



兴业期货早会通报：2020-11-11

联系电话：021-80220262

## 操盘建议：

金融期货方面：国内出口分项有增量利多、且市场做多意愿明显回升，股指仍有续涨空间。

商品期货方面：基本面利多驱动明确，原油及豆油维持多头思路。

## 操作上：

1. 从盈利增速预期、估值水平看，蓝筹价值股驱动最强、沪深300期指受益最大，IF新多仍可入场；
2. API库存大幅下跌，市场延续乐观情绪，原油SC2012前多持有；
3. 美豆产量再次下调，豆油Y2101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>增量利多显现，仍有续涨空间</p> <p>周二（11月10日），A股表现较弱。截至收盘，上证指数跌0.4%报3360.15点，深证成指跌1.05%报13993.34点，创业板指跌1.45%报2773.22点，科创50指跌2.91%报1441.97点。当日两市成交额接近万亿、仍处近阶段高位，而北向资金净流出为41.1亿。</p> <p>盘面上，前期累计涨幅较大的汽车和有色金属等板块领跌，休息服务、通信和电子等板块跌幅亦较大，仅银行和食品饮料等权重股小涨。此外，影视、生物育种等概念股涨幅较大，而半导体和TWS则有较大回调。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差持稳，沪深300股指期权主要看跌合约隐含波动率亦未明显走高。总体看，市场情绪无弱化信号。</p> <p>当日主要消息如下：1.国内10月CPI值同比+0.5%，预期+0.8%，前值+1.7%；2.国内10月PPI值同比-2.1%，预期-2.1%，前值-2.1%；3.欧元区11月ZEW经济景气指数为32.8，前值为52.3。</p> <p>中美贸易政策调整、新冠疫苗进展突破等因素对出口分项属增量驱动，利于强化国内宏观基本面改善预期。另从资金面看，近期市场做多情绪明显回升，而技术面指标亦有印证。综合看，股指依旧有续涨空间。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沪深300指数多头性价比依旧最高。</p> <p>操作具体建议：介入IF2012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



	做多，建仓比例为 10%，入场参考区间为：4920-4960。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
国债	转势信号未现，期债震荡运行 上一交易期货早盘大幅低开，但随后快速回升，主力合约 TS2012、TF2012 和 T2012 上涨 0.04%，0.10% 和 0.04%。宏观方面，昨日公布的 CPI 数据表现不及预期，对债市存利多，而海外方面美国大选结果基本落地，叠加疫苗再度传出乐观消息，全球宏观整体改善，对债市存利空，但昨日国内市场表现来看，市场对海外因素表现较为平淡，债市表现明显强于股市。资金面方面，央行昨日在公开市场零投放，资金成本早盘略有收紧，但午后出现宽松。目前来看，宏观基本面及资金面对债市仍未有趋势性转变，债券转势仍需等待新的因素，但目前进一步下跌空间有限，预计仍旧维持震荡运行。 (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)	风险偏好回暖，沪铜前多轻仓持有 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。虽市场对疫苗利好的反应有些差强人意，但是辉瑞公司研发的疫苗有较大进展仍是积极信号，只是落实到交易节奏上不宜过快。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，CU2102 合约前期轻仓多单可继续持有。 (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 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)	市场风险偏好上升，沪铝走势偏强 拜登当选后市场风险偏好明显增强，而且随着辉瑞疫苗研发的成功，市场对新冠疫情担忧明显减弱。产业面上，电解铝社会库存已降至 65 万吨下方，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，电解铝供给如期上升。不过库存仍然继续下降，电解铝市场呈现供需双旺特征。预计电解铝“高利润+高需求”情况将持续，激进投资者可择机低位布局多单。 (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)	国大选落地，沪锌偏强运行 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。随着辉瑞疫苗研发的成功，市场风险偏好明显增强。产业面上，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可小觑。受冶炼加工费下降影	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



	<p>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，观察沪锌 20500 压力位。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
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，虽本周成家好转，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。但因不锈钢厂因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 NI2102 合约于 117500 下方介入的多单继续持有。</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 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>终端需求韧性较强，钢矿主力仍有支撑</p> <p>1、螺纹：当前下游存量项目赶工，华东及南方消费表现强劲，预计 11 月底前终端消费或将维持高位，带动库存继续快速下降，昨日大汉中西南部建材社库库存环比降 -10.1%，降幅提高近 2 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，高库存压力有望大幅释放。同时，焦炭、废钢价格连续上涨，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。但是若价格突破电炉峰电成本线，产量增长仍可能加重后期去库压力。且价格连续快速上行后，获利出货的意愿也有所增强，恐高情绪下部分投机需求也可能被抑制。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。风险因素：继续关注 11 月钢材需求及去库情况。</p> <p>2、热卷：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、机械等产销亦表现良好，均带动热轧需求平稳向好。同时，焦炭、废钢价格连续上涨，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，热卷产量或将继续受限。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，以及海外疫情反复是否会再度导致钢材进口资源流入的风险。综合看，</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>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。</p> <p>3、铁矿石：铁矿价格再度回到 120 美金以上，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。MS 统计 45 港库存已增至 1.281 亿吨（同比增 226.5 万吨），粉矿库存也连续增加，同比降幅缩小至 986.94 万吨。供需结构转宽松趋势不变，年底港口铁矿库存有望增至 13.5-1.4 亿吨。不过，四季度钢材需求韧性超预期，库存加速去化，钢价快速拉涨，长流程盈利环比改善，叠加环保限产扰动同比大幅放松，铁矿日耗支撑较强。而当前钢厂铁矿库存偏低，近期采购补库已环比有所增加。同时，受检修影响，本期澳巴铁矿发运量环比减少 356 万吨，11 月底到港压力或阶段性减少。昨日点钢数据，北六港铁矿库存环比由增转降 43.7 万吨，其中低品粉矿仍降 28.3 万吨，同比仍大幅减少 336.6 万吨，中品矿性价比或得到支撑。当前期货贴水卡拉拉 30 左右，贴水巴混 70 左右，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，继续关注后期钢厂补库逻辑的演绎。操作上，单边：01 合约 850 附近仍有压力，新单暂时观望。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>主流焦企开启第七轮提涨，焦炭现货市场维持强势</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，山西吕梁、临汾、运城等各个主产区纷纷加速推进当地 4.3 米焦炉淘汰计划，而河南、河北等地</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>焦化产能置换项目也逐步提上议程，产能压减如火如荼，考虑到当下产能淘汰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，焦炭远期需求尚且可期。现货方面，山西、山东及河北主流焦企纷纷开启焦炭第七轮 50 元/吨提涨，产能压减背景下焦炭供应紧张局面难以缓解，焦企订单充足心态乐观，近期现货市场仍将维持强势。综合来看，焦炭走势或趋势上行。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西煤矿安监力度趋严，据悉吕梁当地矿井已有停产检查的情况，预计停产时间在半个月左右，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，焦企开启新一轮涨价，焦炭市场强势不改，焦炉开工延续高位，焦煤入炉需求依然旺盛，而下游冬储预期也逐步走强，煤矿去库态势延续，焦煤需求端支撑较强。综合来看，焦煤走势或震荡偏强。</p> <p>操作建议：北方重污染天气或影响焦炭下游需求，但考虑到今冬采暖季文件规定限产力度有限，而北方各省均不断推进当地落后焦炉淘汰计划，产能压减背景下焦炭供应缺口将难以弥补，年内焦炭供应紧张局面或将持续，加之目前各地主流焦企纷纷开启焦炭第七轮提涨，现货市场强势延续，焦炭价格仍有上行动力。</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>API 库存大幅下降，原油前多持有</p> <p>供需方面，由于新冠病毒肺炎病例流行趋势不确定，相较于 10 月的短期能源展望报告，EIA 下调了 2021 年全球石油需求增长预测：预计 2021 年全球石油日均需求 9880 万桶，比今年日均增长 590 万桶。同时 EIA 对美国原油产量预测也下调：预计 2020 年美国原油日产量 1139 万桶，2021 年减少到 1110 万桶。整体来看 EIA 对 2021 年市场略显悲观。</p> <p>库存方面，API 数据显示，截止 11 月 6 日当周，美国原油库存 4.82 亿桶，比前周减少 514.7 万桶，汽油库存减少 329.7 万桶，馏分油库存减少 561.9 万桶，同期库欣地区原油库存减少 117 万桶。整体原油库存均呈现去库的迹象，利好市场心态，原油价格仍有继续上行的空间。</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，受原油大幅去库影响，市场延续昨日乐观心态，建议 SC2012 前多持有。</p> <p>单边策略建议：多 SC2012；入场价：250；动态：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>		
甲醇	<p>现货两日上涨 10%，期货有望冲击 2200</p> <p>周二各地甲醇价格延续上涨，浙江报 2130 元/吨，内蒙 1800 元/吨，均为春节以来最高价格，部分企业盘中二次调涨，工厂库存低位，挺价意愿极强。新疆新业 (50) 临时停车 3 天，今日陕西渭化 (20) 计划检修，月底复产，周日榆林凯越 (70) 停车一周，另外 10 月停车的 5 套装置累计 90 万吨产能预计本月底全部复产。由于近两周甲醇价格上涨，除醋酸外，其他下游利润被显著压缩，本周沿海市场成交热度已经开始下滑，而内地市场成交尚可。如果想要在期货上做空，建议等待多头集中减仓后再尝试，类似 9 月 18 日或 10 月 22 日的行情。期权上，激进的方式是 10%-20% 仓位卖 2200 看涨，待价格破 71 后再补同等仓位，稳健的方式是卖出 2100 的跨式，由于组合波动率偏高 (52%) 以及未来两周时间价值加速衰减，只要期货价格不超过 [1980, 和 2210]，那么稳定赚取权利金。</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>疫苗利好转瞬即逝，聚烯烃冲高回落</p> <p>周二石化库存 68 (-3) 万吨。期货高开低走，国内现货跌 20-50 元/吨，国外报价坚挺，人民币持续升值，拉丝价格稳定在 1000 美元/吨。本周无新增检修计划，中天合创、扬子石化、大庆炼化和延长中煤榆林计划重启。线性生产比例 36%，拉丝为 33%，均属于偏高水平，11-12 月开工率将保持高位，标品供应充足。截止今年底，PE 产能将达到 2255.8 万吨，年内已经投产 380 万吨，2021 年计划投产 540 万吨，2022 年计划投产 370 万吨，未来投产压力巨大，L05 和 09 合约破 7000 是大概率事件，01 空单可于 7000 附近止盈，05 和 09 空单可布局长线空单。</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>市场情绪缓和，乙二醇前空谨慎持有</p> <p><b>PTA：</b>供应端看，上海亚东石化 70 万吨 PTA 装置计划 11 月 13 日至 11 月 28 日检修；逸盛大化 375 万吨 PTA 装置初步计划 11 月 13 日左右重启，也可能推迟至 11 月 15 日重启，后续具体情况尚待关注；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。PTA 新产能投放，PTA 现货过剩利空主导市场。</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><b>MEG:</b> 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。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涨跌互现，原油大涨带动终端工厂阶段性补货，聚酯产销整体较好。其中，涤纶长丝产销 256.00%，涤纶短纤产销 270.88%，聚酯切片产销 350.07%。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，API 报告显示原油大幅去库，原油价格续涨，成本端利好暂时略占上风，但供应宽松格局下成本传导效果较弱。</p> <p>总体而言，原油大涨带动下游聚酯产销回升，利好市场心态，预计 PTA 行情微幅上涨。乙二醇基本面暂无较大变动，受宏观层面偏暖消息提振，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>			
橡胶	<p>挖掘机销量高位验证需求支撑，国际油价回暖增强市场情绪</p> <p>宏观层面：国际方面，疫苗利好提升全球市场风险偏好，但美联储官员称未来两个季度经济恢复或因疫情反弹而表现艰难，呼吁应适当增加财政刺激。国内方面，CPI 涨幅因去年同期高基数、翘尾以及猪肉价格下降等因素而有所回落，但消费仍是国内经济复苏强有力的手。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报 13150 元/吨，-50 元/吨，保税区 STR20 报 1545 美元/吨，-10 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报 38.20 泰铢/公斤，-0.25 泰铢/公斤，泰国胶水报 47.00 泰铢/公斤，+0.20 泰铢/公斤。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，天然橡胶供应端延续偏紧格局；而泰国原料价格止跌企稳，东南亚天气影响尚不确定，海外进口仍存变数。</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，部分主流胎企已排产至 11 月中下旬前后；终端方面，10 月挖掘机销量增速超 60%，印证施工需求旺盛预期，或助力工程重卡销量再创新高，加之目前多省市国三柴油货车提前淘汰补贴窗口截止日期为今年年底，替换需求依然可观，年内卡车销量将维持高位，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</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>RU 仓单 22.62 吨, -0.03 万吨, NR 仓单 3.94 万吨, +0.08 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。EIA 下调明年原油需求预期, 但疫苗利好盖过需求担忧。</p> <p>核心观点: 终端项目施工需求旺盛预期得到验证, 天然橡胶需求端支撑力度不减, 而国内产区面临停割, 今冬东南亚将大概率发生拉尼娜事件, 原料供应难有显著增量, 天然橡胶供需结构延续改善格局; 考虑到本轮回调虽幅度较深, 但沪胶 1 月合约持仓水平下滑程度尚可, 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, RU2101 新单可轻仓逢低试多。</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小幅走弱, 夜盘有所反弹, 主力合约早盘收于 2519, 下跌 0.32%, 夜盘收于 2544, 上涨 0.99%。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, 玉米进口量放大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>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。且海外需求复苏进程仍受疫情制约, 浆价难有起色。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。</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

(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)

## 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 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