

兴业期货早会通报：2020-10-20

联系电话：021-80220262

操盘建议：

金融期货方面：经济复苏斜率放缓得到印证，且流动性压力减弱，期债位于较低位的背景下，存上行动能，十债 T2012 前多持有。

商品期货方面：基本面表现分化，铁矿宜持空头思路，玉米涨势延续。

操作上：

1. 供需转宽松趋势较明确，铁矿 I2101 前空持有；
2. 新粮入市进度放缓，下游需求旺盛，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>暂缺有力推涨动能，预计维持震荡偏强格局 周一(10月19日)，A股冲高回落后的下挫。截至收盘，上证指数报3312.67点跌0.71%，深证成指报13421.19点跌0.82%，创业板指报2689.67点跌1.28%，科创50报1412.15点跌1.83%。当日两市成交额为7825亿、较前周均值变化不大，而北向资金净流出为32.4亿。</p> <p>盘面上，医药生物、电气设备等板块跌幅较大，而有色金属和银行则相对抗跌。此外，量子技术、生物育种等概念股表现抢眼，而光伏屋顶、新冠疫情检测等概念股则有回落。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差水平持稳，而沪深300股指期权主要看涨合约隐含波动率则有较大幅度回落。总体看，市场情绪依旧无明确转化为强势信号。</p> <p>当日主要消息如下：1.国内第3季度GDP同比+4.9%，预期+5.2%；2.国内9月规模以上工业增加值同比+6.9%，前值+5.6%；3.工信部称，将持续推动虚拟现实产业高质量发展，包括加快产业融合创新，共同开拓技术发展新空间等。</p> <p>国内最新宏观经济数据虽延续改善态势、但未超预期，从边际效应看，其对股指增量驱动有限。再从技术面和资金面因素看，则依旧缺乏明确有力的推涨动能。综合看，A股仍处震荡偏强格局。而从业绩改善的确定性程度、估值等匹配关系，以及近期主要行业轮动特征看，沪深300指数相关构成行业的预期表现更为稳健，IF期指</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>多头策略性价比依旧更高。</p> <p>操作具体建议：持有 IF2011 合约，策略类型为单边做多，持仓比例为 5%。</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>上一交易日期债早盘震荡运行，随着出现上行，主力合约 TS2012、TF2012 和 T2012 分别上涨 0.06%、0.19% 和 0.33%。宏观方面，昨日公布的宏观数据喜忧参半，GDP 数据虽然尚可但不及预期，经济复苏斜率放缓得到印证，对债市形成明显利多。资金方面，央行昨日在公开市场全口径小额净回笼，受到税缴因素的影响，资金面略显紧张。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，目前债市基本面和资金面利多因素边际好转，且期债位于较低位的背景下，存上行动能，十债 T2012 前多持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>
有色金属(铜)	<p>宏观面不确定因素较多，沪铜新单观望</p> <p>海外铜矿供应逐步恢复，铜矿进口回升将缓解矿冶间压力。另外下游需求旺季不旺，致对银十将的期待下降，短期内基本面整体上缺乏对铜价方向性的驱动。就公布的经济数据来看，消费好于基建及房地产，亦跟基本面数据相对应。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。而距美国大选仅剩十几天，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>	<p>投资咨询部 樊丙婷 从业资格： F3046207 投资咨询： Z0015421</p>	<p>联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207</p>
有色金属(铝)	<p>铝价上行乏力，新单观望为主</p> <p>电解铝社会库存继续下降，最新库存显示为 70.6 万吨，较前值下降 1.3 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，沪铝价格近期不断上行，主力合约已接近 15000 元/吨。九月份以后，汽车与铝材加工都开始改善，显示需求正在边际向好。不过电解铝厂利润仍然较高，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振作用减弱。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>	<p>研发部 郑非凡 从业资格： F3068323 投资咨询： Z0015753</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323</p>



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

有色金属(锌)	<p>宏观不确定性加剧，锌价延续震荡 昨日三季度宏观经济数据出炉，GDP 同比增 4.9%，前三季度累计同比增长 0.8%，其中基建投资与房地产投资皆不及预期。欧洲疫情加剧，且美国大选再起波澜，加剧市场避险情绪。产业基本面上，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。受冶炼加工费下降影响，冶炼厂利润较低，部分冶炼厂选择下调产量，市场对于四季度精炼锌产量压减存在一定预期。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。 (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 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。 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。 (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>9月投资数据不及预期，黑色系集体大幅下挫 1、螺纹：昨日三季度宏观经济数据出炉，GDP 同比增 4.9%，前三季度累计同比增长 0.8%，其中投资数据明显低于预期，受资金和项目双重约束，基建投资单月增速下滑，由于调控政策持续收紧影响，地产除销售以外，拿地、新开工、施工、竣工增速数据全面转负，使得市场对于四季度建筑钢材需求预期转弱。同时，目前螺纹产量依然偏高，且螺纹总库存同比仍显著偏高，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 月需求的压制以及基建地产投资边际转弱的影响，后期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。不过，从现在的白表需看，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，带动去库速度提高，短期对价格形成一定支撑，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。综</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>合看，螺纹处于强现实弱预期的阶段，短期矛盾积累不显，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 月经济数据公布，制造业投资数单月增速连续 3 个月保持正增长，消费加速回升，此外，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%，热轧下游行业表现均较好，叠加海外经济逐步复苏，带来的出口预期的好转，10 月热卷需求韧性或将延续。不过，考虑需求旺季持续时间较为有限，未来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，短期铁矿需求韧性较强，在港口低库存和期货高基差的情况下，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，且库存结构也将逐步改善。另外，9 月份的投资数据表现远不及预期，尤其地产开工数据大幅走弱，对四季度黑色系终端需求预期形成较强的利空冲击。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，新单仍可依托 808 止损线参与反弹做空的机会；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>		
产业链 煤炭产	<p>地产数据预示需求或将见顶，焦炭提涨范围迅速扩大</p> <p>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</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

<p>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，月底前太原、晋中、吕梁及临汾已计划退出 800 万吨落后焦化产能，运城地区焦企据悉也于近日接到通知对所属 4.3 米焦炉进行关停安排，山西焦化产能淘汰与置换持续推进，而同期部分新增产能点火烘炉，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，而当下旺季需求尚未结束，铁水产量未见明显下滑，焦炭供需延续双旺格局，但考虑到 9 月地产数据除销售端外已全面转负，加之今年冷冬或使得终端需求提前下滑，焦炭远期需求预期走弱。现货方面，山西、山东及河北主流焦企跟进焦炭第五轮 50 元/吨提涨，本来涨价范围迅速扩大，产区焦企多维持低库存运行，市场情绪依然乐观。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，10 月中旬煤矿开工较国庆节假日有所回升，但产地安监及环保检查力度未见明显放松，焦煤煤矿库存延续去库态势，产地焦煤供应依然偏紧；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，而蒙煤进口有所恢复，口岸流向唐山资源显著增加，蒙煤市场维持看涨预期。需求方面，焦炉开工高位、焦煤入炉需求旺盛，五轮提涨后焦企心态依然乐观，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：焦炭提涨范围迅速扩大，山西产能压减加速推进，焦企心态乐观生产积极，供需延续双旺，前多配置可继续持有，但考虑到终端需求或将见顶，地产数据下行或将带动焦炭预期需求走弱，焦炭新单可待产能淘汰预期兑现后入场试空；上游方面，产地焦煤供应偏紧，澳煤进口传闻不断，但当下焦煤价格反弹高度多依赖政策因素，新单追多仍需谨慎。</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>市场对需求持续担忧，原油偏弱震荡</p> <p>公共卫生方面，为防范第二波疫情，部分西欧国家都在过去一周宣布新措施，以遏制第二波新型冠状病毒肺炎感染，预计未来几天还会有更多措施出台。美国众议院议长最新观点标志着其在新冠疫情援助问题上加大对共和党高层施压，也意味着通过刺激方案的希望渺茫，对油价利空影响延续。</p> <p>供应方面，10月19日OPEC+部长级联合监测委员会第23次会议举行，强调支持全球石油市场再平衡方面的持续积极贡献，鼓励减产协议所有参与国加大努力以补偿为了实现石油市场再平衡的目标；2020年9月份整体履行率达到102%，为5月以来的最高水平。</p> <p>需求方面，IMF周一的地区展望报告中，下调了对中东和中亚经济复苏的预期，预计整个中东和中亚经济将萎缩4.1%，在需求恢复放缓的情况下，油价不会很快恢复正常，预计2021年每桶在40-50美元之间波动。</p> <p>资金方面，投机商在NYMEX的WTI期货中持有的净多头增加0.3%；管理基金在NYMEX的WTI期货和期权中净多头减少了2.99%，市场情绪趋于稳定。</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>	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>到港显著增多，甲醇冲高回落</p> <p>周一全国甲醇现货价格普遍上涨，关中涨70元至1765元/吨，为春节后最高价格。今日七台河吉伟(8)复产，明日云南曲煤(40)开始检修一个月。中天合创外卖甲醇传出，加重西北市场看空情绪，不过主要生产企业甲醇库存均在低位，挺价意愿较强。华东和华南到港显著增多，中下游多观望。MA2101昨日多头大幅减仓，下方支撑在布林中轨道2027处，随着海外检修装置陆续复产，炒作进口量减少之路短期被堵死，潜在的利多就只有冬季西南装置集中检修这一条。甲醇01期权12月3日到期，下周起至十一月中旬，时间价值将开始加速衰减，目前仍然是卖出虚四档以上看涨期权或者卖出平值跨式组合的好时机。</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>期货现货连续阴跌，市场信心不足</p> <p>周一石化库存81.5(+10)万吨，港口库存自8月以来持续上涨，贸易商库存已经至6月份淡季水平。期货连续第四日阴跌，现货价格窄幅震荡，两油华北下调出厂价50-100元/吨，贸易商低报现象增多，市场成交偏差。线性生产比例36.43%，拉丝32%，纤维提升至20%，防护需求令纤维挤占拉丝排产比例，导致PP相对</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



	L 抗跌。美国新冠单日新增人数自 9 月 10 日达到低点后持续反弹，周日新增人数接近 7 万，与 6 月份峰值时期持平，随着天气变冷，海外疫情大概率加重，稳健投资者建议在 11 月底之前都不要轻易尝试做多聚烯烃两个合约。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
聚酯	<p>下游产销逐步回落，聚酯微幅震荡</p> <p>PTA：供应端看，东北一套 375 万吨 PTA 装置初步计划 10 月底或 11 月初检修，具体情况尚待关注；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；PTA 新产能投料的利空对冲了 PTA 装置检修利好，PTA 高加工费利于期货套保空头寸增加。</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，聚酯切片、涤纶短纤微幅上涨。涤纶长丝产销 44.1%，涤纶短纤产销 190.39%，聚酯切片产销 71.64%。下游聚酯市场产销继续缓慢回落，需求端利好支撑减弱。</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，下游涤纶长丝、聚酯切片产销不佳，PTA 新产能投料的利空影响较强，预计今日 PTA 行情微幅震荡。短期乙二醇基本面未出现实质性调整，预计短线乙二醇市场仍将维持高位震荡运行。</p> (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：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781
橡胶	<p>极端天气扰动国内割胶，消费回升支撑橡胶需求</p> <p>宏观层面：国际方面，美财政刺激法案谈判进入大限，但双方分歧仍存，欧洲疫情反扑增速惊人，西班牙累计确诊病例破百万，爱尔兰重启经济封锁，疫情对经济恢复的影响或将加深。国内方面，前三季度经济增速由负转正，工业增加值依然亮眼，汽车行业带动消费超预期回升，中国经济将成为今年年内唯一 GDP 正增长的主要经济体。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13650 元/吨，+575 元/吨，保税区 STR20 报价 1553 美元/吨，-10 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 38.90 泰铢/公斤，</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>+0.40 泰铢/公斤，泰国胶水报价 56.50 泰铢/公斤，+2.50 泰铢/公斤。今年 17 号台风即将生成并再次对海南天气状况产生恶劣影响，割胶作业受阻，加之云南替代种植指标入境缓慢，国内原料供应再次收紧，考虑到产区旺产期接近尾声，产量回补基本无望，而主要进口国天然橡胶进口数量未见明显增长，ITRC 预计全球产量下滑过程将持续到 2021 年年初，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%，轮胎开工率季节性下滑，但主流轮企涨价呼声不断，而出口订单有继续好转的趋势，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 21.97 万吨，+0.77 万吨，NR 仓单 3.60 万吨，+0.03 万吨。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 10200 元/吨，+500 元/吨，顺丁报价 9700 元/吨，+400 元/吨。</p> <p>核心观点：产区产量释放缓慢使得交割品处于供应偏紧格局，沪胶期货库存仅为往年同期四至五成水平，且随着 11 月老胶仓单的持续注销，沪胶仓单压力仍将进一步减轻，利好胶价上行；目前，港口贸易库存延续去库态势，供应端受极端天气及物流通关影响而仍有概率继续收紧，而需求端乐观预期逐步兑现，轮胎订单或可持续至 11 月，天然橡胶供需结构不断改善，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</p>	投资咨询部 樊丙婷 从业资格： F3046207	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

	刚需备货，因此对浆价推涨动力力量相对不足，从盘面看，近期浆价企稳回升，建议激进者可轻仓于4750处短多尝试。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	投资咨询： Z0015421	
棉花	棉纱环节利润较好，郑棉前多持有 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，虽然旧棉仓单得以顺畅流出，但新棉仓单已开始入库，仓单压力逐步显现。 下游棉纱环节来看，截止10月16日当周，普梳C32模拟利润为-363元/吨，环比增长846元/吨；精梳J40模拟利润-1142元/吨，环比增长320元/吨。目前棉纱环节跟涨良好，利润环比持续改善，下游对高棉价的承接力较强。 但终端纺织方面，目前多家上市纺织企业前三季度业绩预报显示其亏损严重，考虑到海外市场疫情持续进展，所以外需订单持续性存疑，追涨策略续涨空间不宜过分高估。 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 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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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