

**兴业期货早会通报：2020-08-14**

**联系电话：021-80220262**

### **操盘建议：**

金融期货方面：技术面和资金面无转势信号，而宏观基本面和行业政策面整体驱动向上，股指将延续偏强格局，IF 前多持有。

商品期货方面：橡胶及贵金属持多头思路。

### **操作上：**

1. 下游需求端挖机和重卡销量增速延续高增长，RU2101 前多继续持有；
2. 贵金属支撑确认，而沪金盈亏比更佳，AU2012 新多入场。

### **品种建议：**

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体驱动因素偏强，IF 多单仍可持有</p> <p>周四（8月13日），A股窄幅震荡。截至收盘，上证指数涨0.04%报3320.73点，深证成指跌0.13%报13291.32点，创业板指跌0.49%报2622.64点，科创50涨0.62%，万得全A涨0.06%。两市成交额8815亿元，为近日内首次跌破万亿水平。</p> <p>盘面上，农林牧渔板块领涨，钢铁和煤炭等周期股亦有较大涨幅，而有色金属、国防军工和医药生物板块则走弱。此外，生物育种和乡村振兴等概念股表现抢眼。</p> <p>当日沪深300和上证500期指主力合约基差倒挂幅度有所加大，而中证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，市场整体情绪并无弱化迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1.全社会1-7月累计用电量同比-0.7%，前值-1.28%；2.银保监会主席郭树清称，下半年要加大对普惠型小微企业、先进制造业、战略性新兴产业等资金支持；3.商务部称，将加紧推动《关于进一步做好稳外贸稳外资工作的意见》各项政策措施落地见效。</p> <p>近阶段股指虽陷入震荡格局，但技术面和资金面等微观指标无转弱信号，而产业政策面仍持续有增量驱动。此外，当日将公布国内7月主要宏观经济指标，预期对股指影响偏多。综合看，市场整体依旧属偏强格局，股指向多头寸仍可持有。</p> <p>操作具体建议：持有IF2008合约，策略类型为单边做多，持仓比例为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</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：李光军 021-80220262 从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>



国债	<p>市场情绪较为谨慎，债市维持区间内震荡 上一交易日期债早盘小幅低开，随后震荡上行，微幅收涨，主力合约 TS2009、TF2009 和 T2009 分别上涨 0.01%、0.03% 和 0.03%。宏观方面，昨日公布的用电量数据或受水灾等因素的影响，表现一般，但对债市影响有限。近日将有较多重要宏观数据公布，关注数据表现。流动性是近期主导债市的主要原因，昨日央行继续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，政策利率的重要性逐步提升。近期期货强于现货格局延续，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。</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
有色金属(铜)	<p>风险偏好阶段性下降，沪铜谨慎持仓 短期内较为弱势的基本面变化不大，铜价主要由宏观主导。7 月社融数据及 M2 低于预期，市场存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。</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>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，电解铝本周库存呈现继续上升局面，不过库存累积幅度依然不大，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，沪铝上行动力有所减弱，投资者新单观望为主。</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 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>社会库存延续下降，沪锌前多持有 国内货币政策边际收紧，而美国新的刺激方案陷入僵局，市场风险偏好降低。锌矿加工费延续上调，但相较前期仍然偏低。红狗矿装运发生故障加剧市场对矿端的担</p>	投资咨询部 李光军 从业资格：F0249721	联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格：F3068323



	<p>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。低库存状态下沪锌下降幅度有限，建议 ZN2009 多单继续持有。</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： Z0001454	
有色金属 (镍&不锈钢)	<p>基本面存利好，沪镍前多继续持有</p> <p>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，建议观察价格能否突破前期高位，新单暂以观望为主。</p> <p>镍：上半年菲律宾镍矿产量较上年同期下滑 27%，而 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将减少，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，下半年钢厂产量回升以及新能源汽车前景向好，镍需求边际增加。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。</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	<p>需求回升节奏较慢，钢矿主力合约承压</p> <p>1、螺纹：国内经济向好趋势不变，旺季需求预期仍向好，且成本支撑较强，螺纹期货下方仍有支撑。不过，7 月社融不及预期，市场担忧货币政策边际收紧。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起到决定性作用。目前看终端需求恢复仍较慢，本周 MS 数据显示，螺纹产量小幅增加，总库存由降转增，表需环比回落至 370 万吨附近。基于此，需求回升偏慢或导致螺纹期价短期承压，不过需求旺季及成本支撑下，螺纹价格震荡向上的趋势暂未发生逆转，新单可等待回调后做多 1 月合约的机会。关注近期即将出台的 7 月投资数据，以及下游需求复苏的情况。</p> <p>2、热卷：热卷基本面相对螺纹偏强，库存压力有限，且需求预期依然向好，叠加冶炼成本上涨，钢厂贸易商挺价，热卷价格仍有较强支撑。本周 MS 数据，热卷产量增 0.91 万吨，厂库增 4.96 万吨，社库大幅降 9.17 万吨，表需环比增加 9.78 万吨。不过，国内货币政策边际收紧的风险，以及中美贸易摩擦不断升级的风险，宏观驱动边际有所转弱。同时，国内热卷价格持续上涨，盈利明显改善，一方</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>面，使得国内卷厂复产增产动力较强，或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，热卷供应压力增长的概率较高。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，铁水产量上升叠加水位恢复致发运回归正常，本周铁矿疏港量创新高增加至 328 万吨，港口库存再降 22.71 万吨至 1.13 亿吨，8 月港口铁矿库存库存低位运行。且库存结构性矛盾仍较突出，粉矿（尤其主流 MNPJ 粉矿）库存再创 5 年新低。铁矿基本面属于黑色金属中最好的品种。不过，中美摩擦及国内货币政策边际收紧的风险提高，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，对高价矿接受度降低，国家亦有调控价格的意愿。并且，我国港口压港问题较严重，港口实际库存或明显高于统计数据。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>河南发布产能淘汰方案，蒙煤通关恢复加速</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>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：产能方面，河南发布《河南省 2020 年利用综合标准依法依规推动落后产能退出工作方案》，要求 2020 年年底前退出焦化产能 1150 万吨，涉及焦化企业 13 家，淘汰产能规模基本匹配河南省现有 4.3 米焦炉产能的 1210 万吨，但期间也有陆续产能置换项目投产，短期影响尚较有限。供给方面，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，焦炭需求支撑仍存。现货方面，港口交投有所降温，产地提涨尚未落地，但焦企心态多较乐观，涨价意愿维持强烈，焦炭现货市场博弈升级。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，近两日甘其毛都口岸日均通关量上升至 700-800 车，且蒙方司机可在口岸过夜，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：河南发布焦化产能淘汰方案，但短期影响尚较有限，焦炭市场供需双旺，现货市场底部确认，激进者 J2101 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>		
原油	<p>机构报告下调需求，原油新单观望</p> <p>宏观方面，美国首次申请失业救济人数自大流行病爆发以来首次低于 100 万人，因此周四美元兑一揽子货币的汇率跌至一周来的最低水平，美元走弱支撑利多原油现货交易；目前市场正在等待美国新的有关新冠病毒肺炎的援助方案谈判以及 OPEC+部长级市场监测委员会将在周末举行的网络会议。</p> <p>需求方面，OPEC、EIA、IEA 均小幅下调了今年全球石油需求预测；OPEC 预计 2020 年全球石油日均需求 9072 万桶，预测环比下调 11 万桶；EIA 预计 2020 年全年全球石油和液态燃料日均需求 9310 万桶，预测环比下调 5 万桶；IEA 数月以来首次下调全球需求预测，预计 2020 年全球日均需求 9190 万桶，下调了 14 万桶。受报告利空影响短期原油价格承压。</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>总体而言，当前的基本面市场和宏观市场依然没有发生较大的变量，因此价格仍处于震荡期，等待市场出现较为明确的方向。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>供应过剩矛盾仍在，甲醇短期不具备上涨条件</p> <p>本周港口库存，华东 105.5 (-7.2) 万吨，华南 22.98 (-1.24) 万吨。台风天气影响港口正常运转，以太仓为例，日均走货量仅 1800 吨，华东库存仅用两周时间就下降至去年同期水平。月底推迟的船只集中到港，库存大概率出现反弹。未来两周到港量预计为 70 万吨，本月进口量将减少至 110 万吨。甲醇生产装置开工率 70.21% (+2.03%)，下周将超过 72% 这一极高水平，本月检修装置涉及产能 90 万吨，为年内最低。下游开工率方面，除醋酸大幅降低外，其他保持稳定。港口库存减少只是因为到港推迟，甲醇供应过剩局面丝毫未有改变，警惕 01 合约的再次下探。</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>新装置陆续投产，聚烯烃上涨空间有限</p> <p>周四石化库存 69.5 (-1.5) 万吨，石化库存下滑难以阻挡现货跌势，线性跌 150 元/吨，拉丝跌 100 元/吨，美金报价跌 20-30 美元/吨。本周 PE 检修损失量 1.45 (-1.07) 万吨，PP 检修损失量 4.7 (-1.02) 万吨，仅齐鲁石化和辽通石化短暂检修。周末浙石化 30 万吨 HDPE 和茂名石化 22 万吨全密度装置计划停车检修一周。本周泉州石化二期试车，下周中科炼化投产。供应压力限制聚烯烃上涨空间，而传统需求进入旺季有形成支撑，8 月内都将维持窄幅震荡行情，顺畅下跌可能要等到 9 月之后才会出现。</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>加工费收窄支撑市价，TA 跌幅有限</p> <p><b>PTA：</b>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><b>MEG：</b>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，昨日聚酯市场稳定为主，需求低迷。其中涤纶长丝产销 40%，涤纶短纤产销 45.79%，聚酯切片产销 52.10%。</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，近日 PTA 高库存及下游涤丝产销平淡利空市场心态，但原油高位震荡且 PTA 加工费收窄，支撑 PTA 市价，预计今日 PTA 行情跌幅有限。乙二醇现货市场买盘增加推动价格重心小幅反弹，但现阶段高库存对市场形成的压力尚未实质性缓解，预计近期乙二醇价格仍将延续偏弱震荡运行。</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>挖机市场依然火爆，重卡销量料将维持高位增长</p> <p>宏观层面：美国新一轮纾困法案谈判陷入停滞，两党关于刺激金额数量存在巨大鸿沟，但就业市场形势好转，当周失业人数疫情以来首次低于 100 万人，英国经济重启计划也有望于下周再次启动，市场风险偏好或将提升。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报 11050 元/吨，+50 元/吨，保税区 STR20 报 1360 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报 33.75 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报 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；中汽协 8 月上旬汽车产销数据出现分叉，但乘联会数据预示乘用车市场回暖之势不改，汽车零售数据或有一定时间滞后，而挖机销量仍维持超五成增速，将带动重卡市场延续强势，考虑到三季度以来地方工程项目集中开工，且多地仍在积极规划新开工项目清单，终端需求复苏预期逐步兑现，天然橡胶需求回升态势得到强化。</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，持稳，NR 仓单 3.50 万吨，-0.10 万吨。轮胎出口市场部分启动，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。OPEC+将于 8 月 19 日召开联合部长级监督委员会，会议将重点关注 7 月石</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>油减产协议的执行情况，并评估 8 月形势，国际油市逐步趋稳。</p> <p>核心观点：受益于前期需求回补及消费刺激政策，乘用车销量增速料将维持在增长区间，而终端项目工程集中开工利好机械设备及重卡行业，挖机市场延续井喷将助力重卡订单维持高位增长，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>	<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>
玉米	<p>现货价格坚挺，玉米底部支撑偏强</p> <p>上一交易日玉米价格走势偏强，主力合约早盘收于 2228 元，上涨 0.18%，夜盘收于 2268 元，较早盘上涨 1.8%。现货方面，昨日价格表现相对坚挺，少部分地区微幅下跌，销区价格始终强势。昨日进行了第 12 次临储玉米拍卖，继续 100% 成交，成交价格延续回落。目前受到临储玉米出库，部分饲料企业采用小麦代替等供给端短期有所改善，但中期看供需缺口仍存，玉米下方支撑维持，底部支撑偏强。</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 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
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> <p>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。</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 021-80220137 从业资格： F3062781</p>



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	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

### 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