



兴业期货早会通报：2020-11-02

联系电话：021-80220262

操盘建议：

金融期货方面：国际宏观不确定扰动因素明显加重，市场避险需求抬升，且技术面关键位存支撑，十债 T2012 多单可继续持有。

商品期货方面：原油弱势不改，玉米宜持多头思路。

操作上：

1. 美国钻机继续增加，欧美疫情发展仍利空需求，原油 SC2012 前空持有；
2. 供给短缺仍未有明确改善，玉米 C2101 前多持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>负面扰动明显增强，IF 前多下破位离场</p> <p>上周五(10月30日)，A股再度下挫。截至收盘，上证指数报3224.53点跌1.47%，深证成指报13236.6点跌2.09%，创业板指报2655.86点跌1.63%，科创50报1393.91点跌1.29%。当日两市成交额为8602亿、较前日继续放量，而北向资金净流出56.7亿。当周上证指数、深证成指、创业板指、科创50指数涨跌幅分别为-1.63%，0.82%，2.12%，4.29%。</p> <p>盘面上，纺织服装、食品饮料及轻工制造等板块领跌，其余板块整体走势亦较萎靡。此外，半导体芯片等概念股表现相对抢眼，而数字货币、苹果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再度走阔，而沪深300股指期权主要看跌合约隐含波动率则有回升，总体看，市场整体情绪仍显谨慎、依旧缺乏走强信号。</p> <p>当日主要消息如下：1.我国10月官方制造业PMI值为51.4，预期为51，前值为51.5；2.欧元区第3季度GDP初值同比-4.3%，预期-7%，前值-14.7%；3.商务部称，要坚持扩大内需的战略基点，完善现代商贸流通体系等。</p> <p>近期海外新冠疫情进展持续加重、且美国大选日临近，宏观面悲观预期加重，叠加不确定扰动因素明显加重，致市场避险情绪继续加重，整体对大类风险资产构成利空影响，预计A股亦将受一定负面冲击。此外，国内经济基本面和政策面依旧缺乏增量利多指引，且一致性看</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>涨预期不高，预计股指暂维持震荡偏弱走势，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>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
国债	<p>全球市场不确定性加大，期债前多继续持有</p> <p>上一交易期货早盘震荡运行，午后小幅走强，尾盘出现回落，主力合约 TS2012、TF2012 和 T2012 分别上涨 0.01%、0.02% 和 0.06%。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恶化，美国大选日临近，全球市场确定性增强，市场避险情绪明显走高。资金面方面，上周央行在公开市场净投放，资金面整体中性偏紧。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，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，本周市场焦点在美国大选，今年因疫情增加了邮寄选票环节，因拜登在邮寄选票中支持率更高，计票过程存在较大不确定。此外，海外疫情卷土重来，部分地区重启封锁引发对经济复苏进程放缓的担忧，且当前处于美国新一轮财政刺激的空窗期，市场风险偏好下降造成风险资产价格波动较大。但考虑到此次致死率低位，以及对新冠疫苗上市的乐观预期，出现深跌的可能性较小。短期内，资金在面对不确定因素时较为谨慎，建议持续跟踪美国大选动态，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>电解铝社会库存再次回归到 70 万吨下方，最新库存显示为 68.8 万吨，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，沪铝价格一度接近 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，而美国大选临近，预计铝价波动将加大，投资者新单建议暂时观望。</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



	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
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，镍价明显回调。总体看，近期镍价波动加大，基本面仍偏多，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 VS 弱预期，钢价短多长空</p> <p>1、螺纹：钢银数据，本周全国城市螺纹库存环比降8.15%（前值降6.09%）。目前螺纹“强现实+弱预期”的格局暂未发生实质性改变。10月PMI51.4（前值51.5，预期51.5），继续位于扩张区间，显示国内经济复苏趋势依然持续。上周各主要样本口径表现消费及现货成交数据均显示终端需求韧性持续，库存快速消化，市场对11月上半月需求预期有所好转，现货价格企稳反弹，贴水保护下盘面近月合约亦偏强运行。不过周五消息，新一轮房地产信托专项排查启动，地产调控政策仍边际收紧，且进入11月北方需求季节性回落预期依然较强，加之钢价反弹后长短流程炼钢利润环比回升，若产量（尤其是电炉）回升，则高库存冬储前有效消化的难度将进一步增加，依然对盘面价格，尤其是远月价格，形成较强压制。综合看，螺纹需求韧性较强，短期震荡偏强，但需求转弱预期及高库存去化压力下，价格高度受限（电炉成本线附近），且中期仍</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



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；欧洲疫情再度爆发或导致钢材进口资源压力再度增加，5 月卷螺差可能将或再度收窄；采暖季限产逐步临近，港口铁矿库存快速累积，可继续把握 1 月多螺纹空铁矿套利机会。风险因素：本周宏观事件较多，欧美疫情、11 月 3 日美国大选、美联储议息会议等，资本市场扰动较多，或对期货市场形成阶段性扰动，另继续关注 11 月钢材需求持续性。		
2、热卷：钢银数据，本周全国城市热轧库存环比降 3.33%（前值 9.13%）。10 月 PMI 指数 51.4（前值 51.5，预期 51.5），国内经济复苏趋势持续，家电、汽车、重卡、机械等产销良好，热轧需求平稳向好。同时，利润收窄至偏低水平，高炉及轧线检修增加，热卷产量同比由增转降。热轧库存持续下降，库存绝对压力亦相对有限。不过，欧美疫情再度爆发，德法等国采取再度封城措施，钢材净出口好转节奏或将放缓，外需预期转弱，进口压力或再度增加，且四季度国内需求旺季持续时间也相对有限，需求季节性走弱预期依然存在，均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；组合：虽然但长期看制造业周期性回暖预期仍好于建筑业，但欧美疫情反弹致部分国家再度封城，拖累钢材净出口好转节奏，相对利空卷板，谨慎者 5 月合约做多热卷-做空螺纹的套利组合可暂时止盈离场。		
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。上周澳洲季风天气致铁矿发运阶段性回落。港口库存的粉矿（尤其是 MNJP）库存同比仍偏低，且经过前期价格调整，中品粉矿性价比回升，现货价格支撑增强，叠加期货贴水保护，短期铁矿盘面价格下方支撑依然较强。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拖累海外铁矿需求回升节奏，海外铁矿资源流向我国的驱动仍较强，非主流矿到港量同比大幅增加。而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。港口库存加速累积，上周 MS 数据，45 港库存环比增 347.67 万吨至 1.276 亿吨，连续 10 周累库，库存绝对水平同比由降转增 114.75 万吨，年底库存有望增至 13.5-1.4 亿吨。综合看，铁矿供需结构转宽松趋势较明确，价格重心或震荡下移，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		



	<p>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>产能淘汰持续推进，焦炉投产或不及预期</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，10月以来，山西 20 家焦企落后产能已经关停或进入退出阶段，其中，太原地区政策执行力度严格，产能退出逾 400 万吨，临汾、长治等地也陆续发布通知落实产能压减一事，山西全省目前仍有超 1000 万吨产能等待关停，而当下置换项目投产或不及预期，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，钢材现货成交良好，旺季需求尚未结束，焦炭短期入炉需求依然旺盛，而丰厚利润刺激下焦炉生产积极性不减，焦炉开工高位增长，焦炭供需延续双旺格局。现货方面，焦企订单充足出货顺畅，多维持低库运行，而山西产能淘汰一事持续推进，主产区焦化厂正酝酿新一轮涨价诉求，现货市场维持强势运行。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西安全及环保检查频率较高，洗煤厂开工率也有所下滑，四季度原煤供应量或仍然吃紧，焦煤煤矿库存已连续十周呈现去库态势，产地焦煤工业延续偏紧格局；进口煤方面，澳煤通关尚处于停滞状态，蒙煤通关有所反复，上周受制于口岸检查及海关系统原因，甘其毛都口岸日均通关车数小幅回落，海外焦煤进口短期内</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>或难有显著增量。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，加之下游冬储预期或提前启动，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：产地检查致使原煤供应不断萎缩，临近年底进口政策趋严概率上升，焦煤价格维持偏强走势，而山西焦化行业产能压减持续推进，新增产能投产或不及预期，短期区域性供应缺口或将产生，加之焦炭现货市场强势不改，焦炭前多配置可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>美国钻机继续增加，原油前空持有</p> <p>公共卫生方面，欧洲最大的两个经济体德国和法国正准备进入为期一个月的部分封锁期，旨在阻止疫情二次爆发；而在封锁之前，欧洲能源需求已经下降。Rystad Energy 数据预计 11 月份欧洲石油需求将在当前每日 1300 万桶的基础上收缩 10%。目前欧美新冠病毒肺炎病例不断激增，加剧了市场对需求下降的担忧。</p> <p>供应方面，截止 10 月 30 日的一周，美国在线钻探油井数量 221 座，比前周增加 10 座，美国在线钻探油井数量连续六周增加，意味着美国原油产量将在未来几个月内增长，供应端出现过剩迹象。</p> <p>资金方面，截止 10 月 27 日当周，投机商在 NYEMX 和 ICE 的 WTI 原油和布伦特原油期货和期权持有的净多头总计 43 万手，比前一周减少 3.2 万手；相当于减少 3218.9 万桶原油。</p> <p>总体而言，美国钻机继续增加，欧美疫情发展仍利空需求，原油 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>	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>产量创新高，新产能投放在即</p> <p>上周港口库存，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，10 月产量 659 万吨，创历史新高，在高开工率下，11 和 12 月产量将继续增加，同时 11-12 月有 8 套累计 585 万吨新装置投产，其中西北三套大装置主要供给烯烃，直接导致甲醇外采量减少。目前主要利空在于高产量</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>高进口量和传统下游需求偏差，而潜在的利多是炒作伊朗检修或提价，我们认为 11 月甲醇上涨高度不超过 2100，可卖出行权价 2000 或 2025 的跨式，或者逢反弹后做空期货。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚烯烃	<p>供应宽松不改，聚烯烃维持偏空思路</p> <p>周五石化库存 58 (-1) 万吨，处于历史最低水平，10 月的去库力度也为历史最大。10 月聚烯烃价格冲高回落，国内线性价格跌 100-200 元/吨，拉丝价格稳定，美金市场线性涨 5，拉丝涨 35。10 月部分下游订单增多，聚烯烃装置临时检修增多促成了价格短期的上涨。11 月检修装置极少，万华化学和延长中煤投产在即，现货价格将继续承压。周六全球疫情单日新增人数破纪录，美国新增接近 10 万，欧洲全面封锁，随着天气转冷，海外疫情将难以控制，美油 12 月合约早盘跌 5%，警惕疫情对化工品的利空。周五 PP2101 多头集中增仓，价格上方阻力 7970，我们认为上涨高度不会超过前高 8034，如果今日期货平开，那么可在 7950 以上做空期货或者卖出行权价 7900 或 8000 的看涨期权。</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>成本端持续下跌，乙二醇前空持有</p> <p>PTA：供应端看，仪征化纤一套 65 万吨 PTA 装置计划 10 月 30 日下午开始重启，该装置 10 月 12 日开始检修；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；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，山西阳煤集团寿阳 20 万吨/年乙二醇装置 10 月 14 日短停，目前已重启，满负荷运行；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。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，上一交易日江浙地区部分主流聚酯工厂优惠促销一天，上午局部产销转好。其中，涤纶长丝产销 60%，涤纶短纤产销 44.91%，聚酯切片产销 36.52%。目前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，原油价格续跌，将导致 PX 对 PTA 成本支撑走弱。</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>总体而言，PTA新产能投放在及，下游聚酯持续清淡，市场缺乏利好，预计今日PTA行情窄幅下跌。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>		
橡胶	<p>市场风险持续积累，沪胶基本面支撑尚可</p> <p>宏观层面：国际方面，欧美各国第二轮疫情反弹增速不减，英国进入为期四周的全面封锁，而美国大选进入倒计时，海外宏观风险持续升温。国内方面，10月传统制造业加速恢复，建筑业保持较高景气，全国26省经济增速为正，国内经济复苏势头不改。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报14950元/吨，-50元/吨，保税区STR20报1710美元/吨，-50美元/吨；原料方面，泰国杯胶报44.70泰铢/公斤，-0.70泰铢/公斤，泰国胶水报74.50泰铢/公斤，+0.50泰铢/公斤。台风天气接二连三，菲律宾、越南及国内海南产区割胶作业均不同程度受阻，10月以来海南各地割胶天数屈指可数，而云南产区即将进入停割期，国内旺产期基本告一段落，产量回补已然落空，交割品紧缺局面难以改善，天然橡胶供应端延续偏紧格局。</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，出口订单水平尚可，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，部分轮胎厂对旗下产品价格进行第二轮上调，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22.10吨，-0.03万吨，NR仓单3.74万吨，+0.02万吨。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。欧美国家疫情反扑略显失控，美国大选即将来临，海外市场不确定性持续增强，国际油价再度重挫。</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，</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



	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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
玉米	供给缺口仍存，玉米高位震荡 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 2621，上涨 0.5%，夜盘收于 2612，微跌 0.34%。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，进一步走强动能放缓，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。)	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	浆价维持弱势震荡，新单观望为宜 涨价潮正向纸品包装全产业链蔓延，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，浆价受打击出现回落，总体看，预计浆价处区间震荡，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

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