



兴业期货早会通报：2020-10-29

联系电话：021-80220262

操盘建议：

金融期货方面：关键位支撑有效，且全球市场避险情绪持续发酵，债市仍存利多提振，十债 T2012 前多持有。

商品期货方面：基本面向下驱动较为明确，原油仍有走弱空间。

操作上：

1. 欧美疫情扩散抑制需求复苏，EIA 报告美国原油库存继续增加，SC2012 前空持有；
2. 短期价格波动明显放大，橡胶 RU2101 前多可适量止盈。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>市场情绪弱化，IF 下破位离场</p> <p>周四(10月28日)，A股先抑后扬、整体收涨。截至收盘，上证指数报3269.24点涨0.46%，深证成指报13388.1点涨0.89%，创业板指报2670.48点涨0.74%，科创50报1406.07点涨1.47%。当日两市成交额为7231亿、较前日有所放量，北向资金小幅净流入1.86亿。</p> <p>盘面上，休闲服务、食品饮料和汽车等板块领涨，而银行和地产等权重股则下挫拖累大盘。此外，动力电池、智能音箱和苹果等概念股表现抢眼，而操作系统、生物育种等概念股则有较大幅度回调。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差水平小幅缩窄，而沪深300股指期权主要看涨合约隐含波动率则有回升，但从期现指数近日总体表现看，市场情绪仍未明显转向乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.据农业农村部，将加快修订完善追溯管理制度，包括利用大数据、物联网等先进技术手段等；2.三部门开展文化和旅游消费试点示范工作，目标包括至2022年旅游收入增速保持两位数以上增长等。</p> <p>近日海外新冠疫情进展持续加重，令大类风险资产整体承压下行。而国内基本面和政策面依旧缺乏增量驱动，且关键技术位阻力较强，预计资金入场意愿难有持续、明显回升。综合看，预计股指短期内呈震荡偏弱格局，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>	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>避险情绪发酵，期债前多持有</p> <p>上一交易期货早盘高开后高位震荡，但午后快速回落，尾盘收复部分跌幅，主力合约 TS2012、TF2012 分别上涨 0.01%、0.01%，T2012 下跌 0.08%。宏观方面，近日公布的国内宏观数据数据表现一般，经济复苏斜率放缓进一步得到确认，对债市存边际利多。此外近期欧洲多国疫情再度再度恶化，法国和德国均宣布新封锁措施，全球市场避险情绪明显走强。资金面方面，昨日央行在公开市场继续小额净投放，资金面早盘较为紧张，尾盘出现转松，税缴对资金面的影响逐步消退。目前中性的货币政策仍将大概率延续，但市场对资金面存在积极预期，对债市形成提振。综合来看，目前宏观面及基本面对债市均表现出边际好转，避险情绪在短期内也对价格存在提振，且价格位于相对低位，存配置力量支撑，从技术面看，下方关键位支撑仍较强，期债短期仍可能有进一步上行空间，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>宏观仍存不确定性，沪铜新单观望</p> <p>基本面上维持此前观点，铜矿供应，四季度铜矿供应边际回升，需求存在赶工的可能。而宏观方面，欧洲疫情不断恶化，德国及法国宣布接近今年春季全面封锁水平的限制，引发对欧洲经济复苏的疑虑，打压风险资产。美国大选进入最后的冲刺阶段，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>上下皆有支撑，铝价维持震荡</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，激进投资者可选择在区间内高抛低吸。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>昨日锌价在触及震荡区间上沿后迅速下行，显示上方 20500 压力显著。基本面来看，精炼锌矿端短缺预期未</p>	研发部 郑非凡 从业资格：	联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格：



	<p>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。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，我们仍维持锌价在 18500-20500 区间震荡的判断，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>	F3068323 投资咨询： Z0015753	F3068323
有色金属 (镍& 不锈 钢)	<p>宏观扰动不明，沪镍前多轻仓持有</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、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：菲律宾台风入境以及某矿山因员工感染新冠病毒决定停产，引发市场对国内镍矿供应短缺现状加剧的担忧，但因进入雨季后部分矿山本就暂停运营，停产影响或有限，需警惕疫情的再次反弹对镍矿产出造成更大规模的影响。另外欧洲疫情恶化致风险偏好下降，镍价在大幅上涨后存在回调风险。总体看，近期镍价波动加大，建议前多继续轻仓持有。</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>强现实支撑螺纹价格，供需宽松铁矿依然承压</p> <p>1、螺纹：本周 ZG 数据，建材高炉产量降 8.51 万吨（同比-1.9%），电炉产量增 0.96 万吨（同比+49.54%），高炉厂库减 10.83 万吨（同比+47.91%），电炉厂库增 1.18 万吨（同比+24.74%），社库减 47.09 万吨（同比+49.44%）。螺纹“强现实+弱预期”的格局依然持续。并且随着产量的逐步下降，库存同比增幅环比收窄，终端需求表现良好，市场对 11 月上半月需求预期有所好转，现货支撑较强，从而对盘面近月合约价格形成支撑。不过基建、地产投资增速放缓的预期依然存在，叠加高库存存在冬储前能否消化的疑虑，依然对盘面形成压制。另外，德法宣布全国“封城”，欧洲疫情爆发，市场避险情绪或阶段性升温，对大宗商品价格形成不利冲击。综合看，螺纹供需矛盾积累不显，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夏，中期仍有下跌动力。策略：单边：新单暂时观望；组合：强现实+弱预期，螺纹 1-5 正套逻辑相对清晰；欧洲疫情削弱外需预期，5 月卷螺差短期或再度收窄；采暖季限产逐步临近，可继续把握 1 月多螺纹空铁矿套利机会。风险因素：若 11 月下</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>游需求（去库速度）持续，弱预期驱动可能将逐渐减弱，继续关注需求的持续性。</p> <p>2、热卷：本周 ZG 数据，热卷产量降 3.72 万吨（同比 +11.17%），社库减 5.05 万吨（同比+28.36%），产量同比增幅收窄，社库同比增幅继续扩大。由于利润萎缩至偏低水平后检修增加，热卷产量持续下降。而下游家电、汽车、重卡、机械等产销良好，热卷下游需求仍处于较高水平，有望带动库存去化。不过，考虑四季度需求旺季持续时间或较为有限，北方需求已显转弱迹象，供应及库存或将出现区域间转移，且欧洲疫情再度爆发，德法昨日宣布全国“封城”，扰动外需复苏节奏，可能导致热卷后期去库压力难以完全消除，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，供需矛盾暂不突出。操作上，单边：新单暂时观望；组合：疫情反复阶段性冲击，但长期看制造业周期性回暖预期仍好于建筑业，5 月合约做多热卷-做空螺纹的套利组合可耐心持有。</p> <p>3、铁矿石：10 月钢材需求表现较好，钢材现货价格企稳回升，钢厂盈利尚存支撑生产，铁矿需求韧性依然较强。澳洲季风天气致铁矿发运阶段性回落。港口库存（尤其烧结库存）同比仍偏低，叠加期货贴水保护，短期铁矿价格下方支撑较强。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，叠加欧洲疫情再度爆发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仍较强。而需求端，长流程利润有限，采暖季临近环保限产趋严，四季度铁矿（尤其烧结矿）总需求环比下降趋势较明确，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。本周点钢数据，北六港库存环比增 292.25 万吨，连续 4 周累库，库存绝对水平已处于今年最高位置，其中 MNPJ 本周环比大增 100 万吨。同时，近期连云港出现新的卡拉拉精粉货物约 11 万吨，目前北六港约有 26 万吨卡拉拉精粉，考虑到该精粉钢厂使用率较低，较大可能成为后期交割资源。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	山西产能压减持续进行，焦企或酝酿第六轮焦炭提涨	投资咨询部	联系人：刘启跃



产业链	<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> <p>焦炭：产能方面，据 Mysteel 调研数据显示，本月已确认关停 5 家企业落后焦化产能 440 万吨，另有 23 家企业共计 1432 万吨产能等待退出，其中部分焦炉已停止装煤准备推空，山西各地产能压减计划逐步推进，而置换项目投产不及预期，目前共有 3 座焦炉经烘炉后正式出焦，合计产能 218 万吨，其余新增产能或将延期至 11 月中旬前后方可正式投产，区域性供应紧张局面或将产生。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，五轮提涨后焦炭价格累计上调 250 元/吨，当下焦企走货依然顺畅，库存低位、即产即销，加之产能淘汰预期逐步增强，焦企进一步涨价诉求增加，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>	魏莹 从业资格：F3039424 投资咨询：Z0014895	021-80220107 从业资格：F3057626
-----	--	--------------------------------------	-------------------------------



	<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，山西焦化产能压减持续进行或造成短期区域性供应缺口，而产地焦企对后市仍保有乐观心态欲进行第六轮提涨，焦炭现货市场强势不改，焦炭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>欧美疫情持续扩散，原油宜持空头思路</p> <p>宏观方面，新冠病毒在欧洲一些国家和美国蔓延，对全球经济复苏带来较大压力，宏观市场避险情绪较重；美股低开下行，道琼斯指数下跌接近一千点，而美元指数回升，整体宏观市场仍驱动油价下行。</p> <p>供应方面，截止 10 月 23 日当周，美国原油日均产量 1110 万桶，比前周日均产量增加 120 万桶，目前美国原油钻机数持续回升，未来数月内美国原油产量增量利空已为确定性事件。</p> <p>库存方面，EIA 数据显示，截止 10 月 23 日当周，美国原油库存量 4.9 亿桶，比前一周增长 432 万桶，汽油和馏分油库存下降。EIA 库存报告强化 API 库存下降带来的原油利空预期，短期原油价格下方仍有一定空间。</p> <p>总体而言，欧美疫情扩散抑制需求复苏，EIA 报告美国原油库存继续增加，SC2012 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>	<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>
甲醇	<p>港口库存激增，内地库存微降</p> <p>周三各地现货价格基本稳定，沿海上涨 20-30 元/吨。据隆众石化统计，港口库存华东 101.27 (+11.53) 万吨，华南 17.94 (+2.5) 万吨，库存合计增加 13.34%，为近四个月以来最大增幅，月底集中到港是垒库的主要原因，目前浙江和广东仍有多只船只排队等待卸货。全国生产企业库存 45.77 (-0.1) 万吨，年内最低为 9 月中旬的 43 万吨，目前西北库存 26 万吨，年内最低为 21 万吨，新疆和青海库存降低超过 20%，陕西库存降低 6%。而东北、华北和华中库存达到年内最低。目前在检修的装置仅有 7 套，合计 165 万吨，所以即便 11 月检修增多，甲醇开工率依然处于极高水平。随着港口船只集中到港，甲醇再度陷入供应过剩的矛盾中，11 月维持 MA101 不超过 2100 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>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格：F3027216 投资咨询：Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆 0755-33321431 从业资格：F3027216 投资咨询：Z0014114</p>
聚烯烃	<p>原油遭遇重挫，化工品需求前景堪忧</p> <p>周三石化库存 62 (-4) 万吨，市场上可流通标品偏少。期货小幅冲高提振市场信心，标品现货报价跟涨 50</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格：Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆 0755-33321431</p>



	<p>元/吨，美金市场上涨 5 美元/吨，而丙烯、粉料和高压价格持续下跌。浙石化线性周末起检修 10 天，中科炼化一线重启时间推迟，宝来石化今日重启，线性生产比例 37%，拉丝为 32%，保持稳定。美国原油库存大幅增加，欧洲不断加强疫情防控措施，原油供需失衡担忧再起，昨夜国际原油遭遇重挫，布油跌至 6 月以来最低。由于国内需求情况要远远好于海外，所以本次利空带来的跌幅预计不超过 200 点，即空单止盈目标 L2101 在 7000，PP2101 在 7600。当然如果有增量资金做空，可放宽止盈目标。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	F3027216 投资咨询： Z0014114	从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
聚酯	<p>成本端继续下跌，乙二醇前空持有</p> <p>PTA：供应端看，汉邦石化一套 220 万吨 PTA 装置 10 月 29 日凌晨出料，目前提升负荷中，预估在 10 月 30 日或 31 日满负荷运行；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 现货供应充足的利空主导市场，整体维持宽松格局。</p> <p>MEG：供应端看，中科炼化 40 万吨/年乙二醇装置 10 月停车消缺检修，目前已重启，预计周内出料；贵州黔希 30 万吨/年乙二醇装置 10 月 16 日停车检修，10 月 22 日升温重启，目前满负荷运行；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，上一交易日聚酯市场盘整为主，下游需求不佳。涤纶长丝产销 40.40%，涤纶短纤产销 35.69%，聚酯切片产销 65.31%。下游聚酯市场产销目前较为平淡，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，下游聚酯持续清淡，暂无利好出现，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>	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>橡胶基本面尚有支撑，但市场风险不断积聚</p> <p>宏观层面：国际方面，白宫放弃大选前推出刺激方案，美国日均确诊人数创历史新高，法国本周五开启全境封锁，德国下月初加严社交管控，全球经济复苏前景令人</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216	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>堪忧。国内方面，各地经济持续回暖，十九届五中全会今日闭幕，“十四五”规划及2035发展战略即将发布。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价15350元/吨，+675元/吨，保税区STR20报价1815美元/吨，+85美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价44.90泰铢/公斤，+0.65泰铢/公斤，泰国胶水报价70.50泰铢/公斤，+2.00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22.10吨，-0.05万吨，NR仓单3.68万吨，-0.05万吨。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。欧美加强疫情管控，美国原油库存大增，WTI价格走弱。</p> <p>核心观点：上期所发布通知，自本周五收盘结算时起上调沪胶期货合约交易保证金至10%；当下海南及越南等地遭受连续台风天气侵袭，产区原料供应依然紧张，天胶全年超预期减产已成事实，而下游消费乐观预期持续兑现，当下沪胶仓单大幅低于历年水平，天然橡胶基本面支撑尚强，但考虑到海外疫情加速反扑，美国大选即将来临，国际油价再度重挫，市场风险加速聚集，短期价格波动或将明显放大，RU2101前多可部分止盈离场。</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： Z0014114	
玉米	<p>扰动因素加大，玉米高位震荡</p> <p>上一交易日玉米价格继续维持在高位震荡，主力合约早盘收于2603，上涨0.5%，夜盘收于2603，收平。新玉米方面，虽然华北和东北地区部分玉米陆续上行，但目前上市规模有限，农贸商惜售情绪仍偏强，且在玉米大量</p>	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询：	联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询：



	上市前，减产预期难以消退，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，但随着玉米小麦的价差缩窄，小麦替代性价比正在逐步提高。目前来看短期内玉米的不确定性正在逐步提高，进一步走强动能减弱，但中期供需缺口仍存，下方支撑仍有效。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	Z0013114	Z0013114
纸浆	浆价维持弱势震荡，新单观望为宜 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。近期欧美疫情恶化并进一步加强封锁至今年春节限制水平，海外需求复苏进程仍受疫情制约，浆价涨势难启动，建议新单暂观望。 (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 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	市场缺乏上涨动力，棉花维持震荡 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，但市面上涨支撑动力同样不足，预计棉花维持低幅震荡。 (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

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 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