



兴业期货早会通报：2020-10-30

联系电话：021-80220262

操盘建议：

金融期货方面：宏观面及基本面未有转势信号，且避险需求对债市有支撑，十债 T2012 多单可继续持有。

商品期货方面：供需面及情绪面偏空，原油走势疲弱。

操作上：

1. 欧洲多国封锁抑制需求，市场受悲观心态冲击，SC2012 前空持有；
2. 风险放大加剧短期价格波动，橡胶 RU2101 前多可部分止盈。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>维持震荡市，暂缺突破上攻动能</p> <p>周四(10月29日)，A股低开高走、整体收涨。截至收盘，上证指数报3272.73点涨0.11%，深证成指报13519.66点涨0.98%，创业板指报2699.92点涨1.10%，科创50报1412.06点涨0.43%。当日两市成交额为7672亿、较前日有所放大，北向资金净流入为18亿。</p> <p>盘面上，家电、汽车和医药生物等板块领涨，而国防军工、化工和通信等板块则有回调。此外，疫苗、新冠肺炎检测等概念股表现抢眼，而锂电池和充电桩等概念股跌幅则较大。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差倒挂幅度持续缩窄，而沪深300股指期权主要看涨合约隐含波动率则有回升，总体看，市场情绪相对稳定、但仍无明显转向强势信号。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧洲央行维持既定利率水平不变，但称将在12月采取行动；2.欧元区10月经济景气指数为90.9，前值为91.1；3.发改委等部门联合印发《近期扩内需促消费的工作方案》，包括加快推进5G网络基站建设，进一步优化外商投资环境等。</p> <p>近阶段海外新冠疫情进展持续加重，市场避险情绪明显升温，对各大类风险资产整体属利空影响，A股亦受抑制。而国内宏观基本面虽强于其它全球主要国家、但依旧缺乏显著的增量利多，且资金入场积极性相对平静、即A股亦无直接有力的推涨动能。综合看，预计股指暂难形成独立上攻行情，整体维持震荡格局，前多可持有、但新单</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>宜观望。</p> <p>操作具体建议：持有 IF2011 合约，策略类型为单边做多，持比例为 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>下方存支撑，期债前多持有</p> <p>上一交易期货早盘高开后震荡回落，小幅收跌，主力合约 TS2012、TF2012 和 T2012 分别下跌 0.04%、0.07%，和 0.11%。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，资金面较上一日转为宽松，目前中性的货币政策仍将大概率延续。综合来看，目前宏观面及基本面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，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，欧美新一轮新冠疫情仍在恶化，欧洲部分国家已加强隔离及封锁措施，或对复工节奏形成拖累，因当前美国处于大选阶段以及新一轮刺激的空窗期，市场风险偏好下降造成风险资产价格波动较大，但考虑到此次反弹致死率低位，以及对新冠疫苗上市的乐观预期，预计不会出现大跌的情况。短期内，资金在面对不确定因素时较为谨慎，铜价暂无明确驱动，建议新单暂宜观望。</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>电解铝社会库存昨日下降 1.2 万吨至 68.8 万吨，再次回归到 70 万吨下方，库存对于价格的支撑犹在。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(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，而欧洲疫情有进一步恶化的风险，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>	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>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，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”或形成需求预期差，螺纹热卷价格短期偏强</p> <p>1、螺纹：本周 MS 数据，产量增 4.63 万吨(同比+2.06%)，厂库减 21.15 万吨(同比+30%)，社库减 55.75 万吨(同比+81.29%)，总库存降 76.90 万吨(同比+61.39%)，需求韧性持续，库存增幅收窄。螺纹“强现实+弱预期”的格局依然持续。现货成交及主要样本口径表需数据均显示终端需求表现较好，市场对 11 月上半月需求预期有所好转，现货支撑增强，贴水保护下盘面近月合约价格支撑亦增强。不过基建、地产投资增速放缓的预期依然存在，叠加高库存冬储前能否消化的疑虑，依然对盘面，尤其是远月价格，形成压制。综合看，螺纹需求韧性较强，悲观情绪缓和，短期震荡偏强，但需求转弱预期及高库存影响下，价格高度受限，且中期仍有下跌动力。策略：单边：新单暂时观望；组合：强现实+弱预期，螺纹 1-5 正套继续持有；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 月下游需求(去库速度)持</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>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 MS 数据，热卷产量微增 0.12 万吨（同比 -1.9%），厂库减 5.87 万吨（同比+19.04%），社库减 9.42 万吨（同比+31.81%），总库存降 15.29 万吨（同比 +28.01%），表需微增 0.17 万吨（同比-0.12%），总同比增幅缩小。由于利润萎缩至偏低水平后检修增加，热卷产量同比由增转降。而下游家电、汽车、重卡、机械等产销良好，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，需求季节性走弱预期依然存在，且欧洲疫情再度爆发，扰动外需复苏节奏，可能将压制热卷价格高度。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，激进者可轻仓短多热卷 01 合约；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。港口库存的粉矿库存同比仍明显偏低，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 MS 数据，45 港库存环比增 347.67 万吨，连续 10 周累库，库存绝对水平同比由降转增 114.75 万吨。综合看，铁矿供需结构转宽松趋势较明确，价格重心震荡下移，短期上方关注 808 附近压力位置。操作上，单边：激进者铁矿 01 合约空单持有，谨慎者可空单适当止盈，等待新的入场机会；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>山西各地产能压减时限临近，供应压力持续增加</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</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询：</p> <p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626</p>	



<p>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，山西各地市落后焦化产能退出计划时限临近，太原地区政策执行力度较强，已退出 4.3 米焦炉产能逾 400 万吨，吕梁、临汾等地也已开始落实产能压减一事，仍有超 1000 万吨产能关停预期，而当下置换项目投产不及预期，全省共有 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，产地安全及环保检查力度未见明显减弱，山西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，而蒙煤通关水平恢复正常，前三季度甘其毛都口岸进口煤炭 1053 万吨，同比增幅显著，另外，俄罗斯煤及加拿大煤进口水平也呈现增长，但回补整体进口缺口尚有不足。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：产地煤矿检查力度未见减弱，港口澳煤通关仍然停滞，国内焦煤供应延续偏紧格局，价格走势尚较为坚挺；山西焦化行业产能压减迎来兑现期，短期区域性供应</p>	Z0014895	
---	----------	--



	缺口或将产生，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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
原油	欧美疫情持续扩散，原油宜持空头思路 公共卫生方面，欧洲一些国家和美国新冠病毒肺炎病例激增，法国总统马克龙和德国总理默克尔下令两国重新实行封锁措施，打压原油市场需求前景，市场受到悲观情绪冲击。 供应方面，EIA数据显示截止10月23日的一周，美国原油日产量增加了120万桶。周四美国安全与环境执法局估计，美国海湾地区近海油田有84.8%原油生产中断，约57.6%的天然气产量中断。但是预计飓风将于当地时间周四上午在美国减弱后，美国油气生产将很快恢复正常，并加剧目前供应过剩格局。 总体而言，欧美疫情扩散抑制需求复苏，美国海湾油气生产恢复加剧供应过剩，SC2012前空持有。 (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 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	进口量大幅增加，港口库存历史同期最高 本周港口库存，华东108.25(+6.1)万吨，华南22.77(+5.69)万吨，经过8、9月的去库后，10月库存持续增加，目前华东库存已经超过去年同期。太仓日均走货量2800吨，上周为2500吨。未来两周到港量70万吨，整个11月上旬都将面临集中到港卸货的情况，预计库存延续增长。9月甲醇进口量124万吨，环比8月大幅增加27%，同比增加28%，10月预计为122万吨，但由于下旬推迟到港增多，最终数据在105-120之间。甲醇装置开工率72.19%(-0.4%)，西北两套装置临时停车导致开工率下滑，下周印尼(66)计划检修，美国一套175万吨装置计划重启，伊朗装置运行平稳。下游开工稳定，刚需采购。周四夜盘MA101跌破2000后，空头集中减仓，价格再度反弹回2050附近，考虑到国内产量和进口量在11和12月都将保持高位，而需求毫无亮点的基本面背景下，我们认为甲醇上涨高度有限。 (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：杨帆 0755-33321431 从业资格：F3027216 投资咨询：Z0014114
聚烯烃	库存同期最低，PP2101极为抗跌 周四石化库存59(-3)万吨，为历史同期最低。尽管原油价格大幅下跌，期货不断走低，但本周现货价格表现坚挺，线性50元/吨，拉丝上涨50元/吨，美金市场报价涨5-10美元/吨，伊朗货源正常到港，港口低压和高压供应充足。聚烯烃开工率小幅降低，临时检修增多，11月无集中检修装置，开工率保持高位。PP下游开工率	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>稳定, BOPP 订单充足, 利润良好, PE 下游农膜开工率降低 1%。周四夜盘 L2101 跌破前低后反弹至 7110 的支撑之上, 而 PP2101 极为抗跌, 净多持仓第二名本周减仓 1.1 万手, 而第一名在周四日盘增加 5000 手。海外疫情正式爆发, 原油需求预期不乐观, 聚烯烃很难不受影响, 比较稳健的策略逢期货上涨时卖出看涨期权, 或者于 7850 以上做空 PP2101 期货。</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>成本端持续下跌, 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微跌, 聚酯工厂促销, 需求一般。涤纶长丝产销 43.90%, 涤纶短纤产销 28.47%, 聚酯切片产销 26.86%。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, 欧美疫情加剧抑制需求前景, 市场受悲观心态冲击, 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。乙二醇远期供应压力不减, 成本端承压下行, 预计短期乙二醇或仍跟随板块走势, 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>	<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>
橡胶	<p>原料价格涨势如虹, 沪胶波动明显放大</p> <p>宏观层面: 国际方面, 美国三季度 GDP 略好于市场预期但同比仍萎缩 2.9%, 全球当日新增确诊病例数再创新高, 欧洲各国封锁力度加严, 疫情反扑使得海外经济复苏蒙阴。国内方面, “十四五”时期主要经济社会发展目标公布, 承诺建设科技强国, 强调经济增长质量重于速度。</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>供给方面：现货方面，山东全乳报15000元/吨，-350元/吨，保税区STR20报1760美元/吨，-55美元/吨；原料方面，泰国杯胶报45.40泰铢/公斤，+0.50泰铢/公斤，泰国胶水报74.00泰铢/公斤，+3.50泰铢/公斤。18号台风“莫拉菲”造成菲律宾大范围洪涝灾害，目前已减弱为热带风暴，而19号台风“天鹅”紧随其后，20号台风“艾莎尼”路径尚不明确但已然生成，海南产区及东南亚各国割胶作业或进一步受阻，考虑到10月以来各主产区已遭受三个台风天气影响，连续的极端天气使得产区旺季进一步缩减，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75.30%，-0.02%，半钢胎开工率71.01%，+0.20%，轮企开工高位持稳，全钢胎开工率依然维持在近年同期峰值高位，当下主流轮企排产仍较为积极，出口订单水平尚可，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11.40万吨，-0.45万吨，一般贸易库存69.92万吨，+0.14万吨；上期所RU仓单22.13吨，+0.03万吨，NR仓单3.72万吨，+0.04万吨。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11400元/吨，持稳，顺丁报10800元/吨，持稳。欧美疫情管控趋严，海外市场不确定性升高，国际油价继续承压。</p> <p>核心观点：台风天气连续侵袭天然橡胶各主产区，今冬东南亚拉尼娜事件发生概率上升，产区原料供应维持偏紧预期，另外，下游消费持续乐观，轮胎出口订单尚可，而当下沪胶仓单大幅低于历年水平，天然橡胶基本面支撑较强，但考虑到海外疫情加速反扑，美国大选即将来临，国际油价承压下行，市场风险加速积聚，短期价格波动明显放大，RU2101前多可部分止盈离场，新多追涨暂不建议入场。</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>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2608，上涨0.19%，夜盘收于2605，微跌0.12%。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，农贸市场惜售情绪仍偏强，且在玉米大量上市前，减产预期难以消退，农贸市场挺价意愿较强。需求方面，下游生猪存栏量的持续修复对饲料需求</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>



	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。)		
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，但市场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