



操盘建议：

金融期货方面：股指关键位支撑有效，海外主要国家政策面驱动依旧向上、而国内基本面亦无利空指引，股指整体无转势信号，IF 前多仍可持有。

商品期货方面：单边波动加剧，农产品多单表现相对稳健。

操作上：

1. 西大豆收割进度较慢，饲料需求边际改善，豆粕 M2105 前多持有；
2. 新棉销售进度加快，纺企订单状况良好，CF109 前多持。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>无转势信号，前多仍可持有</p> <p>周一（3月1日），A股止跌回涨。截止收盘，上证指数报 3551.4，涨 1.21%，深证成指报 14857.34 点涨 2.41%，创业板指报 2994.75 点涨 2.77%，科创 50 报 1358.14 点涨 2.46%。当日两市成交总额为 8732 亿元、较上日略减，北向资金净流入为 37.9 亿。</p> <p>盘面上，休闲服务、机械设备、电气设备、钢铁和有色等板块领涨，其余板块整体亦飘红。此外，稀土、半导体、锂电等概念股有表现抢眼。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差整体持稳，而沪深 300 股指期货主要看跌合约隐含波动率则有回落。总体看，市场情绪有所回暖。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国 2 月 ISM 制造业 PMI 值为 60.8，创近 3 年新高，预期为 58.8，前值为 58.7；2. 欧洲央行行长拉加德称，疫情因素仍严重影响经济，融资环境不会过早收紧；3.商务部印发《关于围绕构建新发展格局做好稳外资工作的通知》，从五个方面提出二十二条具体举措。</p> <p>从近期股指表现看，其关键位支撑有效，再从微观量价指标看，市场情绪亦未转向悲观预期。而海外主要国家宏观货币、财政政策基调依旧宽松，整体仍利于大类风险资产；而国内宏观和行业基本面亦无明确利空指引。综合看，股指整体无转势信号，前多仍可持有。</p> <p>操作具体建议：持有 IF2103 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</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：李光军 021-80220262</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>

国债	<p>关注两会定调，期债上方仍存压力</p> <p>上一交易日期债全天震荡走高，主力合约 TS2106、TF2106 和 T2106 分别上涨 0.03%、0.10% 和 0.39%。</p> <p>宏观方面，上周公布的 PMI 数据略低于预期，虽然主要是受到春节因素的影响，但对市场情绪有所扰动。此外海外方面，美债收益率的短期见顶回落叠加大宗工业品的下滑，市场对通胀预期有所减缓，债市上方压力有所减弱。</p> <p>资金面方面，央行持续在公开市场小额投放，符合此前不应过度关注操作数量的表述，近期资金面市场依旧维持宽松，对债市形成一定支撑。但目前来看在整体宏观数据积极向好的背景下，货币政策将维持偏中性的基调，且近期票据利率再度快速上行，后续资金面或仍有收紧压力。两会召开在即，关注两会对于政策基调的确立。整体来看，近期债券市场扰动因素反复，市场做多情绪较前期有所走强，但在经济基本面复苏不变，资金难以进一步宽松的背景下，预计上方仍存压力，反弹空间料有限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>
有色金属 (铜)	<p>经济复苏及通胀预期增强，沪铜前多持有</p> <p>拜登 1.9 万亿美元财政支持计划有望在 3 月中旬落地，且美国疫苗接种进程较快，经济实现全面解封后新一轮消费将加速修复，通胀及经济复苏逻辑延续。此外，冶炼厂加工费下降表明矿石供应相对偏紧，且冶炼厂利润受到挤压。据 SMM，部分冶炼厂将通过检修以缓解该压力，其对铜价上涨存在一定助力。短期内因 OPEC+ 放松限产预期致油价下跌，或对铜价形成拖累，且下游对高价接受度依然偏低，价格上涨受到制约，但边际上现货贴水有修复迹象。因此建议留有底仓的前多继续持有，新单待调整到位后在择机入场。</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</p> <p>樊丙婷</p> <p>从业资格： F3046207</p> <p>投资咨询： Z0015421</p>	<p>联系人：樊丙婷</p> <p>021-80220261</p> <p>从业资格： F3046207</p>
有色金属 (铝)	<p>内蒙古电解铝减产预期增强，沪铝前多持有</p> <p>长江有色铝现货价报 17050 元/吨，相比前值下跌 220 元/吨。内蒙古未通过年度能源消费总量和强度双控目标考核结果，当地电解铝产能将受到一定影响，内蒙古已宣布将不新批准电解铝产能项目，供给端遭受冲击。鲍威尔在国会听证席上重申宽松政策直到经济复苏有实质性进展为止，货币宽松政策将延续，美元指数将保持低位震荡。近期美债利率大幅上行，风险资产价格波动加大，投资者建议适当控制仓位。</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</p> <p>郑非凡</p> <p>从业资格： F3068323</p> <p>投资咨询： Z0015753</p>	<p>联系人：郑非凡</p> <p>021-80220138</p> <p>从业资格： F3068323</p>
有色金属 (锌)	<p>锌矿供应持续紧张，沪锌前多持有</p> <p>上海有色锌现货价报 21410 元/吨，较前值下跌 130 元/吨。鲍威尔在国会听证席上重申宽松政策直到经济复苏有实质性进展为止，货币宽松政策将延续，美元指数将</p>	<p>研发部</p> <p>郑非凡</p> <p>从业资格： F3068323</p>	<p>联系人：郑非凡</p> <p>021-80220138</p> <p>从业资格： F3068323</p>

	<p>保持低位震荡。由于春节因素，精炼锌现货成交量较为冷淡，精炼锌社会库存上升至 23.89 万吨，累库拐点终于显现，限制沪锌涨幅。不过锌矿供应紧张局面难改，并且通胀预期较强，沪锌经过盘整后仍有向上动力，建议沪锌多单继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询： Z0015753</p>	
有色金属 (镍&不锈钢)	<p>波动放大，宜谨慎持仓</p> <p>不锈钢：在美国就业明显改善前依旧维持宽松政策基调，1.9 万亿美元财政刺激法案有望于 3 月中旬落地，不锈钢价格存在支撑。但盘面看其上行在 15450 处承压，建议关注钢价在此处的表现，若有效突破则择机轻仓试多，反之则新单观望。</p> <p>镍：镍矿价格自节后第二次报涨表明镍矿供应依旧短缺，海运费上涨以及菲律宾未出雨季，短期内镍矿维持紧张局面，从而制约镍铁厂生产，镍价存在支撑。钢厂维持高排产状态，但据悉钢厂近期补库近尾声，致镍价上涨乏力，且镍价体现出其较大波动的特点，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>仍等待需求释放，钢矿主力高位震荡</p> <p>1、螺纹：宏观上经济复苏及通胀预期，仍然是推动大宗商品价格整体上行最重要逻辑。同时，工信部部长在答记者问上，重申了压减粗钢产量目标，指出将主要通过节能减排的方式压缩冶炼能力，具体方案正在配合国家有关部门在制定和规划。两会期间唐山等河北钢厂限产趋严，加之钢厂对需求预期仍较乐观，挺价意愿较强。但是，随着欧美经济复苏确定性增强，且美国财政淤积资金较多，美联储持续 QE 必要性下降，市场对 2 季度末至 3 季度流动性收紧担忧增加。并且，当前螺纹供需基本面仍偏弱。电炉尚有接近 400 的利润空间，螺纹供给快速回升，而需求仍处于爬坡阶段，预计仍有 2 周左右的累库周期，库存超预期积累的风险依然存在。综合看，宏观预期支撑较强，但库存压力持续积累，螺纹价格高位震荡，警惕宏观驱动放缓及库存超预期增长带来的回调风险。操作上：单边：前多已平仓，新单暂时观望。后续关注需求恢复及累库情况。</p> <p>2、热卷：美债收益率快速攀升，实际利率加速抬升，市场担忧美联储提前收紧流动性，叠加 OPEC4 月起产量将增加，近期主要风险资产价格均弱势回调，短期对大宗商品价格形成负面扰动。并且，前期热轧价格快速大幅上涨对终端需求形成抑制，而供应难以大幅收缩，库存仍继续积累。不过，宏观上全球经济复苏和通胀上行，仍对大宗商品价格形成有力的支撑。同时，工信部重申压缩粗钢产量，或将在中长期抑制钢材供应的释放，短期两会前后，唐山</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>

	<p>限产趋严，2 季度旺季需求预期仍偏乐观，钢厂挺价意愿较强。综合看，预期偏乐观，但短期基本面驱动有限，热轧期价高位震荡。操作上：单边：新单暂时观望。后续关注终端需求启动速度和库存变化情况。后续关注需求恢复及累库情况。</p> <p>3、铁矿石：高矿价下，外矿供应压力明显增加。而国内高炉盈利不佳，且钢材价格陷入滞涨，钢厂对原料的采购补库较为谨慎，暂无大幅补库的需求。且全国人大会议召开前，北方限产趋严，昨日消息，临汾升级大气污染防治措施，立恒等 8 家钢企继续延长停限产政策，短期铁矿需求受到抑制。同时工信部部长表示正在讨论规划，将主要通过节能减排来压缩粗钢产量。不过，经济复苏，叠加通胀逐步上行，仍有利于推升大宗商品价格。且伴随海外生铁产量逐步恢复，上半年海外铁矿需求同比增长空间较大，叠加国内高炉置换产能投产，铁矿需求预期尚可，2 季度前铁矿供需结构偏紧格局或将持续。综合看，限产趋严短期抑制铁矿价格，中期宏观利好叠加需求增长，铁矿价格支撑较强。操作上，单边：激进者 05 合约前多轻仓持有，仓位 2%，建仓 1100，止损 1050，谨慎者可暂时止盈离场。后期关注澳洲巴西发运情况、及国内高炉检修情况。后续关注钢材需求启动速度。</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>焦炭次轮提降快速落地，原料库存压力向上游转移</p> <p>1.动力煤：产地方面，产区煤矿悉数复工，原煤供应相较往年回升较快，产地煤炭供应维持稳定；进口方面，政策保供背景下煤炭进口作为国内供给的调节器作用持续显现，南方港口煤炭通关维持顺畅，预计 2021 年一季度进口煤市场补充作用依然显著，但考虑到节前各港口配额提前放量或透支后续通关额度，煤炭进口市场不确定因素仍存。下游方面，今年年后各地复产复工效率显著高于往年水平，电厂负荷有望回升，当前下游库存由增转降，而随着日耗的逐步抬升，采购需求或超预期，郑煤走势延续触底上行，买 ZC105 前多可继续持有，目标价位 650 元/吨。近期需密切关注港口煤炭进口情况及终端需求复苏速率。</p> <p>2.焦煤、焦炭： 焦炭：供应方面，焦炭产量稳步增加，1-2 月焦化产能小幅净增 800 万吨左右，3 月预计新增 972 万吨，但计划退出 994 万吨，产能压减或再度扰动供应节奏，而考虑到新增产能依然处于烘炉周期，产量释放尚需时日。需求方面，铁水产量高位持稳，焦炭短期入炉需求尚可，但两</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>会日期临近，华北地区限产情况或将趋严，钢厂对原料采购积极性回落，备库心态转变将拖累补库需求。现货方面，河钢集团及日钢集团下调焦炭采购价 100 元/吨，焦炭第二轮提涨迅速落地，钢厂多考虑库存水平合理及需求预期不确定性而又继续压价意愿，焦炭现货市场大概率进一步下行。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，产区煤矿悉数复工，原煤供应相较往年回升较快，焦煤煤矿库存快速积累，库存压力有所增加；进口煤方面，蒙煤进口缓慢恢复，港口澳煤到港增多且允许卸船，但通关流程依然受阻，中澳关系改善预期仍存，焦煤进口市场存在较高变数。需求方面，焦炉开工维持高稳，现阶段焦煤入炉需求尚可，但焦炭现货进入提降周期，下游采购意愿明显下降，矿方出货压力骤增，焦煤补库需求逐步走弱。综合来看，焦煤走势或宽幅震荡。</p> <p>操作建议：原料库存向上游转移，两会临近推升华北地区限产预期，而焦炭现货仍有进一步提降空间，入炉需求走弱拖累焦煤价格水平，但考虑到焦炭产能压减或将于本月再度扰动市场节奏，且通胀背景下终端需求支撑尚可，焦炭新单可待本轮反弹后入场试空。</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>供需面持续改善，原油前多持有</p> <p>宏观方面，2 月 27 日美国国会众议院投票通过 1.9 万亿美元经济救助计划，以应对新冠疫情对经济的冲击，此后该计划将交由参议院审议。预计美国维持货币宽松局面，利好大宗商品氛围。</p> <p>供需方面，美国得克萨斯州已经解冻，但是被冻结的设备检修尚待时日，原油生产和炼油厂加工未完全恢复。目前美国国内原油供应和需求同时下降，但炼油输入需求大幅增加，预计全球原油总需求受影响有限，整体仍维持供应偏紧格局。</p> <p>截止 2 月 26 日的一周，美国在线钻探油井数量 309 座，比前周增加 4 座；美国在线钻探油井数量恢复增长，但预计资本开支大幅下跌的情况下增产潜力有限。</p> <p>总体而言，中短期内原油的供需基本面仍处于改善状态，整体暂无转空信号，建议原油前多持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</p>
聚酯	<p>供需格局改善，聚酯持多头思路</p> <p>PTA：供应端看，华东一套年产能 240 万吨 PTA 新装置的一半产能 120 万吨 2 月 28 日投料试车，待运行正常后，另外一半产能 120 万吨计划试车；华南地区一套 200 万吨/年 PTA 装置 2 月 11 日开始检修，预估停车 1</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询：</p>	<p>联系人：葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</p>

	<p>个月左右，原计划 3 月 8 日开始检修 14 天。受低加工费影响，部分装置提前检修，且三至四月的计划检修量较此前增加，供应端整体压力减弱。</p> <p>MEG：供需结构表现仍然较好，但 3-4 月部分新装置计划试车，供应增量较多，市场情绪或逐步降温。</p> <p>需求端看，年后纺织市场交易逐步复苏，市场预期近两周下游聚酯开工负荷将提升 9%至 90%左右。上一交易日江浙地区聚酯市场疲软，需求清淡；涤纶长丝产销 31.57%，涤纶短纤产销 18.86%、聚酯切片产销 20.45%。</p> <p>成本端看，市场担忧 OPEC+在本周召开的会议上决定增加原油产量，油价回落，但宏观流动性宽松、需求恢复良好情况下，原油上行趋势未改，对 PTA 成本支撑未变。</p> <p>总体而言，供需状况良好持续推升 PTA 价格，弱化累库利空，建议 TA105 前多持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	Z0014114	
甲醇	<p>春检计划陆续公布，下游出现上涨迹象</p> <p>周一各地现货价格普遍上涨，其中浙江和广东受期货影响高开低走，全天累计 70 元/吨。内蒙公布双控政策，多家甲醇企业受影响降低负荷，西北新价上涨 30-80 元/吨不等。3 月前两周暂无新增检修装置，3 月底开始陆续进入春季检修，今日确定内蒙古荣信将于 31 日起检修一个月。甲醇下游甲醛、MTBE 和二甲醚价格出现上涨迹象，考虑到这三种化工品价格均偏低，在工厂库存低位和终端需求良好的利好支撑下，可能会出现类似醋酸或烯烃的大幅上涨行情，进而支撑甲醇价格进一步上涨。在春季检修计划出来之前，暂时不建议贸然做空甲醇。</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 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>场成交欠佳，关注原油增产情况</p> <p>周一石化库存 93 (+11) 万吨，两油 2 月底月底不开单。线性生产比例降低至 34%，拉丝维持在 33%。整个 2 月原油价格上涨 18%，年初至今上涨 27%，美金市场聚烯烃报价上涨 12%左右，且因为中东集中检修，市场可流通货源较少，华东港口库存持续降低。2 月份由于检修装置偏少，产量维持高位，预计比 1 月低 5%-10%，比去年同期高 20%以上。3 月无集中检修计划，且当前利润极好，部分计划检修的 MTO 装置也有推迟打算。本周是关键转折点，一方面元宵后下游普遍复工，需求将重新成为价格走势的主导逻辑，另一方面，月初的 OPEC+会议将决定短期原油是否能够继续上涨。</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 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
橡胶	重卡销量刷新历史纪录，汽车市场维持乐观预期	投资咨询部	联系人：刘启跃

	<p>宏观层面：国际方面，WHO 称疫情影响或持续至 2022 年，但疫苗产能迅速扩张，且欧美主要经济体财政及货币政策支持较强，全球市场情绪依然乐观。国内方面，财新 PMI 降至 2020 年 6 月以来低点，制造业复苏边际效应进一步减弱。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 15375 元/吨，-200 元/吨，保税区 STR20 报价 1805 美元/吨，-30 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 44.30 泰铢/公斤，-1.00 泰铢/公斤，泰国胶水报价 61.50 泰铢/公斤，-5.00 泰铢/公斤。泰国传统旺季产能释放略显乏力，当地胶水价格处于高位，本轮拉尼娜事件影响或持续至本月末，原料供应偏紧格局暂时无法得到改善；另外，据国家气候中心预测模型显示，今夏或有概率发生新一轮厄尔尼诺事件，极端天气扰动频率显著上升，天然橡胶供应端难有明显增量。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 58.73%，+41.49%，半钢胎开工率 54.66%，+34.80%，轮胎开工率如期回升，今年春节停工时长较去年疫情期间及往年均值水平均有不同程度缩短，而海外疫情增速下滑，需求复苏背景下轮胎出口增长料带动开工水平继续回升。另外，据第一商用车网数据显示，2 月重卡销量 11.2 万辆，同比增长近 200%，单月销量再创历史同期最高纪录，年后重大项目的集中开工及今年国六标准的实施将推进重卡销量维持高位，上半年重卡市场依然具有一定上行空间，天然橡胶需求端支撑抬升。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 12.08 万吨，+0.54 万吨，一般贸易库存 62.56 万吨，+0.95 万吨；上期所 RU 仓单 16.80 吨，+0.01 万吨，NR 仓单 6.00 万吨，+0.04 万吨。年后卸港恢复迫使青岛保税区橡胶库存小幅增长，但下游复工将使得港口库存延续去库态势。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 14400 元/吨，持稳，顺丁报价 13400 元/吨，持稳。市场预测 OPEC+ 将在本周会议上放松限产，油价走低。</p> <p>核心观点：海外疫情缓和下全球经济料企稳复苏，轮胎出口市场将表现亮眼，而国内重卡销量依然可期，天然橡胶需求端支撑强劲，考虑到国内开割前天气影响仍不容小觑，极端气候频发将制约原料产出，天胶供需结构延续改善格局，买 RU2105 合约可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p>
玉米	<p>需求端维持良好，玉米高位调整</p> <p>上一交易日玉米价格早盘小幅走强，夜盘回吐部分涨幅，主力合约早盘收于 2789，上涨 0.43%，夜盘收于 2784，下跌 0.18%。从供需角度来看，目前玉米供给偏</p>	<p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p>	<p>联系人：张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p>

	<p>紧格局仍未出现改变。基层农户手中余粮有限，且叠加近期雨水天气不利于运输，供给整体相对略紧。随着下游企业复工复产的逐步启动，节后补库需求仍较为积极，且下游养殖业维持积极，整体来看玉米价格下方仍存在支撑。目前最大的不确定性来源于进口限额的放开，玉米及替代品小麦的进口量均在不断抬升，但目前进口政策仍未出现实质性转变，因此价格向上格局不变。</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： Z0013114</p>	<p>投资咨询： Z0013114</p>
纸浆	<p>宏观环境乐观，纸浆前多持有</p> <p>疫苗接种加速对疫情缓解有积极作用，叠加美国为充分就业仍维持宽松政策基调，在海外仍处于产出与需求错位状态下，补库需求将受提振，国内亦处于景气回升阶段。整体积极的宏观预期亦利好浆价，因此对纸浆走势依然乐观。此外 3 月外盘纸浆报价继续提涨，叠加下游造纸行业发布涨价函一定程度上给予纸浆价格正反馈，预计浆价仍有上涨空间。建议前多继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>
棉花	<p>纺企订单状况良好，CF109 前多持有</p> <p>供应方面，北半球棉花将开始种植，目前市场预期 21/22 年度棉花种植面积下降，后续关注 USDA3 月美国棉花种植面积和单产报告。</p> <p>需求方面，春节期间各地新冠疫情得到有效控制，人流未阻隔、返岗率较高，纺企整体开工已基本恢复；海内外下游客户采购意愿较强烈，纺企订单状况良好。国内外纺织行业恢复明显，叠加金三银四的传统旺季预期，需求端支撑棉价持续上行。此外纱线（9 天）和坯布（19.5 天）库存处于历史低位，补库需求推动下对棉价支撑较强。</p> <p>微观方面，CFTC 数据显示，截止 2 月 23 日当周，对冲基金及大型投机客持有的棉花净多头仓位增加至 97028 手，刷新 2 年高位；由于供需状况良好，市场保持乐观，预计 ICE 棉花续涨并带动郑棉上行。</p> <p>总体而言，宏观流动性宽松背景下，下游需求状况良好，棉花仍可持多头思路，CF109 前多持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>

免责声明

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