

兴业期货早会通报：2020-11-10

联系电话：021-80220262

操盘建议：

金融期货方面：全球新冠疫苗取得重要进展、美国大选基本落定等大幅提振市场情绪，利多大类风险资产，且资金做多意愿明显转强，沪深300期指新多可继续入场。

商品期货方面：原油存反弹动力，黑色金属延续强势。

操作上：

1. 市场风险偏好回升，OPEC+支持基本面稳定，原油SC2012轻仓试多；
2. 需求预期向好，原料成本大幅上升，热卷HC2101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>增量驱动明显强化，IF新多入场</p> <p>周一（11月9日），A股强势上攻。截至收盘，上证指数涨1.86%报3373.73点，深证成指涨2.19%报14141.15点，创业板指涨2.96%报2814点，科创50指数涨3.03%报1485.15，万得全A涨2.12%报5342.45。当日两市成交额再次突破万亿、为近2月以来新高，北向资金净流入为197亿、创年内新高。</p> <p>盘面上，TMT、有色金属和非银金融等板块领涨，其余板块则全线飘红。此外，半导体全产业链、MicroLED、TWS耳机等概念股均有抢眼表现。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差整体延续缩窄态势，沪深300股指期权主要看涨合约隐含波动率亦大幅回升。总体看，市场整体情绪继续改善。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧元区11月Sentix投资者信心指数为-10，预期值为-15，前值为-8.3；2.国务院办公厅印发《关于推进对外贸易创新发展的实施意见》，从九个方面提出具体举措；3.国内10月乘用车销量同比+8.0%，已实现连续4个月为8%左右的高增速；另新能源乘用车批发销量同比+119.8%。</p> <p>全球新冠疫苗进展取得重要突破降低疫情扰动，美国大选基本落定利好出口则进一步强化国内宏观基本面改善预期，另从微观面直接印证信号看、市场整体情绪亦明显转强。综合看，股指增量利多驱动再现，其突破上攻概率较大。再从各行业的盈利增速预期、估值水平高低看，蓝筹价值股预期表现更佳，即上述行业构成权重占比最大的</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>



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>沪深 300 指数多头性价比依旧最高。</p> <p>操作具体建议：移仓减持 IF2011 合约，策略类型为单边做多，减仓比例为 5%；介入 IF2012 合约，策略类型为单边做多，建仓比例为 10%，入场参考区间为：5020-5070。</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>风险偏好抬升，期债上方承压</p> <p>上一交易期货全天震荡走弱，主力合约 TS2012、TF2012 和 T2012 下跌 0.03%，0.10% 和 0.19%。宏观方面，国内仍旧维持复苏节奏，近期公布的宏观数据均表现乐观，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。且疫情方面，目前疫苗再度传来利好消息，全球市场风险偏好均有所改善，对债市偏利空。资金面方面，央行昨日在公开市场净回笼，资金成本略有收紧。目前来看，宏观基本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，债市上方压力增加，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>风险偏好回暖，沪铜轻仓试多</p> <p>宏观面上，美国大选基本确定拜登为下一任总统，政治不确定性逐步消除，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。昨日夜间辉瑞宣布与德国生物科技公司 BioNTech 共同开发新冠 mRNA 疫苗能有效阻止 90% 的感染，疫苗再传利好点燃市场热情。基本面上，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。建议沪铜仍维持多头思路，可于 52000 附近做多 CU2102 合约。</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>周一电解铝社会库存已降至 63.5 万吨，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。电解铝市场总体呈现供需双旺特征，拜登当选后市场风险偏好显著提升，沪铝价格近期预计偏强。</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</p>	研发部 郑非凡 从业资格： F3068323	联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323



	<p>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。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，预计锌价近期偏强运行。</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： Z0015753	
有色 金属 (镍& 不锈 钢)	<p>宏观面扰动基本消除，沪镍等待做多机会</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，虽本周成交好转，钢厂平盘报价，但国内钢厂挺价难度依然较大。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，镍铁厂与钢厂处于拉锯状态，从而导致镍价呈上有压下有支撑的区间震荡。短期内镍价表现弱势，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，建议新单等待 117500 下方做多 NI2102 的机会。</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>终市场风险偏好回升，钢矿主力延续强势</p> <p>1、螺纹：美国大选基本尘埃落定，叠加美国辉瑞疫苗传出利好消息，市场风险偏好明显上升，有利于提振大宗商品市场。近 3 周以来，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，昨日 MS 现货成交攀升至 30 万吨/天，下游存量项目赶工，华东及南方消费表现强劲，预计 11 月底前终端消费将维持高位，带动库存继续快速下降，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，原料成本大幅抬升，钢厂及贸易商挺价意愿均较强。受此影响，期货贴水保护下盘面近月合约震荡上行概率较高，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；铁矿发运阶段性大幅减少，连铁修复贴水驱动增强，谨慎者 1 月多螺纹空铁矿套利策略可暂时离场。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，叠加昨日辉瑞疫苗临床试验取得重大利好结果，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趋势，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</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>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，焦炭现货第已累涨 350 元/吨，预计仍有 1-2 轮上涨，废钢报价亦创下历史新高，钢厂成本大幅抬升，钢厂及贸易商挺价意愿均较强。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，库存也将继续下降，对期现价格均形成支撑。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，美国大选基本落定，且疫苗爆出实质性利好消息，市场风险偏好大幅回升，利好大宗商品市场。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，长流程盈利环比明显改善，叠加环保限产扰动同比大幅放松，铁矿日耗支撑较强，再加上钢厂铁矿库存偏低，近期采购补库已逐步释放。同时，受检修影响，本期澳巴铁矿发运量环比减少 356 万吨，未来到港压力或阶段性减轻。目前港口库存的粉矿（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，焦炭升水现货，铁矿贴水修复逻辑增强，1 月合约多焦炭空铁矿的套利组合安全边际下降，谨慎者可适当止盈离场。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>产能压减加速推进，焦炭社库持续下降</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</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>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，焦炭短期入炉需求较强，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，目前，各环节焦炭库存均不同程度下降，焦炭供需偏紧格局或难改变。现货方面，焦企订单充足心态乐观，近期或仍有涨价述求。综合来看，焦炭走势或趋势上行。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西煤矿安监力度不减，据悉吕梁当地矿井已有停产检查的情况，预计停产时间为半个月，周边煤矿产量也出现下滑，产地原煤供应或延续偏紧格局；进口煤方面，本月甘其毛都口岸蒙煤进口不及预期，但市场传闻京唐港或释放澳煤通关额度，港口企业反馈尚未接到通知，煤炭进口有松动预期，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：山西焦化落后产能出清加速推进，河南及河北产能置换项目也有一定想象空间，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述求，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	市场风险偏好回升，原油轻仓试多	投资咨询部 杨帆	联系人：葛子远 021-80220137



	<p>宏观方面，辉瑞公司和生物技术公司发布消息称，他们的新冠病毒肺炎疫苗在第三阶段的试验中显示出了90%以上的效果，疫苗消息调动宏观市场情绪，使美国金融市场交易情绪和风险市场偏好大幅回升。此外拜登当选使宏观不确定性回落，其或对国际贸易采取更加积极举措，推动全球经济增长，并提振全球石油消费。</p> <p>供应方面，10月23日至今利比亚原油日产量达到了103.6万桶，但利比亚坦言陷入困境的石油业正面临巨大的财务困难如果政治和财政稳定性不能持续，这样的日产量也难以维持下去。此外昨日OPEC+多国表示可能推迟增产计划，支持原油基本面稳定。</p> <p>总体而言，宏观市场风险偏好回升，OPEC+支持基本面稳定，原油SC2012可轻仓试多。</p> <p>单边策略建议：多SC2012；入场价：250；动态：新增。</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
甲醇	<p>下游久违上涨，内地甲醇加速去库</p> <p>周一甲醇现货价格大幅上涨，内蒙和关中涨100元/吨，创年内最大涨幅，较10月上涨200元/吨。周三陕西渭化(20)和榆林凯越(70)计划检修，月底复产。终端板材厂订单充足，山东部分甲醛工厂停售。全国范围内货源紧张，醋酸价格持续上涨，目前单吨利润接近600元/吨。本周原油价格触底反弹，二甲醚和MTBE价格有望跟涨。11月甲醇传统下游需求情况较之前显著改善，价格普遍上涨幅度在10%以上，支持原料价格上涨。随着本月甲醇现货价格的持续上涨，内地工厂库存预计达到年内最低，而华北环保限产，西北检修增多又令甲醇供应预期缩减，周一夜盘受外盘利好，01合约冲破2100，短期看涨至2210，即春节前的低点，更高需要多头增仓和基本面进一步配合。</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>疫苗取得重大进展，夜盘聚烯烃小幅高开</p> <p>周一石化库存71(+9)万吨，去年同期为74.5万吨。周一期货窄幅震荡，线性报价跌50元/吨，拉丝报价稳定。万华化学线性新装置已经开始投料生产。东莞巨正源一线30万吨周日临时检修，本周暂无新增检修计划。纤维排产比例自11月以来由20%快速降低至10%，取而代之的是注塑，家电和汽车产销两旺，注塑成为PP需求中最强有力的支撑。新冠疫苗研发取得重大突破，市场信心得到提振，原油上涨8%，夜盘化工品多数高开，但L和PVC收于阴线，PP收于十字星，显示上涨阻力较强。自十一之后多数化工品现货价格都出现较大涨幅，EB超过30%，甲醇超过10%，聚烯烃涨幅仅5%，</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>一种解读是短期仍有上涨空间，另一种解读就是上涨阻力较大，在供应保持宽松的情况下我们更倾向于后者。11月选举尘埃未定，海外疫情尚未控制，建议投资者做好风险控制。</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>市场情绪缓和，乙二醇前空谨慎持有</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；PTA 新产能投放，PTA 现货过剩利空主导市场。</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市场疲软，聚酯切片价格微跌，下游需求整体一般。其中，涤纶长丝产销 49.00%，涤纶短纤产销 43.50%，聚酯切片产销 96.65%。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，疫苗利好消息出现，昨夜国际原油大涨，带动国内化工期货夜盘普涨。但原油急涨后回吐了部分涨幅，且供应宽松格局下成本传导效果较弱。</p> <p>总体而言，成本支撑下 PTA 反弹。但供应过剩压力仍然较大，反弹空间仍待关注。乙二醇基本面暂无较大变动，但宏观风险因素落靴，短期市场情绪缓和，建议乙二醇 EG2101 前空谨慎持有。</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>下游需求延续增长，港口库存持续下滑</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 13200 元/吨，-600 元/吨，保税区 STR20 报价 1555 美元/吨，-15 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 38.45 泰铢/公斤，-0.35 泰铢/公斤，泰国胶水报价 46.80 泰铢/公斤，-0.50 泰铢/公斤。国内产区旺产季接近尾声，割胶天数所剩无</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>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%，轮胎出口市场或维持火爆，出口增速有望再超预期，部分主流轮企已排产至 11 月中下旬前后；汽车方面，10 月重卡销量再创同期新高，而当下施工强度未见明显下滑，京津冀及北方多省国三柴油货车淘汰计划也仍在推进，多地提前淘汰补贴窗口截止日期为今年年底，年内卡车销量依然可期，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 22.65 吨，+0.15 万吨，NR 仓单 3.86 万吨，-0.04 万吨。青岛保税区橡胶库存已连续 7 周呈现下滑态势，降库速率逐步加快。</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，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，天然橡胶供需改善情况延续，本轮回调幅度较深，但沪胶 1 月合约持仓水平下滑程度尚可，当前持仓量仍高于近年 1 月合约同期水平及国庆节后水平，市场乐观情绪未见明显消退，而疫苗利好及美国大选落地或提振国际原油市场，沪胶下方支撑强劲，激进者 RU2101 新单可轻仓试多。</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早盘开盘快速回落，随后收复部分跌幅，夜盘横盘运行。主力合约早盘收于 2527，下跌 0.55%，夜盘收于 2530，上涨 0.12%。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形成压力。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	浆价维持弱势震荡，新单观望为宜	投资咨询部 樊丙婷	联系人：樊丙婷 021-80220261



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	下游纸品涨价，提振上游浆企的信心，且盘面已跌至极低水平，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，浆价仍受压制，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。)	从业资格： F3046207 投资咨询： Z0015421	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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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 幢
102-2 室三楼 302 室

0577-88980635



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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