



兴业期货早会通报：2020-11-09

联系电话：021-80220262

### 操盘建议：

金融期货方面：宏观面不确定性大幅下降、且微观面做多情绪持续改善，股指多头策略弹性放大，IF 多单继续持有。

商品期货方面：焦炭续涨空间仍存，乙二醇弱势难改。

### 操作上：

1. 落后产能加速出清，现货价格仍有提涨空间，焦炭 J2101 前多继续持有；
2. 重启和新增装置集中投放，下游产销率持续走弱，乙二醇 EG2101 新空入场。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>预计市场风险偏好提升，IF 多单继续持有</p> <p>上周五(11月6日)，A股窄幅整理。截至收盘，上证指数报3312.16点跌0.24%，深证成指报13838.42点跌0.40%，创业板指报2733.07点跌1.97%，科创50报1441.47点跌2.30%。当日两市成交额为8653亿、较前日继续放量，北向资金净流入为39.8亿。当周上证指数涨幅为2.72%，深圳成指涨幅为4.55%，创业板指涨幅为2.91%，科创50涨幅为3.41%。</p> <p>盘面上，家用电器和有色金属等板块领涨，而医药生物和电气设备等板块跌幅较大。此外，半导体和今日头条等概念股表现抢眼，而疫苗和充电桩等概念股则有大幅回调。</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继续缩窄，而沪深300股指期权主要看跌合约隐含波动率则持续回落。总体看，市场整体情绪继续改善。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国10月新增非农就业人数为63.8万，高于预期值60万；当月平均时薪同比+4.5%，符合预期；2.国内10月出口额同比+11.4%，前值+9.9%；3.据工信部，下一步将完善新能源汽车充电、停车、通行等使用环节优惠政策，支持相关基础设施建设。</p> <p>从宏观面看，因美国大选结果基本确定、出口分项面临政策扰动大幅下降，利于强化国内经济基本面改善预期。再从中观面看，受疫情负面影响的相关行业营收情况逐步改善，利于提振其盈利水平。再从微观面看，近日资</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>



	<p>金做多情绪亦持续增强。综合看，预计市场风险偏好将明显提升，股指多头策略弹性放大。而从稳定性、收益率综合考虑，沪深300期指多头性价比依旧最佳，其前多可继续持有。</p> <p>操作具体建议：持有IF2011合约，策略类型为单边做多，持仓比例为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>新增利多难寻，期债宜暂观望</p> <p>上一交易期货早盘小幅低开，随后震荡下行，全天走弱，主力合约TS2012、TF2012和T2012下跌0.06%，0.18%和0.24%。宏观方面，国内依旧维持复苏节奏，周末公布的进出口数据表现乐观，海外方面美国大选基本落定，拜登当选美国总统，虽然特朗普及其竞选团队提起一系列诉讼和重新计票要求，但实行可能性较低，全球宏观局势有所改善，对债市偏利空。资金面方面，央行上周在公开市场全口径净回笼5900亿元，下半周流动性出现明显收紧。目前来看，宏观面及资金面对债市前期的边际利多均有所减弱，且在债市上两周的强势上行后，进一步推涨动能难寻，且在宏观经济复苏的背景下，债市上方压力难消，操作上建议暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>拜登大概率胜选，沪铜轻仓试多</p> <p>美国大选基本确定拜登为下一任总统，宏观面扰动缓和，且预计拜登上台后实施积极财政政策，或将带动新一轮基建等用铜需求。基本上，四季度铜矿供应边际回升，而家电及汽车板块处于复苏阶段，电缆行业存在赶工的可能。建议沪铜逢回调可轻仓试多，入场区间51500-51600。</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>库存持续下降，铝价触及震荡区间上沿</p> <p>电解铝社会库存已降至65万吨左右，低库存对电解铝价格支撑较为明显。下游终端消费边际向好，汽车家电光伏等产业订单明显增多，四季度需求好于市场预期。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。总体来看，电解铝市场呈现供需双旺特征，如果库存继续减少，将促使沪铝价格进一步上移。</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>美国大选落地，沪锌偏强震荡</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</p>	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>期。而精炼锌库存持续下降，显示终端消费较好。美国大选基本尘埃落定，拜登不出意外将当选美国总统，经济刺激法案预计也将落地，对锌价形成利好。不过锌价已经触碰到震荡区间上沿，警惕利好落地后锌价的回落风险。</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><b>大选结果几成定局，沪镍新单观望</b></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，近日钢厂及贸易商降价出货以回笼资金，国内钢厂挺价难度增加。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，短期内钢价弱势致其弱势。综合看，建议新单仍以观望为宜。</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><b>终端需求韧性超预期，钢矿主力延续强势</b></p> <p>1、螺纹：从近3周的各样本口径的螺纹表观需求以及现货成交数据均延续强势，赶工拉动下，华东及南方消费表现强劲，预计11月底前终端消费有望维持强势，库存加速下降，周一钢银建材库存降11.8%（降幅提高5.88个百分点），以当前需求同比增幅及产量增幅简单估算，至12月底MS样本螺纹总库存同比增幅将收缩至18%左右。同时，焦炭价格第六轮涨幅落地，累计涨幅350元/吨，废钢报价亦大幅上调，原料成本抬升，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，周末钢坯累涨50元/吨，期货贴水保护下盘面近月合约涨势或将加快，周一大幅高开较为确定。综合看，螺纹延续强势，关注上方电炉峰电成本的压力位置。策略：单边：01新单逢低买入为主；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：继续关注11月钢材需求及去库情况。</p> <p>2、热卷：美国大选结果基本确定，市场风险偏好或将回升，利好大宗商品市场。10月出口链条延续改善，利好家电等出口需求，国内经济继续复苏，家电、汽车、重卡、机械等产销亦表现良好，均带动热轧需求平稳向好。同时，焦炭去产能加速推进，焦炭现货第六轮涨价落地，累涨350元/吨，废钢报价亦创下历史新高，钢厂成本支撑逐步上移，</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>对热卷期现价格均形成支撑。再加上北方环保限产压力增加，热卷产量将受限。供需结构良好，库存也将延续下降趋势。后续需关注需求持续性及去库进度。综合看，热卷延续震荡偏强走势，短期由于建筑业赶工因素而弱于螺纹，但中期仍看好制造业周期性回暖带来热卷重新强于螺纹的机会。操作上，单边：热卷 01 合约前多持有，新单仍持逢低买入思路。</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。而采暖季临近，铁矿（尤其烧结矿）总需求环比下降预期较强。上周 MS45 港库存数据，总库存环比增 48.25 万吨致 1.281 亿吨（同比增 226.5 万吨），粉矿增 146.08 万吨（同比降 986.94 万吨），块矿球团精粉库存环比小幅下降。供需结构转宽松，年底港口铁矿库存有望增至 13.5-1.4 亿吨。不过，10 月以来钢材需求韧性超预期，库存加速去化，钢价涨幅扩大，周末钢坯累涨 50，钢材现货涨幅达到 140，钢厂盈利环比明显改善，叠加电炉盈利能力仍偏低，高炉生产积极性较强，叠加外部限产扰动同比减少，铁矿需求韧性得到支撑。再加上前期钢厂铁矿库存偏低，近期采购补库环比有所增长。同时，港口库存的粉矿（尤其是澳粉、MNJP 等）库存同比仍偏低，中品粉矿性价比也有所回升，现货价格支撑增强。期货贴水较大，短期铁矿盘面价格支撑增强。综合看，铁矿支撑增强，贴水修复补涨逻辑相对偏强，继续关注后期补库逻辑的演绎。操作上，单边：新单暂时观望；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 山西落后焦化产能持续出清，现货价格仍有提涨述求 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，港口严控预期稍有放松，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，但年底平控预期尚存，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，上游供应趋于稳定，大秦线检修已然结束，但昨日发生脱轨事件，铁路运力仍然受阻，港口货源依然紧缺，而冬储预期逐步加强，港口库存将延续下滑趋势。综合来看，短期供需边际	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>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，运城接棒太原、吕梁、临汾等地开展推进4.3米焦炉淘汰计划，近期当地将压减187万吨落后焦化产能，部分焦炉已举行关停仪式停止装煤，山西焦化产能压减任务持续推进，而河南、河北等地焦化产能压减计划也逐步提上议程，产能置换仍有较大想象空间，考虑到各主产区产能置换空档期或加剧焦炭供应压力，供应缺口将大概率维持。需求方面，铁水产量尚处高位，旺季需求仍未结束，焦炭短期入炉需求依然旺盛，且今冬采暖季限产力度不及往年，日均影响铁水产量仅为去年同期四至六成，焦炭远期需求依然可期。现货方面，焦炭六轮提涨基本落地，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，山西省煤矿安监局及应急管理局发文，将于年底前推进省内煤矿安全隐患大排查工作，产地原煤供应或延续偏紧格局；进口煤方面，市场传闻京唐港释放澳煤通关额度，港口企业反馈尚未接到通知，但市场或有煤炭进口松动预期，近期需继续关注港口澳煤通关情况。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>操作建议山西焦化产能压减持续进行，河南及河北产能置换项目也提上议程，产能淘汰或加剧焦炭供应压力，而当下焦炭入炉需求依然旺盛，加之今冬采暖季限产力度不及往年，焦炭供应缺口短期内难以弥补，另外，目前现货市场强势不改，焦企仍有进一步涨价诉求，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>市场担忧经济和需求，原油存在下跌空间</p> <p>宏观方面，欧盟将2021年欧元区GDP增长预测从6.1%下调至4.2%，并预计2023年之前欧盟经济不会回升到病毒爆发前的水平，叠加欧美新冠病毒病例持续激增，加剧市场对经济和需求担忧。</p> <p>供应方面，截止11月6日的一周，美国在线钻探油井数量226座，比前周增加5座；美国在线钻探油井数</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>量连续七周增加。尽管拜登的能源政策偏向清洁能源而非传统化石能源，但政策的发布与实施在短期内难以产生较大影响，原油供应端基本面仍以过剩预期为主。</p> <p>资金方面，截止 11 月 3 日当周，投机商在 NYMEX 和 ICE 的美国轻质原油和布伦特原油期货和期权持有的净多头环比减少 8.7 万手，相当于减少 8683.5 万桶原油；管理基金在布伦特原油期货中持有的净多头减少 36.03%。市场情绪仍偏于悲观。</p> <p>总体而言，供应端利空持续，市场对经济和需求仍存担忧，原油反弹空间受限，而下跌的空间弹性较大。</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>西北检修增多，甲醇涨势有望延续</p> <p>上周甲醇港口库存，华东 101.01 (-7.24) 万吨，华南 19.17 (-3.6) 万吨。尽管江苏地区大船集中到港，但卸货速度极其缓慢，库存实际上并未真正减少。太仓日均提货量 2500 吨，较之前一周减少 200 吨。未来两周预计到港量 70 万吨，仍处于极高水平。甲醇装置开工率 72.11% (-0.08%)，内蒙古博源 (100) 和青海中浩 (60) 等西北装置陆续停车大修，本周陕西渭化 (40) 和榆林凯越 (70) 计划检修，西北装置检修增多，对甲醇价格支撑作用较强。下游 MTBE、烯烃和醋酸开工率均降低，装置检修增多是主要原因。甲醇到港完税价已经连续上涨 6 个月，达到 222 美元/吨，约折合 1810 元/吨，虽然到港量高居不下，但如果炒作运输受阻或者海外装置检修，进口价格很容易反弹回年初的 250 美元/吨。到港价格提升，西北检修增多，11 月内甲醇价格易涨难跌。</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>供应宽松，聚烯烃延续下跌</p> <p>上周五石化库存 62 (-0.5) 万吨，周四虽然出现垒库现象，但标品库存和可流通货源依然紧张。现货标品价格全周上涨 100 元/吨，期货上涨 200 元/吨，基差修复至合理水平。聚烯烃装置开工率提升至 90% 以上，11 月均是临时检修装置，对实际产量影响较小，10 月在检修增多和新产能未释放的情况下，产量同比增加都超过 20%，11-12 月新装置产能释放叠加高开工率，产量有望达到历史最高。上周下游开工率稳定，BOPP 订单充足，农膜旺季延后，多数下游利润微薄，对当前聚烯烃的价格接受度较低。美国连续三日新冠确诊人数超过 10 万人，不过美国大选吸引了全部注意力，市场情绪相对亢奋。本周如无意外，聚烯烃延续阴跌。</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	供需预期转弱，乙二醇轻仓试空	投资咨询部 杨帆	联系人：葛子远 021-80220137



	<p><b>PTA:</b> 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；PTA 新产能投放，PTA 现货过剩利空主导市场。</p> <p><b>MEG:</b> 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。山西沃能 30 万吨/年乙二醇装置 10 月 20 日停车检修，11 月 3 日乙二醇重启出料。由于新增和重启装置集中投放，短期乙二醇供应增量压力较大，或使去库进程难以达到市场预期。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区聚酯切片、涤纶短纤价格微跌，需求低迷。其中，涤纶长丝产销 42.90%，涤纶短纤产销 39.85%，聚酯切片产销 51.80%。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，市场对经济和需求的恢复存在较大担忧，成本端支撑不足。</p> <p>总体而言，产能增量集中投放，下游产销低迷且难有回升，聚酯供需过剩格局持续，建议乙二醇 EG2101 轻仓试空。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	从业资格： F3062781
橡胶	<p>胶水价格大幅回调，市场风险持续积聚</p> <p>宏观层面：国际方面，美多家媒体报导拜登当选美国总统，但特朗普仍拒绝承认败选，权利移交或进度拉长，而疫情情况尚不容乐观，全球当日新增确诊病例数屡创新高，欧洲多国封锁加严，海外市场不确定性依然较强。国内方面，10 月出口超预期增长，国内经济复苏势头强劲。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13800 元/吨，+75 元/吨，保税区 STR20 报价 1570 美元/吨，+10 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。国内产区旺季接近尾声，割胶天数所剩无几，新胶产量回补基本落空，交割品紧缺局面难以改善，天然橡胶供应端延续偏紧格局，但上游原料价格大幅回落，海外供应尚存一定不确定性。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 75.39%，+0.09%，半钢胎开工率 71.23%，+0.22%，轮企开工继续上行，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，且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，10 月重卡销量再创历史同期最高纪录，</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



	<p>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 11.05 万吨，-0.35 万吨，一般贸易库存 68.46 万吨，+1.46 万吨；上期所 RU 仓单 22.50 吨，+0.12 万吨，NR 仓单 3.90 万吨，+0.06 万吨。青岛保税区库存加速下降，港口贸易流通或将加速。</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：汽车市场表现再超预期，乘用车零售数据延续增长态势，各类重卡订单也维持高位，天然橡胶需求端支撑力度不减，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格局，天然橡胶基本面尚存；但考虑到海外疫情加速反扑，美国大选后权利移交恐生变数，市场不确定性因素或将增加，短期价格波动将继续放大，RU2101 前多可止盈离场，新单暂不建议入场。</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>供给端不确定性因素加大，玉米价格震荡调整</p> <p>上一交易日玉米价格全天震荡走弱，主力合约早盘收于 2541，下跌 0.59%，夜盘收于 2529，下跌 0.47%。</p> <p>供给方面，受到新玉米上市量逐步提升的影响，供应量明显出现了增加，产区及港口玉米价格出现小幅回调，但受到美国大选因素的影响，玉米进口量放开的不确定性进一步增加，供给端扰动增加。下游需求方面，目前生猪存栏量的持续修复对饲料需求旺盛，供需两旺格局有望出现。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，替代品可能对玉米价格行程压力。整体来看，玉米供需面的不确定性较高，在前期连续上涨后进一步上行动能有限，但中期供需缺口仍在，调整幅度预计有限。</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。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
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</p>	投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721	联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781



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： Z0001454	
--	-------------------	--

### 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	福建分公司
杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室	福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层
联系电话： 0571-85828718	2501 室
	联系电话： 0591-88507863
广东分公司	山东分公司
广州市天河区天河路 101 号兴业银行大厦 8 楼	济南市汉峪金融中心兴业银行大厦 25 层
801 自编 802 室	2501 室
联系电话： 020-38894281	联系电话： 0531-86123800
台州分公司	河南分公司
台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼	郑州市未来路 69 号未来大厦 15 层 1506
联系电话： 0576-88210778	号房间
	联系电话： 0371-58555669
四川分公司	江苏分公司
成都市高新区世纪城路 939 号烟草兴业大厦 20 楼	南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼
	联系电话： 025-84766990
联系电话： 028-83225058	
湖南分公司	湖北分公司
湖南省长沙市芙蓉中路三段 489 号鑫融国际广场 28 楼	武汉市武昌区中北路 156 号长源大厦 1 楼
	联系电话： 027-88772413
联系电话： 0731-88894018	
天津分公司	温州分公司
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	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
联系电话： 022-65839590	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