



兴业期货早会通报：2020-10-19

联系电话：021-80220262

操盘建议：

金融期货方面：综合基本面和资金面因素看，股指仍处温和上行格局，新单逢低入场较追涨盈亏比更佳。

商品期货方面：橡胶及玉米宜持多头思路。

操作上：

- 从业绩改善的确定性程度、估值匹配关系看，宜介入沪深 300 期指多头，IF2011 在 4720 下入场；
- 供需持续改善，沪胶仓单低位助力价格上行，RU2101 前多持有；
- 新粮入市进度放缓，下游补库需求积极，玉米 C2101 多单持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>仍处温和上涨格局，IF 多单盈亏比相对最佳</p> <p>上周五(10 月 16 日)，A 股延续整理态势。截至收盘，上证指数报 3336.36 点涨 0.13%，深证成指报 13532.73 点跌 0.68%，创业板指报 2724.5 点跌 0.49%，科创 50 报 1438.53 点跌 1.05%。当日两市成交额为 6926 亿元、环比继续缩减，北向资金净流出为 5.03 亿元。当周上证指数涨幅为 1.96%，深证成指涨幅为 1.83%，创业板指涨幅为 1.93%，科创 50 指数跌幅为 1.87%。</p> <p>盘面上，银行、采掘和钢铁等板块涨幅较大，对大盘形成提振，而电气设备和国防军工等板块则有下挫。此外，医疗器械、次新股等概念股有抢眼表现，而半导体、新能源等概念股则大幅回调。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差变化有限，而沪深 300 股指期权主要合约隐含波动率亦持稳。总体看，市场情绪较前期改善、但仍无明显转向强势信号。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国 10 月密歇根大学消费者信心指数初值为 81.2，预期为 80.5，前值为 80.4；2.国内 9 月全社会用电量同比+7.2%，前值+7.73%；3.中央政治局审议《成渝地区双城经济圈建设规划纲要》，强调使该地区成为具有全国影响力的重要经济、科技创新中心等。</p> <p>从近日主要分类指数微观盘面特征看，市场一致性看</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



	<p>涨预期尚待体现、资金入场意愿亦仍偏谨慎。虽然海外疫情进展的负面扰动渐弱化，但国内宏观基本面和政策面缺乏显著的增量推涨因素、且中观面盈利改善仍待进一步验证及确认信号，预计 A 股依旧维持温和上行格局，短期涨势弹性不高，新单逢低入场较追涨的盈亏比更佳。而从业绩改善的确定性程度、估值等匹配关系看，沪深 300 指数相关构成行业的预期表现更强，即 IF 期指多头策略性价比更高。</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> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
国债	<p>下方支撑较强，期债前多持有</p> <p>上一交易日期债开盘小幅回落，随后震荡上行，主力合约 TS2012、TF2012 和 T2012 分别上涨 0.06%、0.10% 和 0.14%。宏观方面，上周公布的经济数据依旧表现乐观，但并未出现超预期表现，整体宏观面对债市压力有限。资金方面，央行上周累计在公开市场净投放 2100 亿元，资金面整体表现宽松，隔夜利率基本维持在 2% 下方。需求方面，由于目前债市已经跌至近 1 年低点，市场配置需求逐步抬升，有望对债市形成正常。综合看，目前债市新增利空有限，资金面维持较宽松状态，且下方支撑偏强，整体易涨难跌，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>Escondida 铜矿的罢工风险解除，以及 Codelco 表示正满负荷生产，四季度来看，铜矿供应边际上缓解，而长期低迷的加工费或制约冶炼厂产能的扩张。另外下游需求旺季不旺，致对银十的期待下降，短期内基本面整体上缺乏对铜价方向性的驱动，但四季度后期部分终端存在赶工的可能，需求端仍有利多因素潜伏。宏观面上，欧美疫情再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>铝价短期维持强势，新单观望为主</p> <p>电解铝社会库存止升回跌，最新库存显示为 71.9 万吨，较前值下降 1 万吨，累库态势并未持续。出于对经济复苏的乐观预期，以及需求的边际向好，沪铝价格趋于上行。九月份以后，汽车与铝材加工都开始改善。不过电解</p>	研发部 郑非凡 从业资格： F3068323 投资咨询：	联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323



	<p>铝厂利润仍然较高，利润刺激下众多电解铝厂相继投产，四季度电解铝供给压力较大。同时海德鲁巴西氧化铝厂提前复产，氧化铝价格难以上行，成本方面对电解铝价格提升作用减弱。综合而言，沪铝价格短期维持强势，15000整数位具有一定压力，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>	Z0015753	
有色金属(锌)	<p>宏观不确定性加剧，锌价波动加大</p> <p>近日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>	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(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：受财政资金支出加速，房地产销售旺季等因素的影响，10月建筑用钢需求韧性依然较强，叠加进口钢坯等资源大幅减少，螺纹表观需求同比增速有望提高至10%左右，上周螺纹表需回升至444万吨的高位，带动去库速度提高，提振市场信心。同时，唐山、武安等地秋冬季限产政策出台，市场对供应端收缩存在一定预期。不过，当前螺纹产量依然偏高，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%)。考虑到未来冷冬环境对于11月需求的持续性不利，螺纹去库压力依然较强。高产量+高库存依然对盘面钢材价格形成较强压制。综合看，螺纹处于强现实弱预期的阶段，短期矛盾</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>积累不显，价格涨跌驱动均不强，螺纹价格大概率将区间震荡运行。策略：单边：螺纹 01 新单维持逢高做空的思路。</p> <p>2、热卷：上周 MS 数据热卷产量降 11.57 万吨，总库存降 20.71 万吨，表需环比增 40.81 万吨至 344.82 万吨，同比增加 11.59 万吨，产量、库存大幅下降，表需回升，供需结构边际好转。9 月汽车产销同比分别增长 14.1% 和 12.9%，重卡销量同比大增 80.2%，挖机销量同比增 64.8%，热轧下游行业表现较好，叠加海外经济逐步复苏，带来的出口预期的好转，10 月热卷需求韧性较强。不过，考虑需求旺季持续时间，热卷去库压力依然存在，仍将对价格形成压制。综合看，热卷区间震荡为主。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，铁矿需求短期韧性较强，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，唐山武安等地秋冬季限产政策出台，国内钢厂环保限产趋严，上周高炉开工率已跌破去年同期，同时球团矿对烧结矿的替代性依然较强，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。上周 45 港铁矿库存环比增至 1.22 亿吨，连续 8 周累库。且库存结构边际改善，粉矿库存止跌回升，连续 5 周累库。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	焦炭第五轮提涨来势汹汹，山西产能压减持续发酵 1.动力煤：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：吉林省工信厅下达文件，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	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



原油	<p>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，梗阳集团 90 万吨焦化项目举行关停仪式，清徐焦企产能压减再次提速，10 月底前太原、晋中、吕梁及临汾预期仍有超 800 万吨产能等待退出，山西焦化产能淘汰与置换持续推进，而同期新增产能部分点火烘炉，产能变动对市场扰动不断，本月仍需密切关注主产地焦化产能变化动向。供需方面，焦企利润丰厚多积极组织生产，焦炭日产高位持稳，而终端旺季需求尚未结束，铁水产量为见明显下滑，焦炭短期刚需支撑依然较强，供需双旺格局得到延续。现货方面，山西焦企率先开启焦炭第五轮 50 元/吨提涨，焦企库存多维持低位，市场情绪依然乐观。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：产地煤方面，生态环境部点名批评国家能源局及多家煤矿，称全国至少 1/4 的现存矿区压着生态红线，环保检查力度或将升温，而产区安监情况依然未减，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，而蒙煤进口快速恢复，甘其毛都口岸上周日均通关车数回升至 1162 车。需求方面，焦炉开工高位、焦煤入炉需求旺盛，而焦企对后市心态乐观，生产意愿较强，对原料采购意愿也随之上升，加之下游冬储预期启动，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：山西焦化产能去化持续加速，焦炭供需延续双旺，而上游产地煤矿安监及环保压力升温，澳煤进口或被证实停滞，原料供应延续收紧态势，煤焦价格上行格局短期未变，但考虑到当下煤焦价格反弹高度多依赖各地产能压减实施力度及政府政策管控，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>	<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>



	<p>在线钻探油井数量 205 座，比前周增加 12 座，钻机数明显底部回升使美国原油产量将在未来几个月增加更具确定性。供应端整体对市场利空影响较为明显。</p> <p>需求方面，欧洲部分国家恢复封锁以应对疫情，英国实施了更严格的新冠病毒疫情限制措施，此外美国中西部及其他地区的新冠病毒感染激增。随着气温变冷，疫情流行更加不确定；欧美新冠病毒肺炎病例激增，引发对石油需求不确定的担忧，且疫情对原油市场影响或将持续更长时间。</p> <p>资金方面，截止 10 月 13 日当周，投机商在 NYMEX 和 ICE 的 WTI 和布伦特原油期货和期权持有的净多头比前一周增加 28090 手；管理基金在布伦特原油期货中持有的净多头增加 42.99%。</p> <p>总体而言，美国大选临近使不确定性和风险加剧，原油供需预期仍然偏弱，预计原油仍维持偏弱震荡。</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>伊朗装置即将重启，甲醇延续震荡</p> <p>上周港口库存，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，改港增多和到港减少是库存减少的主要原因。本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%)，本周起在检修的 7 套装置将陆续重启，月底开工率将达到年内最高。伊朗 Bushehr 装置已经重启，当前负荷不高，卡维本周尝试重启，特立尼达一套装置也计划近期重启，海外装置重启一定程度上利空期货盘面。前三季度新增产能 416 万吨，总产能达到 9149 万吨，随着国内外甲醇装置开工率提升，供应宽松的情况将再度出现，本月底维持 1900 至 2100 震荡的观点。</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>全球单日确诊再破记录，聚烯烃供大于求矛盾不变</p> <p>上周五石化库存 71.5 (-1) 万吨，全周去库 9 万吨，与过去五年十一后去库速度接近。周五期货冲高回落，现货市场观望情绪浓厚，实盘成交让利增多，美金市场报价跌 5-10 美元/吨。本周中韩和武汉计划检修，多套临时检修装置复产，开工率将回升。海外订单转移至中国令聚酯涨势抢眼，目前烯烃下游涉及日用品（如包装膜，注塑等）订单充足，但总量相比去年仍然偏少，所以指望需求带动烯烃大幅上涨是非常不切实际的，更何况疫情二次冲击尚未真正发挥威力。上周五全球新冠肺炎单日新增确诊人数创历史新高，其中欧洲单日新增人数突破 15 万人，为 4 月份最高峰时的 5 倍，周六起伦敦实施更为严格的封锁，却引发了大规模游行抗议，而其他欧洲国</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



	<p>家也于周末期间开启不同程度封锁，随着冬季到来，海外二次疫情将愈演愈烈，建议投资者高度关注。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚酯	<p>短期供需偏紧，EG 前空离场</p> <p>PTA：供应端看，恒力石化 2 号 220 万吨 PTA 装置 10 月 18 日开始检修 2 周左右；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；华东一套 220 万吨 PTA 新装置初步计划 10 月 20 日投放一半产能，具体情况尚待关注；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，贵州黔希 30 万吨/年乙二醇装置 10 月 16 日停车检修，预计检修一周左右；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；近期装置检修计划增多，乙二醇供应偏紧。</p> <p>需求端看，上一工作日聚酯市场微幅上涨，涤纶长丝价格稳定，聚酯切片、涤纶短纤微幅上涨。涤纶长丝产销 43%，涤纶短纤产销 158.99%，聚酯切片产销 50%。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，供需预期仍然偏弱，原油或延续偏弱震荡。</p> <p>总体而言，纺织原料整体走势偏强，聚酯及终端织机高开工仍然支撑 PTA 市价，且 PTA 大厂开始检修，预计今日 PTA 行情窄幅上涨。乙二醇市场短期受下游提价带动出现持续反弹，同时现阶段乙二醇供需上维持偏紧状态，建议乙二醇前空离场。</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：葛子远 021-80220137 从业资格：F3062781
橡胶	<p>供需共振、仓单低位，沪胶价格持续上行</p> <p>宏观层面：国际方面，美众议长认为仍有望在大选前达成刺激协议，疫情反扑下各国财政支持力度急需加码，当下欧洲疫情增速连创新高，秋冬季海外疫情影响或将持续加深。国内方面，今天将公布重磅经济数据，三季度 GDP 增长 5%以上十拿九稳，9 月工业增加值和零售均料提速。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13075 元/吨，+300 元/吨，保税区 STR20 报价 1563 美元/吨，+45 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 38.50 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价 54.00 泰铢/公斤，+2.00 泰铢/公斤。海南地区受台风影响有强降雨天气，割胶作业受阻，云南</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



	<p>边境替代种植指标入境缓慢，国内原料供应再次收紧，而产区旺季即将结束，产量回补预期已然落空；另外，主要进口国天然橡胶进口数量尚处低位，橡胶供应端压力减轻。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 69.75%，-3.64%，半钢胎开工率 67.57%，-3.14%，轮企开工率季节性下滑，但主流轮企全钢胎涨价呼声持续，受出口订单好转影响，轮胎市场情绪依然乐观；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 21.20 万吨，-0.07 万吨，NR 仓单 3.57 万吨，持稳。港口入库量相对下滑，沪胶仓单水平同期低位。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 9700 元/吨，+200 元/吨，顺丁报价 9100 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：汽车市场表现亮眼，消费刺激政策及终端工程需求仍有增长预期，乘用车销量增速维持在扩张区间，重卡订单有望延续强势，轮企开工虽季节性下滑，但出口增长支撑轮胎价格上行，天然橡胶需求端支撑强劲；而国内产量释放不及预期，上游供应收紧成为常态，海外进口量短期内难有显著表现，天然橡胶供需改善格局延续；另外，沪胶仓单水平大幅低于往年同期，港口库存延续去库态势，RU2101 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>		
玉米	<p>供需面表现积极，玉米走势偏强</p> <p>上周五玉米价格继续震荡上行，表现强势，主力合约早盘收于 2584，上涨 1.37%，夜盘收于 2601，上涨 0.66%。现货方面，价格整体表现坚挺，新作玉米受到天气因素的影响，入市节奏放缓，市场看多情绪较为浓厚，农贸商挺价意愿较强。下游受到前期生猪补栏因素的影响，饲料需求旺盛，供需缺口维持。整体来看，玉米供需面均对价格有一定程度支撑，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
纸浆	<p>等待确定驱动，纸浆新单观望</p> <p>生产双胶纸、铜版纸的规模纸厂发布涨价函，11 月将继续上涨 300 元/吨，提振上游浆企的信心，浆价下跌空间有限。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	库存紧张叠加订单集中增长，郑棉轻仓追涨	投资咨询部	联系人：葛子远



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>微观方面，节后以来，郑棉成交量明显放大，持仓量快速上涨且超过去年同期，处于5年来的高位。此外棉花期现同步上涨，仓单得以顺畅流出，使仓单对盘面压力减轻。</p> <p>下游需求方面，在棉花原料市场价格高涨的带动下，纱线市场扭转颓势并拉动坯布价格上涨，且由于此前市场需求低落，9月以来纱线和布的库存已经在下降，纱线各厂商备货库存有限，目前常规品种、热门品种一纱难求，出现排队等货的情况。</p> <p>终端需求方面，9月份以来印度多家大型出口纺织企业因疫情无法保证正常交货，多个原本在印度生产的订单转移到中国生产；此外由于国外圣诞节及新年的订单、国内双十一双十二的订单，集中且量大纺织品订单的集中大爆发直接拉动了上游原材料需求。</p> <p>总体而言，纱线、坯布库存紧张，终端市场订单集中增长，本轮订单潮过去之前，需求端支撑仍将持续，建议CF2101轻仓追涨。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	李光军 从业资格：F0249721 投资咨询：Z0001454	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

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：022-65839590

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