



兴业期货早会通报：2020-10-16

联系电话：021-80220262

操盘建议：

金融期货方面：海外疫情持续进展、且国内宏观面暂缺超预期增量利多，股指逢低买入盈亏比更佳，IF2011 在 4720 下入场。

商品期货方面：玉米及金属镍上涨确定性较高，宜持多头思路。

操作上：

1. 供需缺口难以改善，农贸商挺价意愿偏强，玉米 C2101 新多入场；
2. 原料供应趋紧、终端消费仍较旺，沪镍 NI2012 前多持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>暂无突破上攻信号，不宜追涨</p> <p>周四(10月15日)，A股缩量整理。截至收盘，上证指数报3332.18点跌0.26%，深证成指报13624.89点跌0.48%，创业板指报2737.96点跌0.95%，科创50报1453.79点跌2.34%。当日两市成交量为7449亿、较前日大幅缩减，北向资金净流出为3.33亿。</p> <p>盘面上，休闲服务、农林牧渔和TMT等板块跌幅较大，而纺织服装和银行股则相对较强。此外，半导体和光伏等概念股则大幅回调。</p> <p>因现货指数跌幅相对更大，当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差倒挂幅度继续缩窄，而沪深300股指期权主要看涨合约隐含波动率则有回落。总体看，市场情绪较前期改善、但依旧无转向强势信号。</p> <p>当日主要消息如下：1.国内9月CPI值同比+1.7%，预期+1.8%，前值+2.4%；2.国内9月PPI值同比-2.1%，预期-1.7%，前值-2%；3.工信部表示，将加快推进《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》报批发布工作。</p> <p>从近日主要分类指数走势看，市场一致性看涨预期仍不明确、资金入场意愿仍偏谨慎。再考虑海外疫情进展仍在加剧、且大类风险资产依旧潜在负面扰动，而国内宏观基本面虽维持改善大势、但增量利多暂有限，其对A股边际向上驱动不足。综合看，当前股指暂无强势突破上涨信号，稳健者仍宜逢低买入。</p> <p>操作具体建议：介入IF2011合约，策略类型为单边做多，建仓比例为5%，入场参考区间：4700-4720。</p>	投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454	联系人：李光军 021-80220262 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454



	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
国债	<p>新增利空有限，期债下方存支撑</p> <p>上一交易日期债开盘震荡走高，随后出现回落，主力合约 TS2012、TF2012 和 T2012 分别下跌 0.04%、0.15% 和 0.17%。宏观方面，昨日公布的 CPI 和 PPI 数据基本符合市场预期，上一日公布的社融数据也表现乐观，但宏观数据并未有超预期表现，整体对债市影响有限。资金方面，央行公告，10 月 15 日开展了 5000 亿元 1 年期中期借贷便利 (MLF) 操作 (含对 10 月 16 日 MLF 到期的续做) 和 500 亿元 7 天期逆回购操作，单日全口径净投放 5500 亿元，资金成本全线下行，隔夜利率基本维持在 2% 下方。综合看，目前债市新增利空有限，且前期连续下跌后位于先对低位，短期或有反弹空间，操作上前多可继续持有。</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 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>宏观面不确定因素较多，沪铜新单观望</p> <p>海外铜矿再生罢工等事件扰动，矿石供应紧平衡预期进一步强化。而下游表现较为平淡致基本面整体缺乏对铜价方向性的驱动。二宏观面上，欧美疫情二次反弹已是确定性事件，但考虑到有上半年抗疫经验作为参照，且疫苗上市指日可待，疫情失控的概率较低，预计受其影响风险偏好不会出现明显下行。而距美国大选仅剩不到一个月，在这之前两党间就救助方案的规模及结构难以达成一致。因此综合看，短期内无利多因素推动铜价，其仍将维持震荡，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 樊丙婷 从业资格：F3046207 投资咨询：Z0015421	联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格：F3046207
有色金属(铝)	<p>铝价延续震荡，新单观望为主</p> <p>国内 9 月新增社会融资规模为 3.48 万亿，前值为 3.58 万亿；新增人民币贷款为 1.9 万亿，前值为 1.28 万亿。社融数据好于预期，显示政策并未收紧，对有色金属总体利好。不过欧洲疫情加剧，且美国大选再起波澜，加剧市场避险情绪。产业基本面方面，电解铝社会库存已到达 72.9 万吨，节后库存仍在持续累积中。电解铝厂利润在 1500 元 / 吨以上，利润刺激下众多电解铝厂相继投产，根据 SMM 数据，四季度电解铝运行产能将抬升至 3700 万吨以上，电解铝供给正在逐步回升。九月份以后，汽车与铝材加工都开始改善，电解铝消费总体边际向好。综合而言，沪铝在供需双增情况下将延续盘整态势，投资者建议暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 郑非凡 从业资格：F3068323 投资咨询：Z0015753	联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格：F3068323
有色金属(锌)	<p>宏观不确定性加剧，锌价波动加大</p> <p>昨日 9 月社融数据出炉，数据总体好于预期，对锌价形成利好。不过欧洲疫情加剧，且美国大选再起波澜，加剧市场避险情绪。精炼锌矿端短缺预期未变，锌矿加工</p>	研发部 郑非凡 从业资格：F3068323	联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格：F3068323



	<p>费仍处低位。疫情影响下，矿端恢复缓慢，南美洲矿山扰动仍不可小觑。基建房地产数据相继回落，市场对金九银十消费旺季成色有所怀疑，不过汽车产销量边际改善，对精炼锌消费预计有一定拉动。综合而言，美国大选在即，锌价受宏观不确定性影响波动加大，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： Z0015753	
有色 金属 (镍& 不锈 钢)	<p>镍矿供应将收紧，沪镍新多轻仓持有</p> <p>不锈钢：原料端镍价表现坚挺，钢厂挺价意愿较高致价格下方空间有限。但考虑到钢厂开工水平较高以及需求边际放缓，后期不锈钢库存呈现累积状态，钢价向上亦存制约。综合看，近期多空操作盈亏比均不佳，新单暂以观望为宜。</p> <p>镍：供应端，10月份菲律宾将再次进入雨季，镍矿进口将大幅减少，菲律宾1.5%品位镍矿价格继续保持坚挺，支撑镍铁价格，而9月以来镍价回落，一定程度上提升其相对镍铁的经济效益。虽印尼镍铁加快投产并回流至中国，但增量恐难弥补镍矿缺口。需求端，钢厂排产仍保持较高水平，欧洲及中国新能源汽车处于加速阶段，用镍量将获提振。预计其重心有望上移，但宏观层面的波动仍是多头的重要考验，建议新多轻仓持有。</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 樊丙婷 从业资格： F3046207 投资咨询： Z0015421	联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207
钢矿	<p>钢材矛盾不显区间震荡，铁矿供需转宽松价格下跌</p> <p>1、螺纹：本周MS调研数据，本周螺纹产量降1.16万吨，总库存降83.93万吨，表观需求回升至444万吨附近。10月螺纹需求环比放量，叠加进口钢坯等资源环比减少，螺纹表观需求同比增速有望提高至10%左右，去库速度有望环比9月明显提高。不过，螺纹产量依然偏高，且钢厂主动减产意愿下降，秋冬季限产方案力度同比宽松，产量同比偏高的压力较难缓解。且螺纹总库存同比依然大幅增加，MS样本总库存同比增438.27万吨(+64.67%)，同比增幅略有扩大。考虑到未来冷冬环境对于需求持续性的不利影响，螺纹去库压力依然较强。高产量+高库存，或将对冬储及未来钢材价格形成较强压制。综合看，螺纹处于“高需求”VS“高产量+高库存”的阶段，短期矛盾积累不显，螺纹价格大概率将区间震荡运行，突破前高的可能性不高。策略：单边：螺纹01新单维持逢高做空的思路。</p> <p>2、热卷：供应端，国内热卷利润尚可，生产积极性依然存在，且秋冬季限产力度同比宽松，热卷供应压力尚未完全缓和。本周MS数据热卷产量降11.57万吨，仍高于2019年同期。需求端，随着全球经济逐步复苏，出口需求存改善预期，但疫情反复致改善节奏依然缓慢，而国内方面，冷系需求有所走弱，削弱了制造业投资加速提振普卷需求</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



	<p>的利好，未来或将拖累热卷需求的改善幅度。热卷供需持续改善的驱动不强，其高库存的压力仍将对价格形成压制。本周 MS 数据热卷总库存环比减 20.71 万吨，同比增 24.68%，同比增幅仍未收窄。综合看，热卷供需改善动力不足，高库存对价格压制依然存在，价格区间震荡概率相对较高。操作上，单边：新单暂时观望。</p> <p>3、铁矿石：由于 10 月钢材需求环比 9 月改善，钢厂盈利尚存，钢厂主动减产预期弱化，在港口低库存和期货高基差的条件下，铁矿价格存在支撑。不过，铁矿价格仍处于 120 美金附近的高位，且我国进口利润依然较高，进口矿供应环比增长较为确定，而需求端则面临国内钢厂环保限产、球团矿对烧结矿的替代增加等因素影响，铁矿石供需结构转向相对宽松的趋势较为明确，港口库存或将继续累积，且库存结构持续改善。综合看，铁矿震荡趋弱，关注前低附近的支撑。操作上，单边：铁矿 01 合约空单持有，新单等待反弹后介入的机会；组合上，焦炭去产能持续，而铁矿供应环比逐步增加，可继续持有多焦炭空铁矿 1 月合约的套利组合。后期关注澳洲巴西发运情况、及国内钢材下游需求回升情况。</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>山西产能置换持续推进，港口澳煤通关尚无确定</p> <p>1.动力煤：供应方面：国内煤，蒙区产出依然受限，但冬季用煤旺季临近，为保障国内电煤供应，矿山减产有所放松，产能逐步释放；进口煤：吉林省工信厅下达稳健，为优先保证发电供热企业需求，从今年 10 月份到年底增加进口煤额度 5000 万吨，进口煤政策不确定性较大。需求方面，北方电厂取暖季前补库需求较强，水泥化工等行业处于秋季开工旺季，整体看动力煤需求偏强。库存方面，受大秦线检修，以及坑口-港口价差处于中等偏低水平等问题影响，港口调入依然难以提高，加之冬储已逐步开启，港口库存依然偏低。综合来看，短期供需依然偏紧，北方港口库存偏低，郑煤走势或仍将震荡偏强，建议 ZC2011 前多继续持有。关注后期迎峰度冬前煤炭供应政策的是否将有进一步放松。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：产能方面，古交西山煤气化焦化二厂产能 60 万吨的热回收焦炉已停止装煤，并将于 20 日前后完全停产，而此前清徐 3 家焦企共计 260 万吨落后产能也已陆续进入关停流程，且同期新增置换产能 245 万吨也将于本月至下月初完成投产，太原产能淘汰与置换计划稳步落实，山西其余地区相关政策或将加速发布，产能变动对市场扰</p>	<p>投资咨询部 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p> <p>魏莹 从业资格： F3057626</p> <p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格：</p>



	<p>动持续，本月仍需密切关注主产地焦化产能变化动向。供需方面，焦企利润丰厚，焦炭日产维持高位，而节后钢材成交表现良好，加之今年唐山秋冬季限产力度弱于去年，需求预期转向乐观，焦炭供需双旺格局持续。现货方面，四轮提涨落地后现货市场暂稳，港口交投氛围尚可，贸易资源或将不足，而产地焦企多维持低库存运行，心态依然乐观，但考虑到钢焦利润已明显失衡，焦炭现货市场或难进一步上涨。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山东煤矿安监局决定开展为期一个月的专项监察，煤矿安监力度不减，产地焦煤供应延续收紧态势；进口煤方面，澳煤通关停止传闻不断，目前尚未得到官方证实，但远期澳煤市场交易寡淡，多数贸易企业均维持谨慎观望态度。需求方面，高利润刺激焦炉开工高位，入炉焦煤需求依然旺盛，而下游冬储或将逐步启动，产地焦企仍对后市持有乐观心态，坑口拉运相对积极，焦煤需求仍有支撑。综合来看，焦煤走势或震荡偏强。</p> <p>操作建议：煤炭进口政策尚未得到证实，但产地安监力度未有放松，且原料冬储预期有所增强，焦煤供需依然偏紧平衡；下游方面，焦炭供需延续双旺，但钢焦利润已然失衡，焦炭上行空间或将受限，考虑到本月山西产能淘汰与置换或将加速，而政策不确定性因素尚未减弱，煤焦新单追多需谨慎。</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>宏观市场情绪悲观，原油不宜追多</p> <p>宏观方面，美国劳工部 10 月 15 日的数据显示，截止 10 月 10 日的一周，美国失业救济金人数攀升至 7 周高点 89.8 万人，较前一周增长 5.3 万人。美国失业人数继续增加，叠加美元指数大幅反弹，对国际原油市场造成利空影响。</p> <p>公共卫生方面，欧洲一些国家正在恢复宵禁和封锁措施，以应对新增新冠病毒病例数激增：英国宣布周五将在伦敦实施更严格的限制、法国宣布对包括巴黎在内的 9 个法国城市实施宵禁，目前欧美疫情仍无好转迹象。</p> <p>库存方面，截止 10 月 9 日当周，美国原油库存量比前一周下降 382 万桶；同时汽油和馏分油库存下降，美国海湾地区原油库存比前周减少 512 万桶；但库欣地区原油库存 5944.2 万桶，增长 290.6 万桶。</p> <p>总体来看，EIA 报告短期提振市场，但宏观市场情绪仍然较为悲观，且美国大选前宏观不确定性仍较大，建议原油不宜追多。</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>伊朗装置即将重启，甲醇延续震荡</p> <p>根据卓创统计，华东 93.64 (-3.97) 万吨，华南 16.55 (+0.45) 万吨。太仓日均走货量 2300 吨，与节前一周基本持平，改港和到港量减少是库存减少的主要原因，不过下周起随着伊朗大船抵港，进口量将显著增加，预计未来两周到港量达到 71 万吨。甲醇生产企业开工率 71.96% (-0.5%)，较去年同期+2%。下游开工率小幅降低，山东华彬 MTP 装置于 10 月 14 日投料。伊朗 Busher 装置本周已经重启，当前负荷不高，卡维下周尝试重启，特立尼达一套装置下周计划重启，海外装置重启一定程度上利空期货盘面。未来两周甲醇预计围绕 2000 一线上下震荡，大幅上涨需要供应进一步收缩来支撑，下跌风险则来自于疫情冲击。目前仍是卖出 2000 跨式的好机会。</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>PP 基本面偏强，与 L 价差持续扩大</p> <p>周四石化库存 72.5 (-1) 万吨。截止周四标品现货价格较节前上涨 200 元/吨，可流通货源偏少，节后下游补库对价格起到支撑作用。美金市场报价，线性涨 15，拉丝涨 35，华东到港量也明显增多。PP 开工率 90.84% (-1.55%)，周内新增四套临时检修装置，下周中韩和武汉计划检修，开工率将继续下降。PE 检修装置仅增加两套，且下周除中韩石化外其他 6 套装置即将恢复。下游开工方面，PP 主要下游稳定，PE 下游农膜增加 9%，HD 的中空和管材增加 1%，山东大型管材厂开工率均偏高。欧洲重新加强疫情防控，夜盘原油低开后反弹，国内化工品则受影响较小，但仍需警惕潜在风险。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>短期供需状况较好，TA 或偏强震荡</p> <p>PTA：供应端看，四川能投 100 万吨 PTA 装置原计划 10 月 15 日开始检修 2 周，现延期检修，具体日期待定；仪征化纤一套 65 万吨 PTA 装置 10 月 12 日开始降负荷，计划检修 18 天；PTA 新产能投放在即，但近期 PTA 装置检修计划增多，PTA 供应端利空影响减弱。</p> <p>MEG：供应端看，斯尔邦石化 4 万吨/年乙二醇装置 10 月 15 日停车检修更换催化剂，计划检修时间 35 天左右；天津石化 4.2 万吨/年乙二醇装置 10 月停车，重启计划未定；中科炼化 40 万吨/年乙二醇装置停车消缺检修，目前初步预计 10 月下旬重启，具体待跟进；国内重启装置及新装置投产带来的供给增量给供应端也提供了部分压力。</p> <p>需求端看，上一工作日聚酯市场微幅上涨，聚酯工厂涨价，涤纶长丝产销平淡，涤纶短纤及聚酯切片产销较好。涤纶长丝产销 59.2%，涤纶短纤产销 188.80%，聚</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



	<p>酯切片产销 125.81%。下游聚酯市场产销继续缓慢回落，但下游聚酯及终端织机开工较高，需求端利好提振 PTA 市场</p> <p>成本端看，宏观市场情绪仍然较为悲观，且美国大选前宏观不确定性仍较大，但 EIA 报告短期提振市场，原油或延续偏弱震荡。</p> <p>总体而言，需求端利好提振 PTA 市场，且短纤期货炒涨行情延续，预计今日 PTA 行情偏强震荡。乙二醇短期供需状况较好，但市场多单获利了结意愿增强，短期盘面承压回调明显；今日市场或维持宽幅震荡运行。</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>汽车市场延续增长态势，挖机销量再创高位</p> <p>宏观层面：国际方面，特朗普让步同意将刺激计划的规模提升至 1.8 万亿美元以上，但大选前达成协议的机会依旧渺茫，而欧洲疫情增速不减，意法德等国家新增病例均创新高，海外疫情影响加剧。国内方面，IMF 数据显示疫情影响下中国经济复苏加速，三季度 GDP 增长或超 5%。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报 12775 元/吨，+100 元/吨，保税区 STR20 报价 1518 美元/吨，-3 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报 38.50 泰铢/公斤，+0.40 泰铢/公斤，泰国胶水报 52.00 泰铢/公斤，+0.30 泰铢/公斤。受连续台风影响，海南强降雨天气大幅拖累割胶作业，原料供应再次收紧，国内产区天胶产量恢复速度延缓，而目前产区割胶旺季已然过半，产量回补预期基本落空；另外，主要进口国天然橡胶进口数量也处于低位，ITRC 预计产量下滑过程将持续到 2021 年年初，橡胶供应端压力持续减轻。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 73.39%，-1.13%，半钢胎开工率 70.71%，+0.38%，国内主流轮胎企业继续发布调价函，涨价通知多围绕全钢胎产品，出口好转订单增多，轮胎市场情绪乐观；终端方面，汽车市场延续增长态势，传统旺季消费刺激助力乘用车零售增速维持在扩张区间，各类重卡订单也受益于国标升级及终端工程项目需求的增长维持高位，天然橡胶需求预期持续兑现。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 11.91 万吨，-0.29 万吨，一般贸易库存 70.93 万吨，-0.47 万吨；上期所 RU 仓单 21.27 万吨，-0.08 万吨，NR 仓单 3.57 万吨，+0.04 万吨。节后出入库水平尚可，入库量相对下滑，青岛疫情影响几乎消退。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报 9500 元/吨，+200 元/吨，顺丁报 9100 元/吨，+100 元/吨。</p>	<p>投资咨询部 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626</p>



	<p>核心观点：乘用车市场表现依然亮眼，传统消费旺季尚未结束，且挖掘机销量连续高位预示着终端项目工程需求增长，重卡订单持续向好，汽车市场乐观预期增强，而轮胎价格再次上调，天然橡胶需求端支撑强劲；另外，国内产区上游新胶产量释放缓慢，海外进口量短期内难有显著表现，港口贸易库存或将延续去库态势，天然橡胶供需改善格局延续，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>		
玉米	<p>供需缺口难改善，玉米走势偏强</p> <p>上一交易日玉米价格早盘震荡运行，临近收盘时快速回落，但随即收复部分跌幅，夜盘继续震荡上行，主力合约早盘收于 2549，下跌 0.66%，夜盘收于 2555，上涨 0.24%。现货方面，价格整体表现坚挺，中储粮入市收购对市场形成提振，目前农户及贸易商挺价意愿均偏强。虽然目前新玉米即将上市，但受到前期天气因素的影响，整体供给缺口较大，叠加下游饲料需求维持良好，供需面对玉米价格存在积极作用。目前来看玉米下方仍有支撑，操作上可新多参与。</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
纸浆	<p>等待确定驱动，纸浆新单观望</p> <p>下游多家纸厂再次提涨 10 月报价，有助于修复上游浆企的信心。但因需求韧性较强而弹性不足，下游纸企仍以刚需备货，因此对浆价推涨动力力量相对不足，预计近期浆价陷入震荡以等待新增确定性的驱动。建议新单观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	投资咨询部 樊丙婷 从业资格： F3046207 投资咨询： Z0015421	联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207
棉花	<p>需求端仍然偏弱，郑棉新单不宜追涨</p> <p>供应方面，美国方面，飓风“Delta”上周五登陆路易斯安那州，给阿肯色州、密西西比州以及田纳西州带来强降雨天气，对于新棉的产量和质量造成负面影响，短期供应端存在利多支撑。</p> <p>需求方面，USDA 美棉出口报告显示，截止 10 月 1 日当周，美国净签约出口 2020/21 年度陆地棉较前一周减少 24%、装运较前一周减少 35%，整体存在利空影响。</p> <p>终端纺织市场来看，目前坯布 40 天以上的高库存仍未得到缓解，加之服装市场主要经济指标的累计增速处于下降区间，表明纺织市场旺季持续可能并不及市场预期。总体而言，尽管供应端存在短期利多支撑，但坯布高库存压力未缓解，服装业经济指标仍然向下，郑棉 CF101 新单不宜追涨。</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：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



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