



兴业期货早会通报：2020-11-23

联系电话：021-80220262

操盘建议：

金融期货方面：违约事件负面影响仍在持续，悲观情绪下期债仍存续跌可能，十债 T2103 前空持有。

商品期货方面，基本面存增量利多，有色金属延续涨势。

操作上：

1. Gamsberg 锌矿突发暂停，供应端扰动继续，沪锌 ZN2012 前多持有；
2. 消费刺激政策加持，需求持续改善，沪铜 CU2102 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>延续涨势，沪深 300 指数预期表现仍最佳</p> <p>上周五（11 月 20 日），A 股延续震荡攀升走势。截至收盘，上证指数涨 0.44% 报 3377.73 点，深证成指涨 0.54% 报 13852.42 点，创业板指涨 0.83% 报 2667.09 点，科创 50 指跌 0.36% 报 1430.72 点。当日两市成交额超 7500 亿、北向资金净流入 24 亿。当周上证指数涨 2.04% 深证成指涨 0.71%，创业板指涨 0.83%，科创 50 指跌 0.43%。</p> <p>盘面上，汽车、有色金属和采掘等板块领涨，而家电和银行等板块则有所调整。锂电池、光伏屋顶和稀土等概念股表现抢眼，而半导体等概念股走势则较疲软。</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则有回落。总体看，市场情绪仍偏向积极。</p> <p>当日主要消息如下：1. 国务院总理李克强称，将保持政策连续性、有效性和可持续性，并合理把握力度及工具选择；2. 欧元区 11 月消费者信心指数初值为 -17.6，预期为 -17.7，前值为 -15.5；3. 据工信部，将全面推进工业互联网网络、平台、安全三大体系建设等。</p> <p>近日股指整体呈震荡偏强走势，资金入场意愿较为积极、技术面特征则持续改善。而国内宏观基本面和政策面驱动向上，且海外市场亦无增量扰动。总体看，A 股整体涨势未改。</p> <p>再从业绩增长的确定性、以及估值所处水平看，顺周期板块、汽车和家电等部分消费板块，其预期表现更佳，对应的沪深 300 指数受益将更为直接，其多头策略性价</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

	<p>比依旧最高。</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>债市悲观情绪蔓延，期债空单持有</p> <p>上一交易期债早盘低开，但随后震荡上行，小幅收涨，主力合约 TS2013、TF2103 和 T2103 上涨 0.02%、0.07% 和 0.06%。市场关注的违约事件目前仍在发酵，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。政策面对此的呵护预计有限。流动性方面，虽然资金成本仍在相对低位，但央行昨日继续在公开市场净回笼，本周进入跨月，关注央行的投放情况。此外，高存单利率、一级市场疲弱以及风险资产走强等均对债市存在一定利多，从技术面看，十债跌破近一年低位，下方空间或打开。目前受换月影响近月合约持仓逐步减少，建议 T2013 空单可继续持有。</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 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。因此预计拜登登上台后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。疫苗接连传出利好，存储条件的宽松以及有效率的提升均将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，且国常会释放展开新一轮汽车、家电消费刺激政策的积极信号，预计明年相关制造业表现偏积极。上周铜市火热，价格冲高至 54000 上方，后期恐存在短期波动增加的风险，建议前多继续持有，新单不宜追多。</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>终端消费较好，沪铝多单继续持有</p> <p>电解铝产能天花板已定，后续新增产能有限，而电解铝高进口难以持续，后期供给压力有限。11 月份作为电解铝传统消费淡季，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，而房地产开发投资也展现较强韧性，四季度需求好于市场预期。上周国常会决定将开启新一轮的汽车家电下乡，汽车和家电作为电解铝重要的下游消费组成，预计会对电解铝消费形成较大提振，电解铝库存预计也将继续下降。最新的电解铝社会库存为 61.5 万吨，已明显低于往年同期。电解铝“高利润+高需求+低库存”情况将持续，叠加资金对电解铝板块关注度提高，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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	(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>锌矿供应存扰动，沪锌偏强运行 南非 Gamsberg 锌矿突发暂停，市场形成对锌矿供应紧张的预期。锌矿加工费仍处低位，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，精炼锌供给较为紧张。上周国常会决定将开启新一轮的汽车家电下乡，汽车和家电作为有色金属重要的下游消费组成，预计会对精炼锌消费形成较大提振。10月份房地产数据较好，使得有色金属需求超市场预期。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。预计沪锌后期偏强运行，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>	<p>研发部 郑非凡 从业资格：F3068323 投资咨询：Z0015753</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格：F3068323</p>
有色金属(镍&不锈钢)	<p>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，暂无减产计划，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，前期因钢厂加快出货以占领市场份额，钢价快速下跌。然近期国常会释放促电动汽车消费的积极信号，另外前期深跌后价格至较低水平，而对于钢厂来说仍是入不敷出，预计钢价短期内下跌空间不大，新单暂观望。</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，镍铁厂挺价意愿较高。但因不锈钢厂成本高及下游边际放缓，其对镍价价格的接受程度下滑，并通过压价原料的方式采购，近两日钢价急跌后反弹，镍价亦受益止跌，在上下游的挤压中，镍价暂无明确驱动，其将呈现震荡区间收窄的态势，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>	<p>投资咨询部 樊丙婷 从业资格：F3046207 投资咨询：Z0015421</p>	<p>联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格：F3046207</p>
钢矿	<p>需求持续库存再降，热卷多单继续持有 1、螺纹：目前需求韧性短期依然存在，库存继续较快速回落，周一钢银数据，建筑钢材全国城市库存环比降 12.67%，高库存压力持续释放。叠加高炉原料成本坚挺，钢厂及贸易商挺价意愿仍较强，周末沙钢螺纹 11 月下旬指导价上调 50，盘螺上调 200。期货贴水依然较大，支撑盘面继续上行修复贴水。不过，北方需求已走弱，南北价差已扩大，西北材/北材南下环比增加，未来将考验南方(尤其是华东地区)需求的强度。并且，随着利润环比回升，电弧炉及高炉产量均有释放的可能，供应端压力或将增加。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，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 合约短期或继续震荡偏强，后续需关注需求持续性。策略：单边：激进者 01 合约多单轻仓持有，新单不宜追高；组合：</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格：F3039424 投资咨询：Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格：F3039424 投资咨询：Z0014895</p>



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>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：秋冬季疫情反复对于需求的阶段性和区域性扰动，入冬后钢材需求的持续性、以及现货恐高情绪是否加重。</p> <p>2、热卷：国内消费刺激利好叠加地产竣工周期或将持续回暖，利好汽车、家电相关板块，同时，国内经济复苏程度好于预期，消费及出口的边际贡献增加，亦有利于制造业周期性回暖。板材需求支撑较强，带动库存持续下降。加之钢厂成本大幅抬升，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。且现货价格创年内新高以后，市场已现一定恐高情绪，叠加季节性因素对需求的不利影响将逐渐显现，价格上涨驱动有所减弱，盘面基差较小，亦压制上涨节奏。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：钢材需求韧性较强，高炉利润回升，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，粉矿库存同比仍偏低。上周 45 港数据，日均疏港量增 4.92 万吨至 322.33 万吨（同比+16.2 万吨），港口库存转降 26.3 万吨（同比增 234.15 万吨），粉矿库存增 83.02 万吨（同比减 811.53 万吨）。当前卡拉拉折盘面 898 元/吨，BRBF 折盘面 950 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。当前以 BRBF 计，01 贴水仍接近 60 元/吨，盘面修复贴水驱动依然存在。不过，电弧炉产量开始增加，北方钢材需求已开始走弱，或加重后期钢材去库压力，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，短期铁矿盘面震荡向上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>河南推进焦化产能淘汰，终端需求韧性依然较强</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</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格：</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格：</p>



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	F3039424 投资咨询： Z0014895	F3057626
	<p>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，产区矿难使得安检力度上升，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，河南年内将淘汰焦化产能约1200万吨，目前安阳及平顶山地区已有4家焦企表示将于月底前推空焦炉，其余企业或延期至12月执行，而置换产能多尚未进入烘炉阶段，投产时间料将有所延后；目前，随着山西、河北及河南等主产区产能压减计划的加速推进，年内焦炭供应缺口将难以得到弥补，焦炭供给维持紧张局面。需求方面，铁水产量小幅下降，但终端施工需求未见明显回落，下游表现或有超预期，对焦炭价格支撑较强，但考虑到当下我国北方地区多已逐步迈入冬季，项目施工强度或将受限，近期需密切跟踪终端需求变动程度。现货方面，焦炭第七轮提涨全面落地，累计涨价350元/吨，焦企利润丰厚生产积极，但产能压减背景下供应缺口仍将持续，产区焦企订单维持充足，现货市场强势不改。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，蒙古疫情形势严峻，加之口岸环保政策或将趋严执行，蒙煤通关车数进一步下滑，但目前市场传闻部分沿海省份获得新的煤炭进口配额，消息尚未得到官方证实，考虑到今年以来煤炭进口平控政策实施力度较强，而年内通关全面放开可能性较低，近期需密切关注港口煤炭通关动向。需求方面，焦企利润丰厚生产积极，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，下游补库积极性依然较强，焦煤需求端支撑强劲。综合来看，焦煤走势或震荡偏强。</p>	



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>操作建议：河南 4.3 米焦炉出清计划将开始执行，焦化产能减与置换持续发酵，而终端需求表现依然可期，年内焦炭供需缺口或将得到延续，焦炭价格维持偏强运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>需求仍待恢复，原油维持区间震荡</p> <p>宏观方面，拜登当选但短期经济刺激计划无法落实，美国继续放水推涨油价的预期难以实现。</p> <p>供应方面，市场仍关注 OPEC+是否做出推迟增加产量的决定和推迟增产的时间表。此外美国钻机方面，截止 11 月 20 日的一周，美国在线钻探油井数量 231 座，比前周减少 5 座，美国在线钻探油井数量九周以来首次减少。供应端整体仍支撑油价。</p> <p>需求方面，辉瑞及其德国合作企业申请紧急批准在 12 月底前开始交付新冠病毒肺炎疫苗，但大规模应用将拖到 2021 年，市场对疫苗乐观情绪逐步消退；且近期可能有更多的国家和地区增加封锁防范病毒传播，油价进一步上涨受到阻力。</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>	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>期货延续上涨，现货多数趋稳</p> <p>周五各地现货普遍企稳，但河北大幅下跌 100 元/吨，山东东营报价连续下跌 5 日。CFR 中国报价上涨至 245 美元/吨，折合 1954 元/吨，接近年内最高水平。云南先锋（50）临时停车三天，本周暂无新增检修计划，8 套装置计划复产。伊朗卡维计划 24 日复产，停产两周期间仍有船货发往中国，所以对 12 月甲醇进口量影响很小。上周现货市场出现畏高情绪，成交量下滑近 40%，不过甲醇 01 合约连续 13 个交易日收于 5 日均线之上，上涨势头为近三年内最强，本周期货可能冲击 2400，现货受烯烃和醋酸良好需求支撑，短期下跌空间有限，建议投资者关注风险。</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>PP2101 两年新高，现货周末跟涨</p> <p>周一石化库存 65 (+10) 万吨。周五夜盘流入资金 3.5 亿，PP2101 合约创 2019 年 1 月以来新高。周末期间华东部分拉丝报价跟涨 200 元/吨，最高接近 9000 元/吨，11 月累计上涨 700 元/吨，同时美金报价也上调 10-20 美元/吨。BOPP 单周上涨 1000 元/吨，由于海外疫情封城，订单转移至中国，膜企订单充足，2500 以上的高利润下对 PP 原料价格支撑作用较强。上周拉丝排产比例始终处于 26% 低水平，尽管当前检修装置偏少，但实际拉丝产量仅比去年同期高出 6%。在低库存，低排产和良好需求的利好作用下，本周 PP2101 可能继续向上冲击</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



	9000 点。潜在的回调可能来自 (1) 多头集中减仓， (2) 现货市场成交转淡。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
聚酯	<p>累库预期加强，PTA 延续震荡偏弱</p> <p>PTA：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 开工负荷回升且 PTA 加工费偏高，后期加速积累库存。</p> <p>MEG：供应端看，陕西渭河彬州化工 30 万吨/年乙二醇装置 11 月空分装置供气项目汽轮机单机试车冲转一次成功，目前项目计划 2020 年底建成投产；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。由于装置变动，短期乙二醇供应增量压力较大。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区聚酯市场稳定，涤纶长丝产销一般，涤纶短纤、聚酯切片产销较好。其中，涤纶长丝产销 53.3%，涤纶短纤产销 157.43%，聚酯切片产销 163.07%。终端织机开工负荷下降中。</p> <p>成本端看，疫苗利好频现原油阶段性高位，但原油需求恢复受疫情限制，整体反弹空间有限。</p> <p>总体而言，基本面缺乏利好，累库预期增强，预计 PTA 价格震荡偏弱。乙二醇市场供需格局仍然偏弱，且宏观不确定带来的避险情绪持续，预计短线乙二醇将维持震荡整理走势，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>老胶仓单集中注销，汽车市场料延续高增长</p> <p>宏观层面：国际方面，OECD 警告称疫情背景下部分经济体财力已逼近极限，WTO 表示新一轮疫情迫使全球贸易反弹势头或难维持，全球经济复苏前景乌云密布。国内方面，国家领导人于 G-20 峰会发言称，中国将建设更高水平开放型经济新体制，经济正增长已成定局。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13575 元/吨，+50 元/吨，保税区 STR20 报价 1580 美元/吨，-20 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 38.25 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价 53.00 泰铢/公斤，+0.50 泰铢/公斤。云南各子产区将于下周陆续进入停割季，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几乎板上钉钉，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>	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>需求方面：全钢胎开工率 73.52%， -1.74%， 半钢胎开工率 70.58%， -0.45%， 轮企开工虽有回落但仍处于高位， 出口市场维持向好预期， 主流轮企排产依然积极， 轮胎行业景气回升趋势不改；另外， 乘联会发布预测称 11 月狭义乘用车零售数据或同比增长 11%， 乘用车市场涨势可期， 而终端施工需求尚未见明显回落， 挖掘机及各类重卡订单依然旺盛， 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 11.42 万吨， +0.23 万吨， 一般贸易库存 67.30 万吨， -0.54 万吨；上期所 RU 仓单 7.38 吨， -15.56 万吨， NR 仓单 4.24 万吨， +0.02 万吨。上期所老胶仓单集中注销， 青岛保税区贸易库存延续去库态势， 橡胶库存端压力逐步减轻。</p> <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。</p> <p>核心观点：汽车市场乐观预期延续， 乘用车销量增速料维持较高增长， 商用车订单则受益于终端施工强度的超预期延续而依然维持旺盛， 天然橡胶需求端支撑强劲；而国内产区停割季即将来临， 拉尼娜扰动下东南亚极端天气发生概率增强， 橡胶供应端延续收紧预期；当下， 上期所老胶仓单已集中注销， 港口保税区库存延续下滑态势， 天然橡胶供需结构不断改善， RU2101 前多可继续持有， 或择机布局远月多单。</p> <p>(以上内容仅供参考， 不作为操作依据， 投资需谨慎。)</p>		
玉米	<p>多空因素交织， 玉米高位震荡</p> <p>上一交易日玉米价格继续维持在高位震荡， 主力合约早盘收于 2599， 下跌 0.42%， 夜盘收于 2600， 上涨 0.04%。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>纸浆重回基本面， 谨防价格加速回落</p> <p>下游文化用纸继续涨价， 外盘浆价报涨， 以及疫苗端频传利好提振对后期需求恢复的信心。但因需求韧性较强而弹性不足， 下游纸企备货力度偏弱， 且对纸浆价格上涨的接受度并不高， 因此浆价拉涨的走势难以为继， 待资金热度褪去后仍将回归基本面。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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

棉花	<p>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。)</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报