

**兴业期货早会通报：2020-11-18**

**联系电话：021-80220262**

### **操盘建议：**

金融期货方面：宏观和行业基本面持续改善、资金入场意愿维持较高热度，且技术面亦有印证，股指仍处涨势，而当前阶段沪深 300 期指弹性最大、IF 多单耐心持有。

商品期货方面，供需结构偏强，豆油及热卷维持多头思路。

### **操作上：**

1. 国内豆油库存连续下降，豆油 Y2101 前多持有；
2. 地产竣工改善叠加消费出口向好，需求韧性较强，热卷 HC2101 多单继续持有。

### **品种建议：**

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>仍有增量驱动，涨势未止</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、以及盘面印证信号看，蓝筹周期及价值股将处领涨格局，对应构成</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	行业占比最大的沪深 300 期指预期表现仍最佳。 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%。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
国债	下方空间有限，期债低位运行  上一交易期货期债早盘窄幅震荡，午后出现走弱，主力合约 TS2012、TF2012 和 T2012 下跌 0.02%、0.06% 和 0.11%。对于市场关注的违约事件目前仍在持续，央行行长易纲发布研究文章《再论中国金融资产结构及政策含义》，提到要稳步推进打破刚性兑付，该谁承担的风险就由谁承担，逐步改变部分金融资产风险名义和实际承担者错位的情况。市场对央行态度乐观预期减弱。流动性方面，央行昨日净回笼 700 亿元，但资金成本仍维持在低位。此外，近期存单利率持续走高也继续对债市形成一定压力，整体来看，目前宏观面和基本面均对债市形成一定利空，但目前债市价格位于相对低位，下方空间有限。 (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)	短期供给压力仍存，玉米上方空间有限  昨日玉米价格全天窄幅震荡，主力合约早盘收于 2597，上涨 0.19%，夜盘收于 2597，较早盘收平。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。 (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)	库存延续下降，沪铝多单继续持有  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。 (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	需求超市场预期，沪锌偏强运行  10 月份房地产数据较好，使得有色金属需求超市场	研发部 郑非凡	联系人：郑非凡 021-80220138

请务必阅读正文之后的免责条款部分



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

(锌)	预期。拜登当选后市场开启 risk on 模式，而且随着辉瑞疫苗研发的成功，市场对新冠疫情担忧减弱，有色金属近期走势较强。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。预计沪锌偏强运行，投资者多单建议继续持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	从业资格：F3068323 投资咨询：Z0015753	从业资格：F3068323
有色金属(镍&不锈钢)	不锈钢降价出货，沪镍受其压制  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 可部分头寸止盈，剩余头寸动态调整止损价位至 13200。  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，近期钢价回落势头较猛致镍价亦跟随，预计近期两者弱势姿态运行，因镍价触及止损线，建议前多部分仓位暂离场。 (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
钢矿	制造业预期向好，热卷多单继续持有  1、螺纹：目前下游需求韧性依然存在，现货成交再度连续两日维持在 25 万吨以上的水平，库存或延续快速去库的趋势，叠加部分钢厂已接受焦炭第七轮上涨（累涨 400 元 / 吨），原料成本坚挺，钢厂及贸易商挺价意愿仍较强，期货贴水较大，盘面存在上行修复贴水的动力。不过，北方需求已开始走弱，南北价差扩大，北材南下逐渐增加，未来将考验华东及华南需求的强度。若后期在途资源逐步到货，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，电弧炉及高炉产量均有释放，供应端压力有所增加。因此，市场对于后期螺纹续涨空间持较为谨慎态度，存在一定恐高情绪，商家获利出货意愿增强。综合看，螺纹供需矛盾暂不明显，贴水保护下盘面 01 合约短期或继续震荡偏强，后续需关注需求持续性。策略：单边：01 合约新单暂时观望；组合：强现实 + 弱预期 + 近月贴水保护，目前螺纹 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。  2、热卷：10 月经济数据显示，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	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>较强，叠加地产竣工回暖对家电汽车板块的提振，板材需求预期向好。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，市场已现一定恐高情绪，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，港口累库速度阶段性放缓。同时，库存结构矛盾依然存在，粉矿库存同比仍减少 830.92 万吨，澳矿库存同比减少 563 万吨，继续低位运行。基于上述原因，铁矿现货价格近期支撑较强。当前卡拉拉折盘面 882 元/吨，BRBF 折盘面 934 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，盘面修复贴水逻辑较强。不过，电弧炉产量开始增加，北方钢材需求已开始走弱，或加重钢材去库压力，钢价已现恐高情绪，警惕钢材价格承压后对铁矿价格的负反馈影响。综合看，短期铁矿盘面贴水修复的逻辑支撑较强，短期或继续震荡偏强运行，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>安阳焦化产能出清全面启动，焦炭第七轮提涨已有落地</p> <p>1.动力煤：产地煤方面，晋陕两省煤矿安全事故致使当地安监力度有所升温，且年底部分已达成生产任务的矿井存在减产意愿，但发改委要求继续推动国内煤炭企业增产增供，以确保北方各省冬季用煤需求；进口煤方面，市场传闻澳煤进口配额或有松动，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，采暖保供仍是冬季主旋律，产区矿难使得安监力度上升，</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>



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>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，安阳 4.3 米焦炉淘汰工作全面启动，年底前仍待关停产能 490 万吨，当地部分焦企已与政府建立积极协商，焦炉产能利用率已然开始下滑，河南落后焦化产能出清或有概率提前落实，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，山东及河北部分钢厂陆续上调焦炭采购价 50 元/吨，焦炭第七轮提涨开始落地，而产能压减背景下焦企订单依然充足，港口可售资源持续偏紧，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，山西煤矿安全检查频繁，吕梁地区受事故影响停产矿井尚未实现复产，而其余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：山西煤矿安全检查频率增加，产地原煤供应维持偏紧格局，但年末进口焦煤或生变数，近期需密切关注口岸及港口通关政策动向；下游方面，安阳 4.3 米焦炉淘汰计划全面启动，北方各主产区产能压减与置换推进如火如荼，焦炭供应缺口短期内难以得到弥补，供需偏紧支撑焦炭下方价格。</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>需求恢复仍需等待，原油维持震荡</p> <p>供需方面，OPEC+联合部长级监督委员会昨日展开，强调限制产量合作宣言参与国在支持全球石油市场再平衡方面做出持续的积极贡献，目前 OPEC+10 月份减产履行率达到了 101%。但各国目前采取更严格的新冠病毒遏制措施，影响原油需求复苏，潜在的风险和不确定性仍然较高。</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>



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>库存方面，API 数据显示，截止 11 月 13 日当周，美国原油库存 4.86 亿桶，比前周增加 417.4 万桶，同期库欣地区原油库存增加 164 万桶。美国原油累库程度远超市场此前调查预期的 120 万桶，利空市场心态。后续关注今日晚间 EIA 原油库存数据。</p> <p>总体而言，原油需求恢复仍需等待，短期油价维持震荡态势。</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>现货成交锐减，期货多头减仓</p> <p>周二各地现货报价涨跌互现，幅度都在 30 元/吨以内。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。出口订单充足，醋酸价格近一个月累计上涨 25%，生产毛利润超过 900 元/吨。聚烯烃价格创年内新高，MTO 装置满负荷生产，盛虹 80 万吨 MTO 装置计划 12 月 2 日起检修 36 天，中天合创 77 万吨 MTO 装置将于近期复产。期货减仓回落，现货成交严重受影响，西北部分企业周度签单量较上周减少一半。周二期货盘面已经出现下跌迹象，建议多单止盈离场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>现货持续上涨，期货再创新高</p> <p>周一石化库存 68 万吨，周二 63 万吨。夜盘多头集中增仓，PP 和 L 一月合约再创年内新高，以华东为例，线性涨 100 元/吨至 7800，拉丝涨 50 元/吨至 8600。基差为近半年最低，贸易商积极接货，而下游多在观望。受人民币升值影响，美金报价持续上涨，12 月装船的沙特拉丝报价 8550 元/吨。周一云天化临时停车检修，预计周四复产。拉丝生产比例连续三日维持在 23% 低水平，BOPP 占比虽有下滑，但注塑和纤维依然保持较高排产比例。线性生产比例提升至 39%。01 合约已经连续 6 个交易日收于 5 日均线之上，短期无实质利空，涨势仍将延续，PP2101 预计冲击 8750。</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>反弹驱动不足，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 装置上周末重启，11 月 16 日晚间出料；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；PTA 开工负荷上升重回累库状态。</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</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>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微幅下跌，半光聚酯切片及涤纶长丝 POY 微跌，需求一般。其中，涤纶长丝产销 80%，涤纶短纤产销 88.45%，聚酯切片产销 37.05%。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，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 供需面缺乏利好，累库预期较强，预计 PTA 价格震荡偏弱。乙二醇供应累库预期影响下乙二醇反弹驱动不足，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>汽车产量增速维持增长，橡胶供需改善依然乐观</p> <p>宏观层面：国际方面，疫苗上市或将加快，但当前海外疫情增速不容乐观，美联储强调经济复苏之路依然较长。国内方面，10 月国民经济运行良好，基建投资增速加快，前 10 月地方政府新增专项债发行量同比大增，年末财政或将继续发力，基建投资有望保持增长。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报 13650 元/吨，-200 元/吨，保税区 STR20 报价 1600 美元/吨，-30 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 39.30 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价 53.50 泰铢/公斤，持稳。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 22.99 吨，+0.11 万吨，NR 仓单 4.04 万吨，+0.04 万吨。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>	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>替代品方面：华北地区丁苯报价 11600 元/吨，持稳，顺丁报价 11000 元/吨，持稳。OPEC+在保持减产执行率的同时将依市场状况调整协议。</p> <p>核心观点：11 月上旬重点车企汽车产量增速依然可观，商用车市场依旧保持着大幅增长的态势，且轮胎出口预计持续回暖，轮企排产积极，开工率处于高位，而橡胶上游供应收紧预期仍存，加之天气扰动或将加剧，天然橡胶供需改善格局不变；当前沪胶价格宽幅震荡，但整体持仓未见明显下降，沪胶价格下方支撑依然较强，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 合约在资金推动下走强，目前几近前高，需警惕上方压制，建议前多逐步止盈。</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> <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 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。本报告版权归仅为我公司所有，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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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