

**兴业期货早会通报：2020-11-25**

**联系电话：021-80220262**

### **操盘建议：**

金融期货方面：宏观基本面和政策面因素依旧积极，关键位支撑明确，资金面亦维持较高热度，股指涨势未止，IF 多单持有。

商品期货方面：有色金属仍持多头思路。

### **操作上：**

1. 全球需求复苏基调未变，沪铜 CU2102 前多持有；
2. 利多已有足够能体现、且 API 库存大幅增加，原油不宜追高。

### **品种建议：**

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>续涨基础未改，IF 多单继续持有</p> <p>周二（11月24日），A股窄幅整理。截至收盘，上证指数跌0.34%报3402.82点，深证成指跌0.38%报13902.54点，创业板指跌0.43%报2674.8点，科创50指跌0.38%报1412.75点。当日两市成交额为8300亿、整体处阶段性高位区间，而北向资金则小幅净流出。</p> <p>盘面上，休闲服务、有色金属、钢铁等板块涨幅较大，而家电和非银金融等板块则有回调。此外，稀土、锂电池等概念股表现依旧抢眼，而疫苗概念股则有下挫。</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股指期权主要看跌合约隐含波动率则持稳。总体看，市场情绪未有明显弱化。</p> <p>当日主要消息如下：1.国务院总理李克强表示，要继续实施积极的财政政策、稳健的货币政策和就业优先政策；2.据农业农村部，将进一步扩大农产品仓储保鲜冷链设施建设工程覆盖范围，</p> <p>从微观面直接指标看，股指关键位支撑明确、资金面亦维持较高热度。此外，国内宏观基本面、政策面因素则延续积极基调。总体看，A股依旧有较强的续涨基础。再从具体分类指数看，因基本面、估值均占优，市场风格明显青睐蓝筹周期股和价值股，预计沪深300指数仍将维持领涨格局，IF期指多头的性价比依旧最高。</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>	<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>
国债	债市尚未转向，等待入场机会	投资咨询部	联系人：张舒绮



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>上一交易期债早盘窄幅波动，午后震荡下行，主力合约 TS2013、TF2103 和 T2103 下跌 0.01%、0.11% 和 0.11%。周一债市走强主要由于违约事件对利率债的影响有所减弱，金融委打击“逃废债”，信用债出现企稳现象，对整体债市形成支撑，前期利率债超跌部分明显修复。但从整体宏观面来看，目前国内经济仍处于稳步复苏阶段，且全球经济也表现出改善的情况，对债市整体偏空。流动性方面，央行昨日在公开市场小额净投放，资金成本继续维持在低位，流动性表现宽松。债市短期利空因素出现明显减弱，但近期高存单利率和风险资产的强势仍对未有改变，债市转势动能尚缺，在债熊格局下，仍建议逢高做空，操作上可以等待新空入场机会。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	张舒绮 从业资格：F3037345 投资咨询：Z0013114	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。据悉美国总务管理局通知拜登胜选并启动过度进程，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。综合看，宏观氛围好转，需求上家电及汽车消费边际向好、而电网投资不及预期。短期内铜价虽强势，存在上攻 55000 的可能性，但有一定难度，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，后期供给压力减小。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，而房地产投资与出口也展现较强韧性，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 60.9 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> <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>锌矿供应存扰动，沪锌偏强运行</p> <p>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</p>	研发部 郑非凡 从业资格：	联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格：



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>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>	F3068323 投资咨询： Z0015753	F3068323
有色 金属 (镍& 不锈 钢)	<p>不锈钢降价出货，沪镍受其压制</p> <p>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，钢厂降价出货以占领市场份额的模式暂搞一段落，叠加国常会释放促家用车消费的积极信号，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，其对镍铁价格的接受程度下滑，并通过压价原料的方式采购。在原料不足、成本高和钢厂采购下降的双重挤压下，镍铁企业生产经营陷入困境，据悉华东一大型镍铁工厂因成交不佳主动减产 50%。但考虑到 12 万处存在压力，继续上攻需新增利好推动，因此建议新单暂观望。</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
钢矿	<p>需求逐步走弱，螺纹 01 承压</p> <p>1、螺纹：目前库存仍处于快速回落阶段，且焦炭、废钢等高炉原料成本坚挺，钢厂及贸易商挺价意愿仍较强，现货价格短期仍存在一定支撑。期货贴水现货，盘面亦有支撑。不过，由于全国雨雪降温天气，北方需求转弱，MS 调研现货日均成交已连续 3 天低于 20 万吨，叠加区域价差扩大，北材南下资源环比将逐渐增加，未来将考验华东、南方的需求强度。并且，当前钢厂利润已环比回升至年内偏高水平，产量仍有释放的可能，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，投机需求减弱，商家获利出货意愿增强。综合看，螺纹供需结构边际转弱，且现货价格大幅高于冬储预期价格，调整风险也有所增加。策略：单边：螺纹 01 合约新单可逢高轻仓试空；组合：现货调整风险对 1 月影响更为直接，螺纹 1-5 正套可止盈离场。风险因素：疫苗利好消息提振市场情绪，入冬后钢材需求持续性较强。</p> <p>2、热卷：近期疫苗利好消息不断，提振全球市场情绪，国内经济复苏叠加消费刺激政策，制造业板块逐步回暖，利</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>好板材需求预期，库存亦持续下降。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，检修钢厂复产动力增强，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，叠加降温雨雪等季节性因素对需求的不利影响有所显现，现货价格续涨动能减弱，盘面基差较小，01 已升水北方现货，调整风险有所增加。综合看，热卷走势或高位震荡，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：新单暂时观望；组合，买 01 热卷空 01 螺纹套利组合轻仓耐心持有，目标 170-200。后续关注现货成交情况。</p> <p>3、铁矿石：高炉利润回升至年内偏高水平，支撑铁水产量及日均疏港量，叠加近两周到港相对 10 月偏低，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，对现货价格形成支撑。昨日 MS 调研 15 港库存，环比减少 54.5 万吨，其中主流中品澳粉环比增 52.46 万吨（同比仍低 225.30 万吨）。当前卡拉拉折盘面 885 元/吨，BRBF 折盘面 941 元/吨，以 BRBF 计，01 贴水 65 元/吨，短期对盘面依然形成支撑。不过，利润引导下钢材产量有增长压力，气温大幅降低致北方终端需求转弱，商家降库防风险意识增强，钢材现货价格调整风险增加。警惕钢材价格承压后对铁矿价格的负反馈影响。综合看，终端需求走弱与贴水修复逻辑博弈，连铁短期或将高位震荡。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>蒙煤通关降至低位，原料现货维持强势</p> <p>1.动力煤：产地煤方面，产地安监及环保检查力度有所升温，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，我国中东部地区迎来新一轮雨雪降温天气，冷冬影响或将体现，采暖季电煤采购稳中有升，供暖需求预期乐观；而国内部分行业外贸订单增加，制造业维持向好预期，规模以上工业发电量延续增长，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，冬季用煤旺季支撑价格偏强，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>	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>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：产能方面，山西各市焦化产能压减计划持续推进，河南及河北两省落后产能出清或将加速，焦炭产能淘汰尚有一定想象空间，而多地置换产能仍未建成或进入烘炉阶段，投产时间料将延期，年内焦炭供应缺口难以弥补，焦炭供给维持偏紧格局。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，对焦炭价格尚有一定支撑，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，且雨雪天气增多或影响物流环节效率，车皮紧张现象将较为普遍，近期需密切关注钢厂原料备库意愿。现货方面，产能压减仍存较强预期，钢厂利润水平尚可，焦企订单依然充足，焦炭现货市场强势不改。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西安监及环保检查力度不减，部分洗煤厂开工率有所下滑，产地原煤供应延续偏紧格局；进口煤方面，蒙古疫情蔓延致使中蒙口岸防疫力度再度升级，蒙煤单日单日通关车数降至 210 车，通关水平下滑明显，而港口澳煤政策仍未见放松，进口煤年内平控大概率严格实施，焦煤进口量保持低位。需求方面，焦企生产积极性依然高位，焦煤入炉需求较为旺盛，但下游补库力度有所趋弱，焦企原煤库存已增至中高水平，上周焦煤煤矿库存表现微增，后续焦煤采购或将以按需为主。综合来看，焦煤走势或震荡偏强。</p> <p>操作建议：口岸蒙煤通关大幅下滑，港口澳煤进口仍然停滞，供应端扰动推升焦煤价格，但考虑到下游补库意愿已然走弱，而产能压减或降低远期需求预期，焦煤上方价格空间或将有限；下游方面，焦炭供需维持偏紧格局，年底前产能淘汰及置换尚有较大想象空间，近期仍需密切关注各主产区产能变动情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>利多已有充分体现，原油不宜追多</p> <p>宏观方面，美国总务管理局已经通知拜登团队正式开始政府过渡进程，美国大选不确定性消除，美国三大股指均涨逾 1%。此外尽管疫苗尚未完全商用，但市场乐观气氛逐步占据上风，对经济复苏预期较强。</p> <p>供应方面，OPEC11 月 30 日召开第 180 次会议、OPEC+12 月 1 日召开第 12 次部长级会议讨论石油产量政策。鉴于利比亚原油日产量已经恢复至每日 120 万桶，OPEC 减产计划是否变动备受市场关注。</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



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 20 日当周，美国原油库存 4.9 亿桶，比前周增加 380 万桶，汽油库存增加但馏分油库存减少，整体库存报告利空影响较为明显。</p> <p>总体而言，国内原油价格重心上移，但整数关口压力较强。目前原油利多已有充分体现，叠加基本面利空影响，原油不宜追多。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
甲醇	<p>期货窄幅震荡，现货部分下跌</p> <p>周二各地现货价格部分下跌，新疆跌 50 元/吨，市场成交偏差，观望居多。本周无检修装置，在上周末集中复产 4 套装置后，11 月 30 日即将有 3 套装置合计 40 万吨产能复产，12 月开工率将达到年内最高。12 月华东到港量有减少预期，而华南已经确定到港量巨大，沿海整体成交情况不佳。MA101 合约已经连续 14 个交易日收于 5 日均线之上，如果本周跌破 5 日均线，涨势可能就此终结，多单建议做好止盈。12 月国内外装置无集中检修计划，产量和进口量都将保持高位，供应宽松将压制甲醇价格上行，但下跌空间也较为有限，参考到港完税价，2000 是较强的底部支撑。</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>聚烯烃涨势如虹，部分下游开始亏损</p> <p>周三石化库存 56.5 (-1.5) 万吨。周二 L2101 继续上涨，PP2101 窄幅震荡，华东线性涨 150 元/吨至 8200 元/吨以上，拉丝涨 50 元/吨至 9000 元/吨以上，贸易商 +100 收货，市场成交一般。PP 生产比例维持在 30%，共聚注塑和 BOPP 降低。线性生产比例依旧在 40% 以上。上周五浙石化一线 45 万吨 PP 装置临时检修 10 天。BOPP 各类膜价格周一大幅上调，部分企业生产利润超过 3000 元/吨，而塑编、农膜和小中空等下游已经出现亏损，采购热情下降。考虑到 12 月供应不再紧缺，回调拐点可能就在本周或下周出现，不过仍需关注原油价格继续大幅上涨对聚烯烃产生的利多。</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 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>原油价格上涨提振，聚酯宽幅震荡</p> <p><b>PTA：</b>供应端看，四川能投 100 万吨 PTA 装置 11 月 17 日开始检修，目前重启提升负荷中；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；PTA 开工负荷回升且 PTA 加工费偏高，后期加速积累库存。</p> <p><b>MEG：</b>供应端看，内蒙古荣信 40 万吨/年乙二醇装置 11 月 20 日停车检修，计划检修 30 天左右；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</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>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。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弱势盘整，需求不佳。其中，涤纶长丝产销 39.70%，涤纶短纤产销 49.14%，聚酯切片产销 68.70%。终端织机开工负荷下降中。</p> <p>成本端看，美国政府和平交接，消除大选不确定性。美国股市推涨、疫苗利好叠加地缘政治影响，WTI 原油涨至 3 月初以来的高点，成本支撑利好。</p> <p>总体而言，PTA 开工较高继续累库，下游聚酯产销不旺，预计今日 PTA 行情窄幅震荡。乙二醇由于国产增量逐步兑现，市场供需格局预期逐步转弱，乙二醇反弹走势持续性较差，关注短期价格走强后的回撤，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>油价上行提振市场信心，汽车行业乐观预期验证</p> <p>宏观层面：国际方面，美总统权力交接进入相应程序，利好新一轮财政刺激法案谈判，加之多款疫苗频传较好实验结果，市场情绪得到提振，但考虑到海外疫情增速不减，全球经济复苏短期内仍难言乐观。国内方面，中国经济今年将录得正增长，明年将恢复到“合理区间”运行，宏观政策将保持连续性和稳定性，增强可持续性和有效性。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13600 元/吨，-150 元/吨，保税区 STR20 报价 1615 美元/吨，+5 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 38.50 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价 53.20 泰铢/公斤，持稳。原料价格高位回落后震荡上行，当地参考价仍大幅高于往年同期水平，全年减产背景下供应紧张格局得到验证，而云南产区即将停割，海南产区割胶天数也所剩无几，国内天然橡胶供应将难有显著增量；天气方面，明年一季度前极端天气扰动将持续存在，东南亚各国遭受暴雨及洪涝灾害的概率大幅上升，全球天然橡胶产出延续下滑态势。</p> <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%，轮企开工虽有下滑但仍处于高位，出口市场维持向好趋势，主流轮企排产依然积极，轮胎行业景气度继续回升；汽车方面，11 月上旬重点企业乘用车产量延续增长，同比增速 7.2%，商用车产量保持高位，同比增速 27.1%，国内经济持续回暖提振“金九银十”后消费信心，汽车市场乐观预期不断兑现，天然橡胶需求端支撑较强。</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<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 7.93 吨，+0.26 万吨，NR 仓单 3.99 万吨，持稳。上期所老胶仓单集中注销，现有库存期货不及往年同期一半水平，而青岛保税区橡胶库存已连续九周呈现降库态势，预计随着下游轮胎行业赢利能力的增长，以及终端汽车行业乐观预期的增强，港口去库速率或将加快。</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。疫苗进展乐观及美国政权交接提振市场信心，国际油价集体上行。</p> <p>核心观点：汽车市场销量数据验证乐观预期，轮胎行业景气度持续回升，天然橡胶需求端支撑强劲，而国内停割季即将来临，海外产区极端天气扰动预期尚存，天然橡胶供需结构延续改善格局，RU2101 前多继续持有；另外，考虑到当前主力合约或将换月，可择机移仓或布局远月多单。</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>方向性驱动有限，玉米震荡调整</p> <p>上一交易日玉米价格继续维持在高位震荡，白天小幅走弱，夜盘收复部分跌幅，主力合约早盘收于 2570，下跌 1.31%，夜盘收于 2584，上涨 0.54%。供给方面，新粮上量持续增加，前期临储拍卖粮也已经基本完成出库，市场供应量明显增多。目前东北地区新粮收割基本完成，但受到天气因素的影响，晒干及运输进度受到一定阻碍。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>全球复苏周期将启动，浆价短期难跌</p> <p>海外浆价报涨、下游文化用纸继续涨价，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。预计后期浆价上涨动力将减弱，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</p>	投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询：	联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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。)	Z0001454	
---	----------	--

## 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