

兴业期货早会通报：2020-11-05

联系电话：021-80220262

操盘建议：

金融期货方面：海外市场负面扰动逐步弱化、行业政策面和技术面均有改善，A股走势震荡偏强。

而沪深300指数多头盈亏比最佳，IF多单继续持有。

商品期货方面：焦炭、豆粕上行驱动较强，塑料回调压力仍较大。

操作上：

1. 产能压减持续发酵，现货提涨仍有诉求，焦炭前多继续持有；
2. 巴西大豆种植进度缓慢，畜禽养殖需求改善，豆粕M2101前多继续持有；
3. 四季度供需差持续扩大，做空L2101或者卖出C7500期权。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>负面扰动继续弱化，A股延续震荡偏强走势 周三(11月4日)，A股窄幅整理。截至收盘，上证指数报3277.44点涨0.19%，深证成指报13659.5点涨0.59%，创业板指报2750.55点涨0.23%，科创50报1458.9点涨0.68%。当日两市成交额为7176亿、较前日有所缩量，而北向资金净流入为2.36亿。</p> <p>盘面上，家用电器、汽车、建材和银行等板块涨幅较大，而TMT和商业贸易等板块走势则较弱。此外，新能源汽车、冷链物流等概念股有抢眼表现，而蚂蚁金服和今日头条等概念股则大幅调整。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差整体持稳，而沪深300股指期权主要看跌合约隐含波动率则有回落。总体看，市场避险情绪有所改善。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国10月ISM非制造业PMI值为56.6，预期为57.5，前值为57.8；2.国家主席习近平宣布全面扩大开放新举措，包括出台跨境服务贸易负面清单，推动跨境电商等新业态新模式加快发展等。</p> <p>从主要分类指数近期走势看，海外疫情持续进展、美国大选等负面扰动影响已逐步弱化，预计A股走势独立性将明显增强。而国内宏观基本面好转的基调未变，且政策面有增量驱动，技术面形态亦有改善，均利于股指延续震荡偏强格局。而从各构成行业盈利增速预期和估值匹配度看，沪深300指数多头盈亏比依旧最佳，其前多可继续持有。</p> <p>操作具体建议：持有IF2011合约，策略类型为单边</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

	做多，持仓比例为 5%。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
国债	市场不确定性加大，期债前多继续持有 上一交易期货全天震荡上行，主力合约 TS2012、TF2012 微跌 0.00% 和 0.03%，T2012 上涨 0.10%。昨日对市场形成扰动的主要因素来自于美国大选，前期市场普遍预期拜登将大概率当选，但在结果公布的过程中仍存在教导的不确定性，市场预期存在反复，对债市形成支撑，国内宏观方面，近期整体表现平稳。资金面方面，央行昨日在公开市场零投放，资金面继续维持宽松，隔夜利率进一步下行至 1.5%下方，对债市形成提振。综合来看，目前宏观面及资金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利多，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。 (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
有色金属(铜)	宏观仍存不确定性，沪铜新单观望 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，昨日大选较为跌宕起伏，起初特朗普超预期获得关键摇摆州选票，但因今年增加邮寄选票环节，拜登以 264 票后来居上，反超特朗普。截至目前美国大选仍存悬念，且即使结果确定，也有可能另一方对结果不满而申请重新计票进而拉长选举战线，风险资产价格将随其大幅波动。因此建议新单在选举结果尘埃落定前以观望为宜。 (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
有色金属(铝)	库存持续下降，铝价触及震荡区间上沿 美国大选结果存在较大不确定性，铝价波动预计也会加大。周一电解铝库存再次大降超 1 万吨，低库存对电解铝价格提振较为明显。下游终端消费边际向好，汽车光伏等产业订单明显增多，沪铝主力合约价格再次接近 15000 元/吨压力位，不过仍未突破之前震荡区间。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，电解铝供给压力增加。不过从库存表现来看，下游消费呈现较强韧性，电解铝总体呈现供需两旺特征。近期需重点关注库存下降情况，如果库存继续减少，或促使沪铝价格进一步上移。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	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)	宏观不确定性加剧，锌价未脱离震荡区间 美国大选结果存在较大不确定性，而欧洲疫情亦有进一步恶化的风险，风险资产如有色金属波动明显加大。产业基本上，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	研发部 郑非凡 从业资格： F3068323 投资咨询：	联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323



	<p>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。而精炼锌库存持续下降，显示终端消费较好。综合而言，锌价短期受宏观不确定性影响较大，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>	Z0015753	
有色 金属 (镍& 不锈 钢)	<p>宏观扰动不明，沪镍新单观望</p> <p>不锈钢：钢厂因成本高位存在挺价意愿，但考虑到钢厂排产量较多，以及印尼钢铁回流对国内市场形成冲击，不锈钢整体供需边际上转松，国内钢厂挺价难度增加，近日青山降价开盘以促进出货。预计钢价呈弱势震荡，新单暂以观望为宜。</p> <p>镍：菲律宾进入雨季将导致镍矿进口量收缩，国内镍铁企业生产的原料来源及成本压力较大，镍铁价格高位难下。但因不锈钢厂因亦成本高及下游边际放缓，其对镍铁价格的接受程度下滑，镍铁厂于钢厂处于拉锯状态，从而导致镍价上有压下有支撑的区间震荡。但是我们认为四季度镍矿供应不足仍是推动镍价上涨的动力，只是短期内美国大选不确定以及海外疫情恶化致资金偏好下降，引发镍价波动加大，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
钢矿	<p>赶工支撑需求，螺纹短期偏强</p> <p>1、螺纹：昨日 ZG 数据，高炉产量降 8.4 万吨 (同比减 3.91%)，电炉产量增 1.04 万吨 (同比+60.87%)，高炉厂库减 42.11 万吨 (同比+39.62%)，电炉厂库减 3.74 万吨 (同比+69.48%)，社库减 37.76 万吨 (同比+52.83%)，产量收缩，库存加速下降，同比增速进一步收窄，终端需求尚可，下游工地赶工效果显现。同时，焦炭去产能持续推进，焦炭现货第六轮涨价落地，昨日沙钢废钢报价上调 100 元/吨，创历史新高，钢厂成本上移，钢厂及贸易商挺价意愿均较强。受此影响，现货价格持续上行，期货贴水保护下盘面近月合约亦偏强运行。不过地产调控政策边际收紧，叠加 11 月以后需求季节性回落规律，需求持续性仍存疑。同时，若钢价上破电炉成本线，或将加剧供应压力及未来去库存压力。盘面价格，尤其是远月价格，上方高度受限。综合看，螺纹短期震荡偏强，但需求转弱预期及高库存去化压力下，价格高度或较为受限 (电炉成本线附近)。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；铁矿供应增长，北方环保限产压力增加，1 月多螺纹空铁矿套利策略可继续持有。风险因素：美国大选结果不明，关注可能发生的事件冲击，另继续关注 11 月钢材需求持续性。</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>2、热卷：本周 ZG 数据，热卷产量微增 0.05 万吨（同比 +8.45%），社库减 9.6 万吨（同比+30.2%）。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，焦炭去产能持续推进，焦炭现货第六轮涨价落地，昨日沙钢废钢报价上调 100 元/吨，创历史新高，钢厂成本上移，利润偏低。一方面，钢厂及贸易商挺价意愿均较强，另一方面，高炉及轧线检修增加。再加上北方环保限产压力增加，热卷产量受限，同比增幅收窄。需求平稳向好，供应回落，热轧库存延续去化状态，且库存绝对压力亦相对有限。不过，欧美疫情再度爆发，欧洲多国采取再度封城措施，钢材净出口好转节奏或将放缓，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，热卷短期震荡偏强，但上涨高度受限。操作上，单边：新单暂时观望。</p> <p>3、铁矿石：铁矿价格维持 120 美金附近的高位，进口矿供应环比增长较为确定，近期澳巴发运量环比同比均增加。而采暖季临近，铁矿（尤其烧结矿）总需求环比下降预期较强。供需结构转宽松，港口库存连续 10 周累积至 1.276 亿吨，年底库存有望增至 13.5-1.4 亿吨。不过，10 月以来钢材需求韧性较强，库存开始加速去化，钢价连续上涨，钢厂盈利环比改善，铁矿需求韧性得到支撑。港口库存的粉矿（尤其是澳粉、MNJP 等）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。加之近期焦炭价格连续 6 轮上涨，环保压力增加，钢厂对性价比较高的主流中低品粉矿及块矿需求增加，现货价格支撑增强。期货贴水保护下，短期铁矿盘面价格支撑增强。综合看，铁矿供需结构转宽松趋势较明确，但短期仍存支撑，走势或偏震荡。操作上，单边：激进者铁矿 01 合约空单持有，谨慎者可空单止盈离场，等待矛盾积累后的新空入场机会；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>		
产业链 煤炭产	<p>焦炭第六轮提涨基本落地，产能压减持续发酵</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</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>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，紧随山西及河南各地，河北邯郸供暖季欲淘汰焦炭落后产能 120 万吨，其余地市虽尚未出台相关文件推进当地产能压减计划，但根据河北省工信厅公示公告所示，全省产能置换项目或超 1000 万吨，考虑到今年疫情影响下施工进度或有概率延后，产能置换空档期或将扩大焦炭整体供应缺口，产能压减仍是当下焦炭价格上行的强劲动力。需求方面，铁水产量维持高位，钢材现货成交良好，旺季需求尚未结束，焦炭短期入炉需求持续旺盛，且今冬采暖季限产力度不及往年，焦炭远期需求依然可期。现货方面，河钢集团上调焦炭采购价 50 元/吨，主流钢厂大多接受本轮涨价，焦炭第六轮提涨基本落地，主产区焦企仍维持低库存运行，订单充足心态乐观，短期内现货市场将延续强势。综合来看，焦炭走势或趋势上行。</p> <p>焦煤：产地煤方面，主产地安全及环保检查持续，部分大矿产量缩减，四季度产地原煤供应量或依然吃紧；进口煤方面，澳煤通关尚处于停滞状态，蒙煤通关有所反复，但短期内海外焦煤进口或难有显著增量。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，而下游冬储预期或提前启动，煤矿去库态势延续，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：焦炭强现实叠加强预期，山西、河南及河北纷纷发文推进当地 4.3 米焦炉出清计划，焦炭区域性供应缺口或将扩大，年内焦炭产量或将维持紧张局面，而焦炭第六轮提涨基本落地，产能压减背景下仍有继续涨价的预期，现货市场延续强势，焦炭前多可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>宏观不确定性加剧，原油新单观望</p> <p>宏观方面，美国总统大选备受市场关注，如果拜登当选可能会支持更多的刺激支出举措，促进经济更快增长，抑制美元汇率，两者都支撑油价；此外拜登偏向于清洁能源</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>源，采用更严格的环境法规以及限制美国石油和天然气开采，利好油价上涨。</p> <p>供应方面，俄罗斯正在考虑推迟放宽原定于1月份的生产限制，OPEC轮值主席也赞成在2021年初的几个月维持目前的减产额度，可能持续刺激油价上涨，但利比亚解除出口限制、伊朗原油可能重回市场、美国钻机数持续上涨等事件仍利空扰动油价，限制油价涨幅。</p> <p>库存方面，EIA数据显示，截止10月30日当周，美国原油库存量4.84亿桶，比前一周下降800万桶，尽管库欣地区原油库存增长，但EIA库存报告短期仍大幅提振市场情绪。</p> <p>总体而言，虽然市场普遍预期拜登当选，但结果公布的过程仍存不确定性，美国金融市场波动对油价影响放大，建议原油新单暂观望。</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： Z0014114	
甲醇	<p>内地低库存支撑，现货价格连涨三日</p> <p>据隆众石化统计，本周港口库存，华东99.94 (-1.33)万吨，华南16.68 (-1.26)万吨，去库原因主要是本周到港量减少。生产企业库存基本与上周持平，西北增加10%，华中和西南降低10%。订单量增幅在4%，接近年内最高水平。陕西渭化二期(40)计划于11月10日检修10天。周三各地现货报价延续上涨，浙江已经达到2070元/吨，不仅是年内最高，还久违升水期货。午后期货冲高回落，沿海市场成交转差，而西北和西南因可流通货源偏少，成交保持良好。下游方面，烯烃和醋酸需求饱满，油价止跌反弹，MTBE和二甲醚成交好转，甲醛不温不火。进入冬季后，焦炉气和天然气制甲醇装置容易临时检修，而西北目前库存偏低，甲醇价格易涨难跌，我们周一推荐的P1950权利金短短三日已经跌了一半，目前继续去尝试卖出看跌风险和收益不匹配，建议可以关注2025或2050的卖出跨式。</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>多头集中离场，聚烯烃冲高回落</p> <p>周三石化库存63 (-3)万吨。期货冲高回落，现货报价稳定，部分跌50元/吨。周一增仓1.7万手多头的机构昨日基本全部离场，宣告今年聚烯烃最后一波狂欢结束。10月国内PE产量181.63万吨，环比增2.41%，同比增加17.29%，其中线性产量72.95万吨，为3月以来新高，较去年同期增加10万吨。11-12月几套今年持续高负荷生产的MTO装置有检修计划，但不足以改变国内产量持续增加的预期，而新装置投产都较为顺利，供应压力依然是继续看空的主要理由。另外如果本周美国大选顺利产生结果，那么短期对化工品影响甚微。</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
聚酯	<p>独山能源出料，PTA 偏弱震荡</p> <p>PTA：供应端看，独山能源二期 220 万吨 PTA 新装置中的另外 110 万吨 11 月 4 日出优等品。扬子石化一套 35 万吨/年 PTA 装置计划 11 月 3 日下午开始检修，重启时间待定；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；PTA 新产能出料，PTA 过剩利空主导市场。</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聚酯市场稳定，聚酯工厂报价多稳，需求整体不温不火。其中，涤纶长丝产销 79.4%，涤纶短纤产销 54.17%，聚酯切片产销 126.55%。目前纺纱企业订单持续性可能难以维系，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，原油供需仍然偏弱，但短期宏观市场气氛高涨和 EIA 库存大幅下降报告提振市场，原油价格反弹，暂缓市场恐跌气氛。</p> <p>总体而言，原油反弹对市场提振效果有限，PTA 新产能出料，预计今日 PTA 行情微幅震荡。现阶段乙二醇基本面暂未出现实质性改变，预计今日乙二醇市场将跟随原油维持宽幅震荡。</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 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>乘用车市场或再度发力，橡胶供需改善格局不变</p> <p>宏观层面：国际方面，美国大选呈现焦灼状态，由于邮寄选票原因正式结果尚未出炉，双方选票差距十分接近。国内方面，10 月财新 PMI 创 2011 年以来新高，制造业回暖加速，国内经济复苏势头不改。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13675 元/吨，-200 元/吨，保税区 STR20 报价 1550 美元/吨，-20 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 40.90 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价 67.00 泰铢/公斤，持稳。现货及原料价格大幅回落，但产区台风天气影响不断，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</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>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，10月重卡销量再创历史同期最高纪录，销量增速已连续八个月呈现井喷态势，国标替换升级及终端项目工程需求延续增长，加之乘用车零售数据大概率维持在扩张区间，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 22.32 吨，+0.07 万吨，NR 仓单 3.84 万吨，持稳。沪胶本月到期标准仓单超 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：国内乘用车市场有望在年底录得超预期表现，天然橡胶下游消费持续乐观，而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，天然橡胶基本面支撑仍然强；但考虑到海外疫情加速反扑，美国大选尚在焦灼，市场不确定性因素或将加剧，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>新粮上市放量，玉米短期承压</p> <p>上一交易日玉米价格全天窄幅震荡，夜盘微幅走强，主力合约早盘收于 2547，上涨 0.28%，夜盘收于 2552，上涨 0.2%。现货方面，东北地区玉米收割基本完成，新粮上市节奏加快，对玉米价格形成压制。叠加目前市场对进口量增加存在预期，短期供给压力偏强。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。从期货持仓上看，多头获利了结迹象明显，市场目前对玉米后续涨势转为谨慎。且随着新作玉米的进一步上市，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。</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>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。</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

棉花	<p>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。)</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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 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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报