



兴业期货早会通报：2020-10-28

联系电话：021-80220262

操盘建议：

金融期货方面：宏观面弱复苏及资金面格局边际利多债市，且技术面上存突破，做多情绪积极，期债 T2012 前多继续持有。

商品期货方面：沪胶续涨动能较强，铁矿价格仍持空头思路。

操作上：

1. 天气扰动持续影响产区割胶，需求增长维持乐观预期，RU2101 前多持有；
2. 供需结构转宽松，港口库存连续 9 周增加，铁矿 I2101 前空持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>市场风险偏好暂难提升，维持震荡市</p> <p>周二(10月27日)，A股呈震荡态势。截至收盘，上证指数报3254.32点涨0.10%，深证成指报13269.65点涨0.59%，创业板指报2650.76点涨1.26%，科创50报1385.75点涨2.19%。当日两市成交额为6311亿、整体表现依旧平淡，北向资金净流出为46亿。</p> <p>盘面上，医药生物、建筑材料及国防军工等板块涨幅较大，而地产和家电等板块则有较大跌幅。此外，锂电池、新冠疫情检测等概念股表现抢眼，而充电桩和风电等概念股则有回调。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差水平整体持稳，而沪深300股指期权主要看涨合约隐含波动率亦无明显变化。总体看，市场情绪仍无转强迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国9月耐用品订单环比+1.9%，预期+0.5%，前值+0.5%；2.国内9月规模以上工业企业利润同比+10.1%，前值+19.1%；3.据农业农村部，正组织编制“十四五”农业农村发展规划，重点围绕数字农业农村、重大科学基础设施等方面。</p> <p>近期资金入场意愿依旧不佳、且技术面指标钝化，股指走势缺乏直接指引。此外，宏观经济面和行业基本面亦无正向的增量预期差驱动因素，预计短期内市场风险偏好难有回升，股指整体仍维持震荡格局，前多仍持下破位离场策略。</p> <p>操作具体建议：减持IF2011合约，策略类型为单边做多，减仓比例为5%，离场参考区间为：4600-4620。</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：李光军 021-80220262 从业资格：F0249721 投资咨询：Z0001454</p>



	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
国债	<p>市场做多情绪强烈，期债前多持有</p> <p>上一交易日期债全天震荡上行，主力合约 TS2012、TF2012 和 T2012 分别上涨 0.04%、0.10% 和 0.23%。</p> <p>宏观方面，昨日公布的工业企业利润数据表现一般，经济复苏斜率放缓进一步得到确认，对债市边际利多。资金面方面，昨日央行在公开市场全口径小额净投放，受到税缴因素的影响，资金成本明显上行，尾盘转松。目前中性的货币政策仍将大概率延续，但市场对资金面预期明显好转，对债市形成提振。综合来看，目前债市宏观面及基本面均表现出边际好转，且价格位于相对低位，存配置力量支撑，市场整体看多情绪较为明确。且技术面上昨日存突破，短期内或仍有上行空间，操作上多 T2012 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>宏观仍存不确定性，沪铜新单观望</p> <p>基本面上，四季度铜矿供应边际回升，国内矿冶错配压力降低。而我们预计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，或是推动铜价上涨的主要因。宏观面上，欧美疫情恶化对近期风险资产表现形成扰动，但基于对疫苗年底上市的乐观预期，风险资产大幅下行的可能性不大。美国大选最后投票时间即将靠近，虽拜登支持率高于特朗普，但在结果落地前一切皆有可能，因此资金在大选前操作偏谨慎，铜价暂无明确驱动，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>铝价维持震荡，新单观望为主</p> <p>电解铝社会库存稍有回升，最新库存显示为 70 万吨，较前值上升 0.5 万吨，库存整体来说仍不算高，对价格存在一定的支撑。美元指数维持低位，叠加消费旺季需求的边际向好，汽车光伏等产业订单较好，沪铝价格前期最高接近 15000 元/吨。中长期来看，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，近期营口鑫泰和新疆农六师都相继复产，预计四季度以及后期电解铝供给压力不小。而海德鲁巴西氧化铝厂提前复产，加剧氧化铝过剩程度，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，沪铝价格震荡走势未改，上下皆有支撑，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，锌价未脱离震荡区间</p> <p>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</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>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。基建投资上行乏力，中端消费镀锌板由于环保问题开工率略有下滑，年底库存或迎来上升期，对锌价上涨幅度存在压制。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，沪锌预计在 18500-20500 之间区间震荡，投资者可选择在此区间高抛低吸。</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>宏观扰动不明，沪镍轻仓试多</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、自印尼进口量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：近日菲律宾三描礼士及苏高里受双台风影响致镍矿装运下滑，激化镍矿供应短缺的状况，因考虑到短期内美国大选进入最后冲刺阶段，期间不确定事件或造成市场波动加大，建议激进者宜轻仓试多。</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 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>强现实支撑螺纹价格，供需宽松铁矿依然承压</p> <p>1、螺纹：当前螺纹处于“强现实+弱预期”阶段。由于基建、地产投资增速斜率放缓，政策支持力度边际转弱，且时间窗口逐渐步入传统淡季，市场对于 11 月及之后螺纹下游需求预期偏悲观。再加上当前螺纹库存同比仍大幅偏高 (MS 样本同比增约 65%)，而采暖季限产力度同比放松，中期看螺纹供应收缩的驱动相对有限，未来螺纹去库压力依然较强，高库存状态或将延续至冬储阶段。“弱预期”对螺纹盘面价格压制较强。不过，本周 MS 样本现货成交依然维持 24 万吨左右，北方剩余施工时间有限，出现一定赶工需求，螺纹下游需求韧性依然存在，“强现实”对螺纹现货价格形成一定支撑。综合看，螺纹短期矛盾积累不显，价格涨跌驱动均不强，大概率延续区间震荡走势，但需求转弱预期及高库存影响大，中期仍有下跌动力。策略：单边：螺纹 01 新单维持逢高做空的思路；组合上，可把握 5 月多热卷空螺纹以及 1 月多螺纹空铁矿套利机会。</p> <p>风险因素：若 11 月下游需求 (去库速度) 持续，弱预期驱动可能会逐渐减弱，后续仍需关注需求的持续性。</p> <p>2、热卷：由于利润萎缩至偏低水平后检修增加，热卷产量下降较明显。9 月家电、汽车、重卡、机械等产销数据向好，带动热卷下游需求仍处于较高水平。同时，国内消费加速回升及外需环比好转预期有望拉动制造业回暖，也将支撑板材需求预期。不过，考虑四季度需求旺季持续时间或较为有限，且北方需求已显转弱迹象，供应及库存或将</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>出现区域间转移，后期热卷去库压力依然存在，对四季度热卷价格高度仍不宜过分乐观。综合看，热卷区间震荡为主，从需求预期角度看，未来热卷或将强于螺纹。操作上，单边：新单暂时观望；组合：制造业预期好于建筑业，5月合约做多热卷-做空螺纹的套利组合可继续持有。</p> <p>3、铁矿石：10月钢材需求环比9月改善，钢厂盈利尚存，短期铁矿需求韧性依然较强。澳洲季风天气影响铁矿阶段性发运，10月19日-25日，MS样本澳洲铁矿发运量环比大幅减少305.5万吨，发至中国量环比减253.7万吨。同时，港口库存（尤其烧结库存）同比仍偏低，叠加期货贴水保护，短期铁矿价格支撑有所增强。不过，进口矿供应环比增长较为确定。铁矿价格维持120美金附近的高位，吸引全球矿山积极生产，叠加海外疫情再度反弹削弱海外铁矿需求回升预期，以及我国进口利润吸引，海外铁矿资源流向我国的驱动较强。而需求端，由于长流程利润偏低，北方地区环保限产逐步趋严，以及11月采暖季临近，四季度铁矿总需求环比下降趋势较明确，且球团、块矿等环保矿仍对烧结矿据有一定替代性，铁矿石（烧结矿）供需转向相对宽松的趋势不变，港口库存或将继续累积。综合看，铁矿震荡趋弱，关注前低751附近的支撑，上方关注785及808附近压力位置。操作上，单边：铁矿01合约空单持有；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>产能压减预期持续兑现，焦炭提涨或再来袭</p> <p>1.动力煤：产地煤方面，山西安监及超产检查依旧严格，但陕蒙产区产能有序释放，冬季电煤短缺情况得到初步缓解，保供效果逐步显现；进口煤方面，港口澳煤通关近乎停滞，进口平控预期尚存，但北方部分港口为保发电供热企业需求而有意增加进口煤炭通关额度，进口政策不确定性依然较强。需求方面，建材行业尚处旺季，水泥开工高位持稳，加之北方采暖季即将来临，下游补库意愿持续走高，动力煤需求支撑相对较强。库存方面，上游供应虽趋于稳定，但铁路港口流向发运仍有局限，而冬储预期加速贸易流通，港口库存延续下滑趋势。综合来看，短期供需边际宽松，但冬季用煤旺季即将来临，电煤供需进入双旺季格局，近期需关注煤炭保供政策及进口平控政策是否变化。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</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



<p>焦炭：产能方面，据各地市发布的通知，太原、吕梁、长治和临汾本月底前共有 1542 万吨焦化产能等待退出，其中太原地区 830 万吨产能压减计划执行严格，其余地市或也将于近日跟进各自辖区内 4.3 米焦炉的淘汰情况，山西落后产能退出与置换逐步加速，而部分新建产能虽已点火烘炉，但正常出焦或将等到 11 月中旬前后，区域性供应紧张局面或将产生，月底前仍需密切关注主产地焦化产能增减动态。供需方面，铁水产量高位波动，终端需求支撑钢价，旺季需求尚未结束，而焦企利润丰厚刺激生产积极性，焦炉开工环比增长，焦炭日产维持高位，焦炭供需延续双旺格局，但考虑到终端施工或将接近尾声，加之今年冷冬概率有所上升，焦炭远期需求预期维持弱势。现货方面，主产区焦企多维持低库存运行，下游拉货尚较积极，受益于产能压减预期的增强，焦企或有进一步涨价的诉求，现货市场维持强势运行。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西安全检查再度升温，超产及环保检查也较为频繁，据 Mysteel 测算，四季度焦煤原煤产量或因此下滑 836-1660 万吨，产地焦煤供应维持偏紧格局；进口煤方面，澳煤通关尚处于停滞状态，而甘其毛都口岸受沙尘暴天气影响，通关车数几乎腰斩，但口岸贸易持续升温，蒙煤涨价预期仍存。需求方面，焦炉开工高位增长，焦煤入炉需求旺盛，焦炭市场强势推升焦企乐观心态，焦化厂对原料采购意愿持续上升，加之下游冬储预期启动，焦煤煤矿库存已连续九周呈现去库态势，焦煤需求支撑较强。综合来看，焦煤走势或震荡偏强。</p> <p>操作建议：临近年底煤矿各类检查相对频繁，产地焦煤供应延续偏紧格局，而进口煤市场受消息影响波动较大，政策因素或占主导地位；下游方面，山西各地市均陆续发布通知推进落后焦化产能淘汰与置换，短期区域性供应缺口或将产生，产地焦企维持乐观情绪，或有进一步提涨意愿，前多配置可继续持有，但考虑到终端需求或将见顶，远期焦炭预期需求走弱，焦炭新单可待产能淘汰预期兑现后入场试空。</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>库存累积超市场预期，原油宜持空头思路</p> <p>供应方面，据美国联邦飓风中心预测，热带风暴泽塔将再次增强为飓风；截止周二，美国海湾地区近海油田有 49.45% 的石油产量被关闭。但目前市场关注焦点在新冠病毒肺炎病例数据增长，尽管未来几天美国海湾地区可能将进一步关闭生产，但利多扰动影响较小。</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>库存方面，API 数据显示，截止 10 月 23 日当周，美国原油库存 4.95 亿桶，比前周增加 457.7 万桶；库欣地区原油库存增加 13.6 万桶。美国原油库存水平超出市场预期，表明疫情下原油需求的萎缩仍在持续，原油价格下方仍有一定空间。后续关注今日晚间 EIA 库存数据。</p> <p>资金持仓方面，WTI 整体持仓量已经下滑至 2016 年以来的最低点，目前资金逐步流出市场、避险情绪较为浓厚。</p> <p>总体而言，目前供应端仍处于宽松格局，欧美疫情加重抑制需求复苏，原油仍宜持空头思路。</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>西北停售增多，沿海交投平淡</p> <p>周二各地现货价格下跌 10-30 元/吨。西北主要厂家库存低销量好，新奥、东华等多家企业停售。周一 定州天鹭 (15) 临时检修一周，周四陕西神木 (40) 短暂停车 5 天，周五陕西长武 (60) 重启，装置变动很小，国内甲醇开工率依然处于极高水平。下游甲醛、二甲醚跟跌，醋酸因出口订单良好价格稳中有涨，MTBE 受原油价格跳水拖累，烯烃价格震荡，11-12 月华东三套装置有检修计划。高开工和高进口量的情况下短期很难改变，这也是我们一直不看好甲醇的主要原因，即便遇到临时检修和到港推迟的炒作，甲醇价格上涨的高度也有限，期货操作在 [1900, 2100] 内高卖低买，期权卖 2200 以上的看涨或者 2000 的跨式都是比较稳健的策略。</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>第二波疫情全面爆发，化工品首当其冲</p> <p>周一石化库存修正为 71 万吨，周二为 66 万吨。月底现货价格平稳，市场成交平淡。山东丙烯报价从最高的 7600 跌至 7000，粉料也持续下跌，高压进口量提升后，价格也由高位下跌 600 元/吨，非标对标品支撑作用减弱。周二期货小幅上涨，PP2101 上方阻力在 7950，L2101 在 7300，供应宽松格局下，上涨空间有限。为防范风暴，美湾近海油田关闭了近半产量，国际油价反弹，但疫情冲击限制了涨幅。过去一周，美国每日新冠确诊病例达到了历史最高 69,967 例。与此同时，36 个州的住院人数上升了 5% 以上。</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>装置重启带来供应增量利空，乙二醇前空持有</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；本周末重启 PTA 产能较多，PTA 供应充足且加工费仍然偏高，整体维持宽松格局。</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



	<p>MEG: 供应端看，中科炼化 40 万吨/年乙二醇装置停车消缺检修中，计划 10 月 22 日投料重启，具体待跟进；山西沃能 30 万吨/年乙二醇装置 10 月 20 日停车检修，计划检修时间 7 天，预计 11 月初乙二醇出产品；河南永金二期龙宇 20 万吨/年装置目前试车中，计划 10 月出产品，具体待跟进。由于部分新装置重启、试车或将带来一定额外供应量。</p> <p>需求端看，上一工作日聚酯市场疲软，涤纶短纤、聚酯瓶片价格略跌，需求清淡。涤纶长丝产销 42.60%，涤纶短纤产销 31.99%，聚酯切片产销 31.10%。下游聚酯市场产销继续缓慢回落，纺纱企业对订单做完后的新订单情况以及持续性仍存在不确定性，整体需求恢复仍需观望欧美等消费地疫情发展情况。</p> <p>成本端看，飓风带来供应扰动影响不及 API 原油累库超预期，原油承压下行，利空能化品价格。</p> <p>总体而言，PTA 供应充足且加工费仍然偏高，暂无最新利好出现，预计今日 PTA 行情微跌。乙二醇成本端承压下行，聚酯产销率持续下行，后续关注乙二醇新装置重启、试车进度，预计短期乙二醇仍将维持偏弱震荡整理走势，建议 EG2101 前空持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
橡胶	<p>天气因素扰动增强，原料价格涨势未止</p> <p>宏观层面：国际方面，美刺激计划谈判流产，欧美疫情增速再创新高，德法等主要国家将实施为期 2-4 周不等的短期封锁计划，经济活动或将受阻。国内方面，多数省份经济增速进入正区间，全年经济增长实际表现或将高于 IMF 和世行的预测。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 14675 元/吨，+175 元/吨，保税区 STR20 报价 1730 美元/吨，+20 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 44.25 泰铢/公斤，+1.25 泰铢/公斤，泰国胶水报价 68.50 泰铢/公斤，+3.00 泰铢/公斤。18 号台风“莫拉菲”将于近日影响我国海南及越南等地，19 号台风“天鹅”紧随其后，海南中东部地区强降雨及大风天气持续，割胶作业再次受阻，考虑到 10 月以来海南已遭受两个台风天气影响，连续的极端天气使得产区旺产期进一步缩减，国内产量或提前进入下滑期，四季度天然橡胶供应偏紧格局延续。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 75.32%，+5.57%，半钢胎开工率 70.81%，+3.24%，轮胎出口逆势上行，出口量大幅高于近年同期最高水平，而轮企开工也实现超预期增长，全钢胎开工率再创近年同期峰值高位，当下主流轮企排产仍较为积极，轮胎市场情绪乐观；汽车方面，各省市消费刺激政策力度不减，而国标升级及终端工程项目需</p>	<p>投资咨询部 杨帆 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>求延续增长，汽车市场恢复动力和恢复速度均好于预期，天然橡胶需求端支撑强劲。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 11.85 万吨，-0.06 万吨，一般贸易库存 69.78 万吨，-1.15 万吨；上期所 RU 仓单 22.15 吨，+0.01 万吨，NR 仓单 3.72 万吨，+0.19 万吨。沪胶 10 月到期标准仓单超 17.6 万吨，仓单水平将达历年低位，而港口贸易流通加速，库存压力持续减轻</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 11400 元/吨，持稳，顺丁报价 10800 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：海南及越南等地连续遭受台风天气侵袭，产区原料供应持续紧张，天胶超预期减产已成事实，而下游消费延续乐观预期，当下沪胶仓单大幅低于历年水平，港口库存或也将加速去库，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>增量利多暂缺，玉米高位震荡</p> <p>上一交易日玉米价格继续维持高位震荡，主力合约早盘收于 2590，上涨 0.27%，夜盘收于 2591，上涨 0.04%。现货方面，价格仍表现坚挺，新作玉米受到天气因素的影响，入市节奏放缓，市场对减产预期仍较强烈，农贸商挺价意愿较强。需求方面，下游生猪存栏量的持续修复对饲料需求旺盛，供需缺口维持。目前玉米基本面基本未有明显转变，价格下方仍有支撑。</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>浆价维持弱势震荡，新单观望为宜</p> <p>除双胶纸、铜版纸外，白卡纸等制品亦有涨价，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，下游纸企备货力度偏弱，因此对浆价推涨动力相对不足，浆价上涨形态不稳固，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
棉花	<p>市场缺乏上涨动力，棉花维持震荡</p> <p>国内棉花市场整体的供大于求局面未变；随着棉价降温，纱线市场虽然价格尚未明显下调，纺纱企业对订单做完后的新订单情况以及持续性仍存在不确定性，整体需求恢复仍需观望欧美等消费地疫情发展情况。短期而言由于成本端籽棉价格支撑，目前棉花价格难以大幅下降，但市场上涨支撑动力同样不足，预计棉花维持低幅震荡。</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 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

请务必阅读正文之后的免责条款部分

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

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 棚 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