



兴业期货早会通报：2020-11-17

联系电话：021-80220262

### 操盘建议：

金融期货方面：国内最新宏观面数据表现良好、市场情绪明显改善，股指仍有续涨空间。

商品期货方面：基本面利多驱动明确，有色金属及橡胶延续多头思路。

### 操作上：

1. 从盈利改善潜力、盘面印证信号看，蓝筹周期及价值股将处领涨格局，沪深 300 期指性价比最佳，IF 多单继续持有；
2. 需求边际改善，价格突破区间上沿，沪铜 CU2102 前多持有；
3. 轮胎行业景气回升，港口库存加速去库，买 RU2101 前多继续持有。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>增量驱动显现，仍有续涨空间</p> <p>周一（11月16日），A股稳步上扬、但主要板块分化明显。截至收盘，上证指数涨1.11%报3346.97点，深证成指涨0.7%报13850.83点，创业板指涨0.21%报2712.41点，科创50指涨0.7%报1446.95点。当日两市成交额超8000亿、整体仍属高位区间，北向资金净流入为26亿。</p> <p>盘面上，有色金属、钢铁、采掘和化工等周期股领涨，农林牧渔和食品饮料等板块亦有较大涨幅。此外，钛白粉、稀土等概念股表现抢眼，而半导体相关概念股则有明显回调。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差整体缩窄，沪深300股指期权主要看涨合约隐含波动率则有回升。总体看，市场情绪偏向积极。</p> <p>当日主要消息如下：1.国内10月社会消费品零售总额同比+4.3%，预期+5.2%，前值+3.3%；2.国内1-10月固定资产投资额同比+1.8%，符合预期，前值+0.8%；3.国内10月规模以上工业增加值同比+6.9%，预期+6.5%，前值+6.9%；4.全国10月实际使用外资额同比+18.3%，已连续7个月实现同比增长。</p> <p>国内最新宏观面数据总体表现良好，为A股续涨提供基础。而近阶段外部扰动事件负面影响明显弱化、主要大类风险资产普涨，则利于进一步提振乐观情绪。再从微观量价指标看，资金入场意愿偏向积极。综合上述增量因素看，股指仍有向上空间。而从盈利改善潜力、以及盘面</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>印证信号看，蓝筹周期及价值股将处领涨格局，对应构成行业占比最大的沪深 300 期指预期表现仍最佳。</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> <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>市场预期不明确，债市震荡调整</p> <p>上一交易期货期债早盘小幅高开并短期上行，但在宏观数据公布后再度回落，主力合约 TS2012 上涨 0.02%、TF2012 和 T2012 下跌 0.01% 和 0.02%。昨日早盘央行在公开市场的超额续作 MLF 对债市形成提振，且央行目前已经连续四次超额续作 MLF，市场对资金面预期乐观，盘中一度上涨，但随后公布的宏观数据表现较为强劲，债市在数据公布后再度走弱。而近期信用债违约事件从目前来看，其影响整体弱于此前的包商等事件，叠加央行在公开市场对流动性的呵护，市场对此担忧明显减缓。但从宏观面及政策面来看，目前债市仍缺乏明确利多因素，且永煤事件仍存在潜在风险，但目前债市价格位于相对低位，市场预期不明确，预计仍将震荡运行。</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>宏观面上，欧美疫情仍严重致经济封锁及社交活动将继续，或对经济形成严重冲击。因此美国大选结果虽未最终落地，但预计拜登胜选几成定局，其将落实更大规模财政政策对冲疫情影响，或将带动新一轮基建等用铜需求。周末 RCEP 协议正式签署或为本周铺垫积极情绪，周一夜间美国药企 Moderna 宣布了新的疫苗进展，或增强市场对后期疫苗使用的信心。基本面上，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。昨日公布的投资及消费数据环比改善，表明铜下游消费并不差，铜价受益增仓上行并突破震荡区间上沿。建议前多继续持有，新多可在 52500-52700 内于 CU2102 合约上适量加仓。</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 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，沪铝多单继续持有</p> <p>周一最新显示的电解铝社会库存下降至 61.5 万吨左右，低库存对电解铝价格支撑较为明显。进入 11 月份传统电解铝消费淡季，终端消费并未出现转弱，汽车家电光伏等产业订单明显增多，10 月份汽车产量同比大增 11%，四季度需求好于市场预期。虽然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。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减弱，投资者前期多单可继续持有。</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



	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
有色金属(锌)	<p>美国大选落地，沪锌偏强运行</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减弱，叠加对经济刺激法案的落地存在一定预期，有色金属近期走势偏强。产业面上，精炼锌矿端短缺预期未变，锌矿加工费仍处低位。锌矿端恢复缓慢，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，投资者多单建议继续持有。</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(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：钢厂排产量依旧较多，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SS2101前空继续持有，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，并通过压价原料的方式采购，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>地产竣工大幅抬升，热卷多单继续持有</p> <p>1、螺纹：昨日公布10月投资数据，“三条红线”政策引导下，房地产企业维持“低拿地+高开工+高竣工”的策略，在高基数背景下，10月开工、竣工、销售单月同比增速均抬升，也基本印证了10月赶工对于建筑钢材需求的提振。目前需求韧性依然存在，螺纹延续快速去库趋势，叠加焦炭第七轮上涨将逐步落地（累涨400元/吨），原料成本坚挺，钢厂及贸易商挺价意愿仍较强，对期现价格有一定支撑。不过，北方需求已开始走弱，南北价差扩大，北材南下或将逐渐增加，考验华东及华南需求强度。若后期在途资源逐步到库，表需数据乃至去库速度均可能出现明显回落。并且，随着钢材价格连续上涨，也刺激电弧炉产量释放，增加供应端压力。因此，市场对于后期螺纹续涨空间持较为谨慎态度，恐高情绪有所增加，商家获利出货意愿增强，投机需求减弱。综合看，螺纹供需矛盾暂不明显，贴水保护下盘面01合约谨慎乐观。策略：单边：01新单暂时观望；组合：强现实+弱预期+近月贴水保护，目前螺</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>纹 1-5 正套价差已扩大至 200 以上，激进者可继续持有，谨慎者可适当止盈。风险因素：继续关注钢材需求持续性及未来去库情况。</p> <p>2、热卷：10 月投资数据，地产企业“低拿地+高开工+高竣工”，受“三条红线”政策影响，竣工提速预期较强，有利于带动地产后周期板块，例如家电、汽车等。从 10 月经济数据看，国内经济复苏程度好于预期，消费及出口的边际贡献增加，工业增加值连续 7 个月增加，带动制造业投资增速回升，制造业周期性回暖预期较强，利好板材需求。叠加钢厂成本大幅抬升，期现价格存在支撑。但是，随着利润恢复，检修钢厂存在复产动力，产量仍有回升空间，且价格创年内新高以后，市场投机需求被抑制，终端需求也谨慎按需采购，价格上涨驱动有所减弱。综合看，热卷走势或震荡偏强，随着北方建材需求持续走弱，以及出口强势、制造业周期性回暖等利好预期，热卷或将重新强于螺纹。操作上，单边：热卷 01 合约前多轻仓持有；组合，买 01 热卷空 01 螺纹套利组合继续持有，目标 170-200。后续关注现货成交情况。</p> <p>3、铁矿石：地产“高开工+高竣工”支撑钢材需求韧性，高炉利润明显回升，支撑铁水产量及日均疏港量，叠加近期到港增量有限，港口累库速度或将放缓。且库存结构矛盾依然存在，粉矿库存同比仍减少 830.92 万吨，澳矿继续低位运行，同比减少 563 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存，对现货价格仍有一定支撑。当前卡拉拉折盘面 870 元/吨，BRBF 折盘面 927 元/吨，由于卡拉拉精粉资源有限，交 01 合约量可能不足，因此 BRBF 可能会成为仅次于卡拉拉的交割资源。当前 01 贴水仍较大，将对盘面价格形成支撑。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：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>安阳加速 4.3 米焦炉淘汰计划，产能压减持续发酵</p> <p>1.动力煤：产地煤方面，主产地陕西及山西连续发生两起煤矿安全生产事故，产地安监力度受此影响或超预期升温，加之年底部分矿井完成生产任务，保供压力缓和的背景下或有减产意愿；进口煤方面，市场传闻澳煤进口配额</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询：</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626</p>



<p>或有松动，港口严控预期再次放松，但年关将至平控政策仍有较大实行概率，进口端不确定性依然较强。需求方面，10月国民经济运行数据向好，规模以上工业发电量延续增长，采暖季电煤采购稳中有升，电厂补库意愿不减，而地产高开工、高竣工推升建材水泥需求，动力煤需求端支撑尚且较强。库存方面，煤矿库存延续下滑态势，下游采购积极、站台发运平稳，港口优质货源依然紧缺，库存端尚较难对价格产生压制。综合来看，产区矿难扰动或有增强，冬季用煤旺季支撑价格上行，近期市场关注点或聚焦于港口煤炭进口政策的变动情况。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：产能方面，河南安阳发布《零点夜查焦炉关停行动方案》，当地4.3米焦炉关停工作或将加速，据Mysteel数据显示，安阳4.3米焦炉产能670万吨，目前已关停180万吨，待关停490万吨，其中已有3家焦企公布计划于11月20日前进行产能淘汰，焦炭产能压减再度升温，年内焦炭供应缺口或难以弥补。需求方面，10月国民经济运行数据表现较好，当下高炉开工尚处高位，焦炭短期需求支撑依然较强；考虑到当前北方多地重污染天气持续，或一定程度加深限产力度，而我国中东部地区即将迎来一轮大范围强雨雪天气，近期需密切跟踪下游需求变动程度。现货方面，焦炭第七轮提涨尚在博弈，焦企库存低位订单充足，港口可售资源持续偏紧，部分贸易商落实涨价，焦炭现货市场短期内难改强势。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西煤矿安全检查再度趋严，部分矿井因完成年度任务而有一定减产现象，产地原煤供应延续偏紧格局；进口煤方面，中蒙口岸环保政策迫使蒙煤通关逐步走低，口岸无煤棚仓储的贸易企业将停止煤炭散装进口，加之蒙古国国内疫情升温，煤炭进口存在较大变数。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：山西安监局势再度升级，蒙煤通关逐步下滑，焦煤供应偏紧预期不改，但港口澳煤进口或生变数，煤炭进口仍存不确定因素；下游方面，安阳加速当地4.3米焦炉淘汰出清，各主产区焦化产能压减与置换计划如火如荼，焦炭供应缺口年内将难以得到弥补，供需偏紧支撑焦炭下方价格。</p>	Z0014895	
--	----------	--



	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
原油	<p>实际供需仍然偏弱，原油反弹空间有限</p> <p>供应方面，目前 OPEC+的减产计划为 2020 年 8-12 月每日减产 770 万桶，2021 年 1 月将减产数额缩减到每日 570 万桶。即使本日举行的 OPEC+部长级监督委员会会议通过延长当前减产数额计划，也要等到 11 月底和 12 月初的会议讨论通过，对市场实际影响可能延迟。</p> <p>公共卫生方面，Moderna 公布的实验性疫苗数据显示，疫苗对预防新冠肺炎的有效率为 94.5%，提振投资者对经济复苏的预期。但在全球新增确诊开始大幅下滑之前，原油市场的需求仍然存在较高不确定性。</p> <p>资金方面，截止 11 月 10 日当周，投机商在 NYMEX 的 WTI 原油期货持有的净多头增加 4.8%，管理基金在 NYMEX 持有的 WTI 原油期货和期权中净多头增加 10.09%。</p> <p>总体而言，原油价格短期仍受疫苗消息提振，但基本面供需偏弱，原油反弹空间有限。</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 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
甲醇	<p>太仓现货下跌，期货短暂休整</p> <p>周一各地甲醇现货价格延续上涨，关中涨 65 元/吨，接近 2000 元/吨，内蒙涨 30 元/吨，突破 1800 元/吨，煤化工普遍扭亏为盈。然而太仓跌 20 元/吨，市场成交偏差。本周无新增检修计划，四套装置计划重启，进入 12 月后，开工率将提升至极高水平。山东、河北甲醛企业因环保限制开工，对甲醇需求减弱。MTBE 和二甲醚相对平稳。醋酸涨势趋缓。聚烯烃价格创年内新高，但实际成交以贸易商为主，盛虹 80 万吨 MTO 装置计划 12 月 2 日起检修 36 天，不过中天合创 77 万吨 MTO 装置将于近期复产，烯烃需求变化不大。上周五增仓的 22 万手在本周一开盘和夜盘全部离场，不过 01 合约未破 5 日均线和布林上轨，走势尚未扭转，后续的上涨利好来自气头装置检修，伊朗装置检修，如果预期落空，12 月在高产量的压制下价格大概率要被打回原形，所以如果不想错过后续上涨行情，建议少量资金买入最深度虚值看涨期权。</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>期货冲高回落，现货继续跟涨</p> <p>周一石化库存 68 万吨，周二 63 万吨。日盘期货继续上涨，线性涨 100 元/吨，拉丝涨 200 元/吨。基差为近半年最低，贸易商积极接货，而下游多在观望。本周无计划检修装置。拉丝生产比例 23%，BOPP 占比下滑，但注塑和纤维依然保持较高排产比例。线性生产比例 37%，维持较高水平，尽管 LD 价格重新走高，但替代性支撑难以抵消线性供需端的利空，L2101 和 2105 合约依</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>然偏弱。周一夜盘随着多头减仓，01 合约在连涨四日后出现小幅回调，但目前仍在所有均线之上，仍需谨防继续上涨的可能，不过如果 EB 和 PVC 在近一两周内出现急速下跌，即需求预期证伪，那么聚烯烃也将紧随其后。</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>反弹驱动较弱，EG2101 前空持有</p> <p><b>PTA：</b>供应端看，汉邦石化一套 220 万吨 PTA 装置 11 月 13 日电机问题而降负荷至 6-7 成，预估 1-2 天之后恢复正常；东北一套 375 万吨 PTA 装置计划 11 月 14 日重启，本周或出产品，后续具体情况尚待关注；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；本周 PTA 开工负荷上升累库预期较强。</p> <p><b>MEG：</b>供应端看，山西沃能 30 万吨/年乙二醇装置 11 月 3 日重启出料，目前开工 7-8 成。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，但短期累库周期尚未完全打开，库存去化仍存一定空间。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区聚酯市场偏稳，涤纶长丝产销 52%，涤纶短纤产销 36.37%，聚酯切片产销 33.00%。下游聚酯产销平淡，终端需求将进入传统淡季，织机开工负荷存在下降预期，市场缺乏信心。</p> <p>成本端看，疫苗利好再现，但原油需求恢复受疫情限制，整体反弹空间有限；且供应宽松格局下成本传导效果较弱。</p> <p>总体而言，PTA 累库预期较强，下游聚酯产销不旺，预计 PTA 价格震荡偏弱。乙二醇供需依旧呈现弱势，织造开机率存回落风险，整体反弹驱动不强，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>	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>胶水价格再度拉升，轮胎行业维持乐观预期</p> <p>宏观层面：国际方面，Moderna 疫苗实验有效率显现超预期表现，市场乐观情绪有所升温，但海外疫情增速仍不容小觑，欧洲主要国家意欲加强经济封锁以抑制疫情发展。国内方面，10 月国民经济延续了稳定恢复的态势，工业保持较高增速，服务业增长明显加快，消费和投资企稳回暖。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13850 元/吨，+375 元/吨，保税区 STR20 报价 1630 美元/吨，+35 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 39.30 泰铢/公斤，+0.30 泰铢/公斤，泰国胶水报价 53.50 泰铢/公斤，+3.50 泰铢/公斤。云南产区即将面临停割，而海南产区割胶天数也所剩无几，国内天胶供应延续偏紧格局；而今冬拉尼娜事件发生概率再次上调，10 月 NinoZ 区海温指数-1.07，明显超出此前预测值-0.94，明年 3 月之前东南</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>亚各国极端天气扰动持续增强，暴雨及洪涝灾害将势必影响当地割胶作业，全球天然橡胶供应端维持紧缩预期。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 75.26%， -0.13%， 半钢胎开工率 71.03%， -0.20%， 轮胎出口市场维持向好预期，全钢胎开工率已连续一个月保持在 75%以上，当下山东主流轮企多已排产至 11 月下旬至年底，轮胎厂内订单充足、生产意愿不减；另外，上市轮胎企业营业收入同比增速于三季度悉数转正，轮胎行业在遭受一季度重挫后已全面回暖，后续市场依然维持乐观预期，天然橡胶需求端支撑较强。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 11.19 万吨， +0.14 万吨，一般贸易库存 67.84 万吨， -0.62 万吨；上期所 RU 仓单 22.88 吨， +0.07 万吨， NR 仓单 4.01 万吨，持稳。青岛保税区橡胶库存已连续八周呈现去库之势，且降库速率逐步加快，港口贸易流通或也将继续加速。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 11600 元/吨， +200 元/吨，顺丁报价 11000 元/吨， +200 元/吨。OPEC+ 技术委员会支持延长减产 3 个月。</p> <p>核心观点：下游轮胎需求支撑强劲，而供应收紧预期仍在增强，加之天气扰动或不断加剧，天然橡胶供需改善格局不变；本轮沪胶价格虽回调较深，但整体持仓量未见明细萎缩，沪胶指数持仓尚且大幅高于国庆节后持仓水平，沪胶下方支撑依然较强， RU2101 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>		
玉米	<p>短期供给压力仍存，玉米上方空间有限</p> <p>昨日玉 5 米价格早盘表现较为强势，夜盘震荡走弱，主力合约早盘收于 2592，上涨 1.09%，夜盘收于 2587，下跌 0.19%。供给方面，新粮上量持续增加，前期临储拍卖粮也正陆续出库，市场供应量仍明显增多。目前东北地区新粮收割基本完成，但受到天气因素的影响，晒干进度受到一定阻碍。下游需求方面，中储粮轮入逐步展开，对价格形成一定支撑。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。目前来看，玉米供需端均处于多空交织格局，近期或继续维持高位震荡。</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 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>资金关注度提高，浆价轻仓短多尝试</p> <p>下游文化用纸继续涨价，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。然近一周纸浆 SP2101 合约增仓上行并突破前</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



	高，资金关注度提高，建议激进者在 4800 下方轻仓试单。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
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，但市场上张支撑动力同样不足，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 棚  
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