



兴业期货早会通报：2020-11-13

联系电话：021-80220262

操盘建议：

金融期货方面：技术面无转弱势信号、基本面预期改善则仍有为潜在提振，股指预期依旧向上，IF 多单耐心持有。

商品期货方面：利多驱动较明确，沪胶、沪铝维持多头思路。

操作上：

1. 汽车销量再超预期，原料供应仍有扰动，橡胶 RU2101 新多可尝试入场；
2. 库存延续下降，沪铝 AL2012 多单持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>预期表现震荡偏强，IF 多单持有</p> <p>周四（11月12日），A股整体延续整理态势。截至收盘，上证指数跌0.11%报3338.68点，深证成指涨0.52%报13792.07点，创业板指涨0.71%报2700.51点，科创50指数涨1.27%报1413.29。当日两市成交额超7000亿、连续3日缩量，北向资金净流出为5.1亿。</p> <p>盘面上，休闲服务、家用电器和化工等板块涨幅较大，而银行和农林牧渔等板块则回调。此外，免税店、在线教育和今日头条等概念股表现较为抢眼，而生物育种和半导体等概念股跌幅则较大。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差总体持稳，沪深300股指期权主要看跌合约隐含波动率仍处相对正常区间。总体看，市场情绪无明显转悲观信号。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国10月核心CPI值同比+1.6%，前值+1.7%；2.国家主席习近平表示，党中央正在研究制定相关意见，将赋予浦东新区改革开放新的重大任务；3.商务部称，将推动年内签署RCEP，力争完成中欧投资协定谈判。</p> <p>近日股指暂陷入震荡，增量资金入场意愿亦有所减弱，但其技术面无转弱势信号。而宏观及行业基本面改善则依旧对股指有潜在提振，预计股指整体维持震荡偏强格局。而沪深300期指预期表现依旧最为稳健，IF 多单继续持有。</p> <p>操作具体建议：持有IF2012合约，策略类型为单边做多，持仓比例为10%。</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



	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
国债	<p>资金面短期或偏紧，债市上方存压力</p> <p>上一交易期货期债早盘微幅低开后快速上行，但随即出现小幅走弱，主力合约TS2012、TF2012和T2012下跌0.07%，0.09%和0.08%。宏观方面，近期公布的宏观数据喜忧参半，对债市影响偏中性偏多。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。资金面方面，央行昨日在公开市场净投放，但受到下周国债发行量预期、税缴及MLF尚未续作等因素，流动性整体表现较为紧张。此外信用债违约事件进一步扩散，市场恐慌情绪仍在扩散。虽然利率债不存在信用风险，但短期内集中赎回可能对资金面形成压力。目前来看，宏观基本面对债市整体影响偏中性，暂未有转势信号，短期内或受资金面因素，上方压力加大。但债市目前位于相对低位，下方空间有限。</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
有色金属(铜)	<p>风险偏好回暖，沪铜前多轻仓持有</p> <p>特朗普发声表示对大选计票的质疑或短期增加市场对美国大选结果的顾虑，但是我们一是认为不管谁当选，为对冲疫情对美国经济的冲击，均将落实财政政策，只是规模上拜登更多。二是选票结果大概率是难以反转，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。近期市场对疫苗的预期有犹疑，我们认为其仍是积极信号，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缓解冶炼厂生产压力，而家电及汽车板块处于复苏阶段，内外销均呈现回暖态势，电网仍寄希望于存在赶工需求。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。</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>库存延续下降，铝价再创新高</p> <p>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，周四电解铝社会库存下降至62万吨左右，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，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，投资者前期多单可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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，沪锌偏强运行</p> <p>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</p>	研发部 郑非凡 从业资格：	联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格：



	<p>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，预计沪锌偏强运行，激进投资者可择机布局多单。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	F3068323 投资咨询： Z0015753	F3068323
有色金属 (镍& 不锈 钢)	<p>宏观面扰动基本消除，沪镍前多持有</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，周内钢厂跌价出货以占领市场份额，钢厂挺价有松动，建议激进者少量参与空单，于SS2101上等待13700上方的做空机会，并于13850处设置止损。</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。短期内镍价表现略显弱势，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>利好兑现关注需求持续性，钢矿价格高位震荡</p> <p>1、螺纹：昨日MS数据延续强势，产量增4.24万吨(同比+4.34%)，厂库减32.66万吨(同比+20.39%)，社库降68.53万吨(同比+72.77%)，总库存降101.19万吨(同比+52.14%)，表需环比增至464.78万吨(同比+20.11%)，库存降幅扩大，需求表现强劲。叠加原料成本坚挺，钢厂挺价意愿仍较强，短期对期现价格有一定支撑。不过，随着价格连续上涨，供应压力也有所释放，尤其是电弧炉产量，本周富宝统计独立电弧炉企业开工率、产能利用率及废钢日耗环比均明显增加，若产量持续增长，可能将加重后期去库压力。同时，价格连续快速上涨后，市场恐高情绪有所增加，商家获利出货意愿增强，投机需求也部分被抑制，现货成交已连续三日徘徊于20万吨/天左右。综合看，螺纹01合约表现谨慎，盘面涨跌驱动均有限，短期或继续高位震荡。策略：单边：01新单暂时观望；组合：强现实+弱预期，螺纹1-5正套继续持有，目标价差200。风险因素：继续关注钢材需求持续性及未来去库情况。</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>2、热卷：昨日 MS 数据延续强势，产量减 5.64 万吨（同比-0.59%），厂库减 2.1 万吨（同比+21.77%），社库降 14.01 万吨（同比+37.05%），总库存降 16.11 万吨（同比+32.37%），表需环比增至 337.29 万吨（同比-0.86%），需求持稳，产量下降，库存压力相对有限，但去库速度一般，库存同比增幅较前一周略有扩大。虽然钢厂成本大幅抬升，对期现价格存在支撑，但是，价格创新高以后，市场投机需求部分被抑制，而终端需求按需采购，未来仍存季节性扰动因素，价格上涨驱动有所减弱。综合看，热卷走势或偏震荡，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 合约前多轻仓持有，谨慎者部分止盈。后续关注现货成交情况。</p> <p>3、铁矿石：目前钢材需求较强，使得高炉利润尚可，支撑铁水产量及日均疏港量，叠加到港阶段性减少，本周 MS 统计 45 港库存环比微降 33.8 万吨至 1.278 亿吨（同比增 403.95 万吨，增幅环比扩大）。库存结构方面，粉矿库存增 27.91 万吨（同比减 830.92 万吨，降幅收窄），巴西矿持续累库并创同期新高，本周增 146.4 万吨，澳矿继续低位运行，本周降 94.5 万吨。铁矿供需宽松节奏略有放缓，叠加港口资源结构性问题仍未完全缓和，对现货价格仍有一定支撑。当前期货贴水卡拉拉扩大至 40 以上，贴水巴混扩大至 80 以上，贴水保护短期对盘面价格也形成支撑。不过，电弧炉产量开始增加，钢材投机需求有所转弱，对后期钢材去库及价格形成一定利空，警惕钢材价格承压后对铁矿价格的负反馈影响。综合看，短期铁矿盘面存在一定贴水修复的逻辑支撑，但仍需关注终端需求预期转变对于钢价乃至矿价的传导作用。操作上，单边：关注 01 合约 850 附近的压力，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>焦炭供应延续偏紧格局，蒙煤进口或将下滑</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</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格：F3039424 投资咨询：Z0014895</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格：F3057626</p>



	<p>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，山西产能压减计划继续推进，河南、河北等地焦化产能置换项目也逐步提上议程，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，当前港口资源相对有限，铁水产量处于高位，焦炭短期需求支撑依然较强，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，主产区焦企相继开启焦炭第七轮 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，朔州煤矿事故致使当地监察局势升温，山西全省安全检查高压背景下仍屡屡发生生产事故，年内矿井检查频率或将再度增强，产地原煤供应偏紧格局延续；进口煤方面，港口澳煤通关有松动预期，蒙古疫情暂未对口岸造成实质性影响，但 11 月 15 日开始口岸无棚仓储将被禁止散装煤进口，预计中蒙口岸日均通关车数在现有中低位基础上仍将大概率进一步下滑。需求方面，焦炭现货价格不断提涨，焦炉开工意愿持续高位，焦煤入炉需求较为旺盛，加之冬储预期逐步走强，下游补库积极性持续升温，焦煤需求端支撑强劲。综合来看，焦煤走势或震荡偏强。</p> <p>操作建议：焦煤供需持续转向偏紧格局，煤矿事故与进口扰动不断，焦煤价格短期内强势不改；而焦炭产能压减继续发酵，新建焦炉投产尚需时日，焦炭供应缺口仍将存在，考虑到年内河南及河北等地仍有产能淘汰与置换项目推进，焦炭盘面价格回调后仍有一定上行动力。</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>EIA 库存大幅增加，原油前多止盈离场</p> <p>供需方面，IEA 的 11 月市场月度报告认为石油市场重新平衡过程缓慢，需求前景不佳，市场基本面依然疲弱；此外在 2021 年下半年之前，疫苗对石油需求不会有重大影响。此外印度 10 月份重新开放经济，原油需求大幅度反弹，需求亮点仍然集中在亚洲。</p> <p>库存方面，EIA 数据显示，截止 11 月 6 日当周，美国原油库存量 4.89 亿桶，比前一周增长 428 万桶，但库</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>欣地区原油库存下降，且汽油和馏分油库存大幅下降；EIA 报告与 API 分化，整体偏利空影响。</p> <p>总体而言，市场情绪回归理性，原油供需面仍然偏弱，预计原油短期或维持偏弱震荡，建议原油前多止盈离场。</p> <p>单边策略建议：多 SC2012；入场价：250；动态：离场。</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>空头集中减仓，甲醇涨势延续</p> <p>周四内地甲醇价格稳定，沿海上涨 30 元/吨。港口库存，华东 106.21 (+4.2) 万吨，华南 15.63 (-3.54) 万吨，华东库存增加至去年同期水平，华南库存降低至去年同期水平。太菜日均走货量 2800 吨，上周为 2500 吨，提货量小幅提升。11 月下旬到港量 58 万吨，减少 11 万吨。本周甲醇装置开工率 71%，西北三套装置临时检修，导致开工率下滑，不过下旬 5 套装置复产后，开工率将重回 72% 以上。下游临时检修装置增多，MTO、醋酸和 MTBE 开工率下滑。本周 MA101 上涨超过 100 点，除周二多头增仓外，其他时间均为空头减仓。现货普遍涨幅超过 200 元/吨，且当前煤价下，部分企业仍然处于亏损状态，下周现货价格仍有 100 左右的上涨空间，同时如果月底到港减少，那么期货可能要冲高至 2300 附近。</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>外盘报价上涨，PP2101 有望冲击 8200</p> <p>周四石化库存 63.5 (-1) 万吨。夜盘多头增仓，期货冲击前高，技术指标显示仍有上涨可能。本周标品现货上涨 50-100 元/吨，美金市场拉丝上涨 20 美元/吨，主流成交价在 8200 上。本周聚烯烃开工率稳定，3 套临时检修装置，5 套重启装置，二者产能接近。韩国货源紧张，台湾装置 12 月计划集中检修，进口预报减少，价格存在持续上涨可能，对沿海现货价格形成较有力支撑。下游开工率除注塑上升 1% 外，农膜、塑编、BOPP 和管材均降低 1%，传统需求旺季过后，开工率将持续下滑。当前利好集中在供应端，工厂低库存和进口货源紧缺，现货价格短期易涨难跌，期货多头增仓，仍有上涨空间，空单谨慎补仓。</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>新装置产出稳定，乙二醇前空持有</p> <p>PTA：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</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>优等品。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，目前 开工 7-8 成；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。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，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盘整为主， 下游需求一般。其中，涤纶长丝产销 42.80%，涤纶短纤 产销 50.74%，聚酯切片产销 28.91%。目前纺纱企业订 单持续性难以维系，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，疫苗利好释放殆尽，原油涨势放缓，对聚 酯成本支撑减弱，且供应宽松格局下成本传导效果较弱。</p> <p>总体而言，PTA 过剩预期较强且下游聚酯产销不佳， 预计 PTA 行情偏弱震荡。乙二醇供需方面受新装置稳定 产出影响相对偏弱，且暂无其他利好，建议乙二醇 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>汽车市场预期乐观，极端天气或仍有扰动</p> <p>宏观层面：国际方面，疫情担忧卷土重来，美联储强 调经济复苏仍然充满挑战。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推手。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13500 元/吨， +450 元/吨，保税区 STR20 报价 1595 美元/吨，+20 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 38.20 泰铢/公斤，持 稳，泰国胶水报价 47.00 泰铢/公斤，持稳。国内产区旺 产季接近尾声，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，部分主流轮企已排产至 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 RU 仓单 22.62 吨，-0.08 万吨，NR 仓单 3.94 万吨，-</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>0.02 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：乘用车销量仍维持大幅增长，各类重卡订单依然可期，车市乐观预期不减，天然橡胶需求端支撑强劲，而国内产区面临停割，今冬东南亚拉尼娜事件发生概率再度上升，原料供应难有显著增量，天然橡胶供需结构延续改善格局；本轮回调虽幅度较深，前期利多因素部分兑现，但市场乐观情绪未见明显消退，沪胶下方尚有支撑，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>供给压力阶段性缓和，玉米价格震荡调整</p> <p>上一交易日玉米价格早盘小幅走强，夜盘窄幅震荡，主力合约早盘收于 2559，上涨 0.24%，夜盘收于 2559，收平。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>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。但近期纸浆 SP2101 合约连续三日增仓量逐日递增，需关注资金对浆价的推动。短期内浆价或仍呈震荡，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