



## 兴业期货早会通报：2021-04-12

联系电话：021-80220262

### 操盘建议：

金融期货方面：中证 500 指数主要构成板块较抗跌、且盈利增速预期和估值水平均相对占优，预计其盈亏比仍最佳，IC 前多可继续持有。

商品期货方面：品种间分化延续，仍宜持多空组合思路。

### 操作上：

1. 纺织下游秋冬订单显现，市场心态好转，棉花 CF109 新多入场；
2. 供应保持宽松，需求跟进不足，pp 前空耐心持有。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体维持震荡市，而 IC 仍有结构性多头机会</p> <p>上周五（4月9日），A股震荡下探。截至收盘，上证指数跌0.92%报3450.68点，深证成指跌1.26%报13813.31点，创业板指跌1.54%报2783.33点，科创50指跌1.58%报1271.44点。当日两市成交总额为6944.6亿、较前日明显萎缩，整体量能水平仍处相对低位区间，而北向资金净流出为8亿。</p> <p>盘面上，食品饮料、电气设备、家电和非银金融等板块跌幅较大，拖累大盘。而煤炭和钢铁等板块走势则较为坚挺。此外，海南自贸港、今日头条和网红经济等概念股有抢眼表现，而半导体、新能源等概念股则有调整。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差缩窄，而沪深300股指期权主要看涨合约隐含波动率亦有回落。总体看，市场情绪依旧谨慎。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧洲央行行长拉加德称，其下半年经济复苏更快，且若有需要将延长或扩大紧急抗疫购债计划(PEPP)；2.国务院总理李克强在经济形势专家和企业家座谈会上表示，要保持宏观政策连续性稳定性可持续性，政策不急转弯；3.国内3月CPI值同比+0.4%，前值-0.2%；PPI值同比+4.4%，前值+1.7%。</p> <p>近期主要指数涨跌互现，整体仍缺推涨量能，而关键位支撑亦依旧有效。但从具体结构看，中小市值板块相对抗跌、其盈亏比表现最佳。因基本面和政策面暂缺增量利多指引、且宏观流动性因素亦无驱动，股指整体震荡格局难改。而综合盈利增速预期、相对估值水平看，中证500指数相关构成行业潜在涨势更有弹性，当前阶段其多头配</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



	<p>置价值依旧占优。</p> <p>操作具体建议：持有 IC2104 合约，策略类型为单边做多，持仓比例为 5%。</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>市场反应钝化，关注资金面表现</p> <p>上一交易日期债全天震荡运行，小幅收涨，主力合约 TS2106、TF2106 和 T2106 分别下跌 0.04%、0.07% 和 0.09%。目前市场对多空消息整体反应钝化，交易盘整体表现谨慎，配置盘在资金较为宽松的背景下需求较积极，对债市形成支持。宏观数据方面，上周公布的 CPI 和 PPI 数据中 PPI 表现强势，但市场对此反应平淡。资金面方面，央行继续在公开持续维持 100 亿投放，资金面虽然依旧维持宽松，但 4 月资金压力略高于前期，关注流动性边际变化。整体来看，近期债市在宏观面、资金面已经供需上均存在较强的不确定性，且市场整体表现谨慎，预计债市仍将震荡调整。</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 张舒绮 从业资格：F3037345 投资咨询：Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格：F3037345 投资咨询：Z0013114</p>
有色金属(铜)	<p>供应存约束、需求待释放，沪铜前多持有</p> <p>美国宽松政策基调不变，货币政策上仍维持此前的购债规模，财政政策上美国相继公布 1.92 万亿美元财政扶持政策及 2.25 万亿美元基建计划，因此对其经济强劲回升的预期较为乐观。欧洲因疫情恶化重启封锁，预计对复苏进度又影响，但不改复苏的方向。IMF 再次上调全球经济增长预期，对国内出口存在利好。另外国内淡季或将结束，现货市场成交有好转迹象。而矿端相对偏紧的格局暂难改善，虽硫酸价格上涨缓解利润压缩的困境，但长期低迷的冶炼费亦将打击冶炼产量的释放。就国内而言，4/5 月份冶炼厂集中检修，电解铜供应将阶段性收缩。因此我们依然看好二季度铜价，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>
有色金属(铝)	<p>需求向好预期不变，沪铝前多持有</p> <p>长江有色铝现货价报 17490 元/吨，相比前值上涨 20 元/吨。在国际货币基金组织(IMF)春季视频会议上鲍威尔重申美联储维持超宽松立场的信号，美元指数应声回落，利于有色金属价格。内蒙古蒙东和蒙西相继出台政策限制电解铝产能，电解铝供应短期增长受限。最新数据显示电解铝社会库存为 122.8 万吨，相较前值减少 2.3 万吨，电解铝库存短期高点已基本确立，预计后续仍是去库态势。从加工企业开工率来看，开工率继续回升，订单相较前期明显改善，二季度电解铝消费向好预期不变。总体来看，沪铝仍持多头思路，前多建议继续持有。</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(锌)	<p>锌矿仍处于短缺状态，沪锌前多持有</p> <p>上海有色锌现货价报 21930 元/吨，相较前值上涨 120 元/吨。在国际货币基金组织(IMF)春季视频会议上鲍威尔重申美联储维持超宽松立场的信号，美元指数应声回落，利于有色金属价格。锌矿加工费持续向下，锌矿供应紧张局面短期难以改变。碳中和目标下内蒙古发生限产，供给端产能增加有限。精炼锌社会库存近期已开始下降，下游基建订单加速兑现，后续库存仍是下降态势。总体来看，预计沪锌走势偏强，前期多单建议继续持有。</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>上下空间有限，新单暂观望</p> <p>不锈钢：现货成交情况好转以及现货高升水下，期价有望受益回升，且期货仓单持续下滑亦利好钢价。但在利润驱使下钢厂计划转产 300 系，高排产增加钢价上涨难度。目前趋势暂不明朗，建议关注价格在均线上是否获得支撑。</p> <p>镍：红土镍矿-高冰镍-硫酸镍的技术路线打通，对于后期新能源用镍短缺的预期发生转变。但是因为供货时间要到 10 月份，并不能解决电池镍原料不足的现状，价格基本跌到位。而菲律宾苏里高取消来港船舶的 14 天隔离检疫政策，镍矿成本将下滑，且菲律宾逐步走出雨季，出货进度或加快，镍价承压。技术面看，镍价阶段性底部确定，但上涨驱动不强，预计其将于低位震荡，建议新单观望为宜。</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>终端对高价接受度不佳，钢材价格短期调整压力增加</p> <p>1、螺纹：目前旺季需求释放，带动库存加速去化。全年压缩粗钢产量的政策预期仍较强，且难以证伪。不过，高利润背景下，若限产范围短期不再扩大，则钢厂增产积极性对产量的影响将显现，其中，短流程开工提高空间有限，钢坯与部分地区螺纹价格出现倒挂，预计增产动力主要源于长流程，鉴于长材利润相对弱于板材，未来螺纹产量增长压力或相对小于卷板。此外，随着前期大宗商品价格快速拉涨，下游成本上行压力持续积累，已引起中央关注。并且，房地产融资受限，基建项目预算弹性不足，建材价格快速大幅上涨或较难顺利向下游的传导，进而阶段性抑制需求释放。综合看，估值到达高位后对存量利多反应钝化，对增量利空反应更加灵敏，阶段性调整风险增加，但中期螺纹价格震荡上行的观点。操作上：单边：多单可逢高止盈离场，新单暂时观望；组合：建筑需求相对制造业需求加速释放，长材供应增长相对卷板受限，10 卷螺差或有收缩的动力。关注未来需求、去库情况，并继续关注限产政策的是否会扩大化。</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>2、热卷：当前国内需求稳中有增，库存持续下降，外需预期向好，欧美与国内热卷价差仍处于高位。全年压缩粗钢产量的政策预期仍较强，且难以证伪。热轧价格存在支撑。但是，热卷利润维持高位，卷板利润持续强于长材，铁水/钢坯向热轧生产倾斜的动力较强，叠加钢厂积极增产，若限产范围短期不再扩大，未来热卷产量仍有增长压力。同时，国家已开始关注大宗商品价格上涨对下游的压力，引发市场对资金边际收紧的担忧，且前期热卷价格短期快速大幅上涨向下游的传导依然略显不畅，终端采购意愿不佳。综合看，热卷价格进入高位后，存量利多影响逐步钝化，利空因素影响或阶段性相对增强，仍维持2季度热卷价格震荡偏强的观点，但仍需关注短期调整风险。操作上：单边：若持有多单，可逢高适当止盈，新单暂时观望；压缩粗钢产量大方向不变，钢价上行受阻对原料压力或更大，可寻机参与多螺纹10/空铁矿09的套利机会。关注未来需求、去库情况，并继续关注限产政策的是否会扩大化。</p> <p>3、铁矿石：随着钢材旺季需求释放，去库加速，以及唐山严格限产，钢厂利润扩张至历史高位，非限产地区长流程企业增产积极性高，在限产范围暂未扩大的情况下，部分削弱限产对铁矿需求的利空影响，钢厂高利润对铁矿价格形成支撑。目前铁矿最便宜交割品超特粉折盘面约为1170上下，期货05贴水约40，09贴水约76。贴水及钢厂利润对铁矿价格形成一定支撑。不过，高矿价下，外矿供应增长较确定。国内北方地区高炉限产依然严格，市场对压缩全年粗钢产量的政策预期较强，年内铁矿供需结构大概率将转向宽松。且大宗商品价格上涨已引发中央关注，引发市场对资金边际收紧的担忧，钢价或阶段性承压，限产背景下对铁矿价格或形成负面扰动。综合看，铁矿价格或高位震荡，关注成材价格走势。操作上，单边：05合约前多可逐步寻机逢高止盈，新单暂时观望。关注钢材下游需求、钢材去库、限产政策是否扩大、及外矿发运节奏。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
产业链	<p>产能压减扰动焦炭供应，粗钢减产政策雏形初具</p> <p>1.动力煤：产地方面，发改委召集能源局煤炭司、各大发电集团、铁路及港口公司、行业协会等进行座谈会，为确保迎峰度夏前电厂及下游备煤充足，要求各矿山依照冬季最高产量组织煤炭生产，并意欲建立稳定的进口煤配额制度，动力煤供应料稳中有升，旺季来临前保供意愿显现；而下游电厂及终端补库需求持续存在，煤价回落后采购意愿有所增强，港口库存延续去化态势，郑煤走势料寻底震</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>荡。考虑到消费旺季来临前政策因素或将生变，近期需继续关注煤炭进口政策变动及保供生产执行力度。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供应方面，中央环保督察组入驻吕梁、长治等地进行工作指导，当地部分焦企存在限产情况，但整体焦炉开工水平未见明显下滑，环保因素短期影响尚且有限；但近期内蒙古工信厅发布文件计划落后产能淘汰事宜，涉及17家焦化企业合计1705万吨焦化产能，约1364万吨4.3米以下焦炉产能需在2022年前完成退出，产能压减一事再度扰动市场情绪。需求方面，唐山高炉限产持续，当地钢协发布《唐山市钢铁工业协会绿色低碳发展倡议书》，碳减排部署或进度加速，焦炭中长期需求预期继续回落；但考虑到当前钢材需求旺季已然来临，焦炭短期需求尚有支撑。现货方面，焦炭首轮提涨范围逐步扩大，但当前高炉限产难有松动，焦企发运尚不顺畅，下游对原料涨价接受意愿度不高，钢焦博弈继续升级。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，内蒙古及山西各地前期限产煤矿逐步进入复工阶段，但近期安全生产事故频发，产地安监力度或有概率升级，焦煤供应端存不确定性因素；进口煤方面，上周甘其毛都口岸日均通关车数维持在15-30车上下，蒙古疫情依然严峻，蒙煤进口难有显著增量，而港口澳煤通关年内或将无望，海外焦煤供应维持低位。需求方面，焦化企业联合提涨，钢焦博弈持续升温，但焦炉生产积极性未见明显下滑，焦煤入炉需求尚有一定支撑；考虑到下游原料库存多处于合理区间，采购意愿或难再上行，补库需求将随之趋弱。综合来看，焦煤走势或宽幅震荡。</p> <p>操作建议：国家部委针对钢铁行业“控产能、减产量、回头看”进行部署，焦炭中长期需求回落预期不改，但当前终端需求步入旺季，而内蒙古等地落后焦化产能压减再度提上议程，环保限产亦不时扰动供应节奏，供需矛盾或将不再突出，焦炭现货进入提涨周期，新单宜观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>消息面多空交织，原油震荡运行</p> <p>供应方面，尽管上周美国原油产量有所下降，但是美国油气钻井平台保持2020年4月以来最高水平，意味着未来几个月美国原油产量将增长。伊核问题上，美国愿意和伊朗进行谈判，但核心问题上美国或仍不让步；市场对美伊短期协议的达成持有较低预期。</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>



	<p>公共卫生方面，欧洲以及印度和巴西疫情尚未得以控制而且有恶化之势，但从疫苗采购量和接种总量看，疫情可能很快回归正轨。</p> <p>资金方面，管理基金在布伦特原油期货和期权中持有的净多头减少 7%，投机商在在 WTI 和布伦特原油期货和期权的净多头减少 38882 手。表明市场心态趋于谨慎。</p> <p>总体而言，市场仍担心原油供应量增加，以及疫情影响复苏节奏，原油或仍偏震荡运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚酯	<p>聚酯高产销难以持续，PTA 偏弱运行</p> <p>PTA：供应端看，华南一套 250 万吨 PTA 装置 4 月 2 日夜间开始检修，计划明早开始重启；华东一套 70 万吨 PTA 装置计划 6 月检修 2 周，具体时间待定；华南一套 250 万吨 PTA 装置 4 月 2 日夜间开始检修 7 天左右。PTA 去库存利好对市场提振效果有限，市场仍然担忧 5 月 PTA 新产能投产。</p> <p>MEG：中盐红四方 30 万吨/年乙二醇装置 2021 年 4 月 6 日降负检修，预计检修时间 18 天，检修期负荷 5 成左右；山西沃能 30 万吨/年乙二醇装置 2021 年 3 月 25 日停车检修，4 月初重启，目前负荷 9 成左右。3-4 月部分新装置计划试车，供应增量较多，市场预期逐步转弱。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区聚酯偏稳，涤纶长丝产销 38.04%，涤纶短纤产销 30.63%、聚酯切片产销 51.56%，短期高产销难以持续。市场仍然处于聚酯工厂与终端工厂僵持的阶段。</p> <p>成本端看，美国准备解除对伊朗的制裁，伊朗原油出口可能逐步恢复增长；PTA 加工费回升，成本端支撑减弱。</p> <p>总体而言，化工市场整体偏弱，市场仍然担忧 5 月 PTA 新产能投产，预计今日 PTA 弱势盘整。部分装置的检修或利好市场心态，但供应压力仍存，预计短线乙二醇市场仍将延续偏弱震荡。</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 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>供应压力下旬集中释放，建议做空甲醇期货或期权</p> <p>上周国内甲醇现货价格多数冲高回落，仅西北没有回吐涨幅。美国和亚洲甲醇价格稳定，欧洲上涨 6 美元/吨。伊朗 ZPC#1 甲醇装置（165 万吨）原定于 4 月上旬检修，现推迟至 5 月中旬停车 45 天。原定于本周末重启的内蒙古东华和新奥推迟至本周重启，周四西北能源（30）和山西悦安达（10）计划大修一个月。4 月中旬后新增检修装置极少，前期检修装置于 4 月底集中复工，叠加国内到港量本周起增加，预计供应压力将于 4 月底开始释放。第二</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>轮第三批中央生态环境保护督察全面启动，组建 8 个中央生态环境保护督察组，分别对山西、辽宁、安徽、江西、河南、湖南、广西、云南 8 个省（区）开展为期 1 个月的督察，河南的板材厂和二甲醚工厂开工降低，虽然降低甲醇需求，但总量有限，除非环保力度大幅升级。供应增多将在 4-5 月持续压制甲醇价格，做空将成为中期较为稳妥的策略，或者尝试卖出 MA107C2600 或更虚值的看涨期权。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>		
聚烯烃	<p>供应保持宽松，聚烯烃前空持有</p> <p>周一石化库存为 93.5 (+7.5) 万吨，标品生产比例提升 2%。周五现货价格下跌 50-100 元/吨，华东拉丝报价跌破 9000 元/吨，不过美金价格仍然高企。本周无新增检修计划，长岭石化、济南炼厂和东莞巨正源计划重启，上周可能为整个 4-5 月检修最高峰的时刻。另外新装置宁波福基二期、中韩石化二期和天津联合二期计划本月内试车，供应端压力尤其是 PP 依然较大。下游塑编开工率 50%，较去年同期降低 7%，BOPP 累积订单从去年 11 月最高的 35 天一直降低至上周的 6 天，在原料价格进一步下跌之前需求很难看到改善的迹象。前期空单继续持有，预计下跌空间仍有 200-300 点。</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	<p>汽车市场表现亮眼，全面开割尚存不确定性</p> <p>宏观层面：国际方面，鲍威尔表示得益于疫苗接种增加以及强大的政策支持，美国经济处在未来经济增长和就业走强的拐点，但新冠疫情仍构成威胁。国内方面，国家领导人表示，将保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，政策不急转弯。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13200 元/吨，-250 元/吨，保税区 STR20 报价 1670 美元/吨，-30 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 44.10 泰铢/公斤，-0.25 泰铢/公斤，泰国胶水报价 60.20 泰铢/公斤，持稳。海南产区小范围割胶开启，胶乳报价 15000 元/吨，今年开割时点虽稍有提前，但胶乳报价大幅高于近年开割初期价格水平；而云南产区部分胶林受制于白粉病害影响，试割情况预示全面开割或大概率推迟，国内天胶供应水平料不及预期，近期需继续关注国内产区开割进度。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 78.31%，+0.19%，半钢胎开工率 73.93%，+0.42%，轮企开工延续高位，全钢胎开工率连续 7 周维持增长、连续 6 周创下近 5 年同期峰值纪录，天然橡胶直接需求不断受益；汽车方面，3 月车市延续回暖态势，芯片供应问题暂未对日常生产产生较大影响，而当前消费刺激政策依然有效，限购放松及汽车</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626</p>



	<p>下乡将继续推动乘用车零售维持增长，且上海车展开幕在即，汽车消费水平或锦上添花；另外，重卡销量再创历史纪录，国标升级及施工物流需求将贯穿 2021 年上半年，天然橡胶需求端支撑强劲。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 10.48 万吨，-0.17 万吨，一般贸易库存 60.98 万吨，-0.61 万吨；上期所 RU 仓单 17.20 万吨，持稳，NR 仓单 5.62 万吨，-0.03 万吨。保税区库存连续 5 周处于去库之势，轮企开工积极推动原料采购意愿增强，预计 4 月降库态势不改。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 14400 元/吨，持稳，顺丁报价 13700 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：汽车市场延续增长态势，轮企开工维持高位，而国内产区全面开割时间料将延期，天然橡胶库存压力不断减轻，供需结构维持改善格局，沪胶价格或震荡筑底，买 RU2109 可继续持有；考虑到全球疫情或有反复，大宗商品波动幅度增强，谨慎降低持仓仓位并严格设置止损。</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>持续性利空因素难寻，玉米下方空间缩减</p> <p>上一交易日玉米价格震荡走低，主力合约早盘收于 2692，下跌 0.74%，夜盘收于 2678，下跌 0.52%。三月玉米下跌主要受到下游企业正处需求淡季，且由于玉米高价对替代品小麦需求抬升。但在玉米价格近一个月的持续回调后，新增利空因素暂时难寻，玉米进一步下行动能减缓。且对玉米另外一大利空因素来源于进口量的增加，虽然目前进口量仍存较大不确定性，但美国玉米种植面积不及预期减弱了市场的担忧情绪。从中期来看，玉米供需缺口仍存，持续性下跌难以开启。</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>利多因素仍存，纸浆维持多头思路</p> <p>继 1.9 万亿美元财政扶持政策落地后，拜登公布规模达 2.25 万亿美元基建刺激计划，考虑到美国疫苗接种进度加快，经济全面解封后将有一波需求释放，或抵消了因欧洲重陷疫情封锁的低迷情绪。且下游造纸业处于景气周期内，而上游纸浆供应相对有限，供需矛盾较为突出，因此二季度仍以多头为主，建议稳健者前多继续持有，因近期波动较大，仓位不宜过重，并设置好止损。</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>负面扰动情绪消化，重回基本面主导</p> <p>供应方面，新疆南疆棉花春播工作已大面积展开，疆棉抵制事件对春播未产生直接影响；部分地区出台粮棉种植比例，对棉花实际播种产生一定影响。此外上周市场传</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

言增发 200 万吨进口配额，目前情绪扰动已逐步消退， 市场心态好转。  需求方面，纺企原料采购比较平稳，市场对前期底价 的确认，以及纱线较好利润及稳定销售情况，均支撑纺企 在价格回调阶段增加补库。随着纱线及下游市场企稳， 市场信心有所回升。  总体而言，随负面扰动情绪基本消化，国内终端服装 消费的持续恢复，基本面格局改善下，棉花上行驱动充 足。且当前棉花估值相对偏低，多头策略安全边际较高， 建议 CF109 新多入场。  (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：0574-87703291  
联系电话：021-80220166

### 浙江分公司



## 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