸对冲风险。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>EIA 库存数据短期利好，原油或偏暖运行</p> <p>供应方面，8月12日OPEC报告显示7月OPEC减产执行率为97%，目前OPEC的减产已经使全球的供给相对偏紧；同时截止8月7日当周，美国原油日均产量1070万桶，比前周日均产量减少30万桶；供应端对油价仍具有长期支撑。</p> <p>库存方面，EIA数据显示，截止8月7日当周，美国原油库存量5.14亿桶，比前一周下降451万桶；同时汽油和馏分油库存下降，叠加美国炼厂开工率重回80%，需求端逐步改善；但交割地库欣原油库存增加133.6万桶，油价上升存在一定压力。</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>EIA 八月短期能源展望认为高库存水平和原油产量过剩将限制未来几个月油价上涨幅度，主要数据同比均减少，但相较于第二季度环比改善。</p> <p>总体而言，市场仍担心疫情背景下需求恢复的艰难；预计短期原油或偏暖调整，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>		
甲醇	<p>港口库存显著减少，甲醇有望止跌</p> <p>根据隆众石化统计，本周港口库存，华东减少 5.44%，华南减少 0.14%。长江高水位和台风对实际到港量影响巨大，滞港和推迟到港集中发生，下旬起到港量将显著增加。甲醇生产企业库存略微减少，订单量下滑 1.42%，其中西北垒库订单减少，华东降库订单增加。周三现货价格，华东上涨 30 元/吨，华南上涨 10 元/吨，库存降低利好作用明显，部分贸易商囤货惜售。目前烯烃开工率已经加速提升，传统下游旺季也即将来临，需求旺盛将对甲醇价格形成较强支撑，8-10 月预计甲醇将迎来反弹，2101 合约上涨空间在 200 点左右，做多需要等待港口库存拐点真正来临。</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>低库存支撑，PP 延续震荡</p> <p>周三石化库存 71 (-3) 万吨。国内现货价格下跌 50 元/吨，美金市场报价下跌 5-10 美元/吨，9 月低价报盘显著增多。伊拉克 8 月实施额外减产，美国原油库存持续下滑，国际油价昨夜涨 2%。国内产量增多，进口到港集中，供应压力不断释放，聚烯烃上涨受供应过剩预期压制，而下跌又受低库存的现实支撑，如无意外发生，8 月内都是 200 点以内的窄幅震荡行情。PP9-1 和 L9-1 本月已经收窄 100 点，套利可止盈离场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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
聚酯	<p>成本支撑叠加去库周期，TA 跌幅收窄</p> <p>PTA：供应端看，嘉兴石化 220 万吨 PTA 装置 8 月 3 日升温重启，8 月 4 日已出料，该装置于 7 月 12 日晚间停车；华东某 220 万吨 PTA 装置计划 10 月份停车检修 20-30 天；华彬石化 140 万吨 PTA 装置计划 8 月中下旬停车检修；高温天气下检修装置计划增多，供应端存在利好支撑。</p> <p>MEG：供应端看，8 月 3 日中盐红四方 30 万吨/年乙二醇装置因空分装置故障停车检修，初步计划检修 20 天左右；斯尔邦石化 MTO 装置因电力故障停车检修，乙二醇装置受影响同时停车，上周已重启；中长期国内乙二醇供应增加预期仍存，后期开工负荷还有部分提升空间，叠加新产能的陆续投放，供应维持偏宽松格局。</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>需求端看，昨日聚酯市场疲软，需求清淡。其中涤纶长丝产销 38.9%，涤纶短纤产销 37.13%，聚酯切片产销 38.10%。</p> <p>成本端看，考虑到美国原油库存连续第三周下降，昨日国际油价强势反弹，成本支撑较为明显。</p> <p>总体而言，受化工板块走弱影响，PTA 期现货趋弱调整；但成本支撑叠加 PTA 自身处于去库存周期下，预估今日 PTA 跌幅或有所收窄。乙二醇主力合约开始明显移仓，09 合约买盘力度不足，盘面整体较弱，预计短期乙二醇现货市场将跟随盘面维持震荡偏弱状态。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
橡胶	<p>需求复苏迹象推升国际油价，国内车市乐观预期走强</p> <p>宏观层面：国际方面，美国刺激法案僵局未破，佩洛西拒绝姆努钦重启谈判的提议，美国经济复苏前景引发市场担忧，而俄罗斯新冠疫苗遭多方质疑，效用如何尚无定论。国内方面，7 月信贷增速显著放缓，货币政策放松的步伐将随着经济的持续复苏而变得更为有度。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报 11000 元/吨，-75 元/吨，保税区 STR20 报价 1360 美元/吨，-15 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 33.75 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价 43.00 泰铢/公斤，持稳。往年 8 月国内已进入割胶旺季，但今年受制于上半年旱情情况及公共卫生事件，产区供应水平迟迟未能恢复正常，而替代种植指标也尚未下达，国内产区产量增长乏力；进口方面，东南亚各国开割范围有所扩大，但泰国多地极端天气频发，产量大幅低于往年同期，橡胶供应端增量难有大幅回升。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 73.33%，+1.79%，半钢胎开工率 69.46%，+3.97%，轮企开工继续回升，开工率已超过近 5 年历史开工区间创下新高；社科院指出下半年消费将有所增长，特别是汽车消费的增长会最强劲，乘用车销量增速将维持在扩张区间，另外，三季度以来地方掀起新一轮重大项目开工潮，涉及总投资金额达数千亿元，且多地仍在积极规划新开工项目清单，机械设备及各类重卡订单将延续高位增长，汽车市场中长期向好趋势不改，天然橡胶需求回升预期走强。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 13.50 万吨，-1.80 万吨，一般贸易库存 68.65 万吨，+0.06 万吨；上期所 RU 仓单 22.65 万吨，-0.02 万吨，NR 仓单 3.60 万吨，+0.03 万吨。受益于轮胎出口市场的好转，保税区区内库存加速去化。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报 8000 元/吨，持稳，顺丁报 8000 元/吨，持稳。美石油库存已连续三周下降，需求复苏迹象支撑油价走高。</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	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>核心观点：政策支持及消费回暖助力乘用车销量增速维持在增长区间，而终端项目工程集中开工利好机械设备及重卡行业，各类重卡销量有望延续井喷之势，天然橡胶需求端支撑强劲；上游方面，原料供应虽有复苏迹象，但考虑到天胶进口水平尚未见明显起色，橡胶供应增量尚较有限，近期需关注替代种植指标的下达情况，RU2101 多头头寸继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
纸浆	<p>暂缺明确驱动，新单暂观望</p> <p>中央政治局会议表示逆周期调节政策的延续性较强，且更强调落地实效，预计下半年下游需求不会比上半年更差，浆价继续下跌空间不大。下游纸厂多刚需采购，补库及备货意愿一般，且多随行就市，对浆价的推动作用有限。边际需求增量暂缺信号，基本面无利多累积，纸浆上涨走势较为脆弱，建议新单暂观望。买入保值仓位暂不变动。</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
玉米	<p>新增驱动有限，玉米震荡调整</p> <p>上一交易日玉米价格窄幅震荡，主力合约早盘收于2224元，微跌0.31%，夜盘收于2226元，较早盘微涨0.09%。现货方面，上一交易日美国农业部公布的玉米产量创历史新高，但未计入飓风造成的损失，整体产量或不及数据。国内玉米现货价格部分走弱，东北地区、黄淮地区和港口地区价格均出现部分下跌，但南方销区价格仍保持坚挺。玉米主产区贸易商惜售心态明显减弱，市场供应量增加，企业收购价格多数下跌。此外前期拍卖粮也在陆续出库，供给端持续改善。需求端方面，由于价格近期的上涨，部分饲料企业采用小麦代替玉米，整体供需压力减弱。目前市场做多热情明显削减，上涨动力减弱，但供需缺口仍存，下方仍存在支撑，转势可能性较低。</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 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
棉花	<p>短期供应端暂未受影响，郑棉新单观望</p> <p>供应方面，据美国农业部统计，至8月2日，全美现蕾率91%，较去年同期与近五年同期持平；全美棉株整体优良率45%，较上周有所恶化，并且大幅低于去年同期水平。此前天气预报显示美国主要棉花种植区天气炎热干燥，加剧市场对美棉生长状况恶化的担忧；国内疆棉长势基本正常，局部地区高温使旱情逐渐显现，部分棉田还出现棉铃虫等虫害现象，当前棉花整体长势与去年同期基本持平。</p> <p>需求方面，国储棉轮出继续完全成交，下游需求有所回升，但受疫情影响恢复进程仍较慢，且需密切关注中美关系。</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

总体而言，虽然新疆地区因疫情管控升级，但内地库存较足，供应端暂未受到影响，预计棉花维持震荡格局。 操作具体建议：暂观望。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
--	--	--

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

：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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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

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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报