

兴业期货早会通报：2021-05-06

联系电话：021-80220262

操盘建议：

金融期货方面：宏观及行业基本面积极因素显现、政策面亦无增量利空，且资金面和技术面信号改善，股指续涨概率更大。而中证 500 指数相关利多映射最强、且实际盘面盈亏比表现亦最佳，IC 多单继续持有。

商品期货方面：有色金属及黑色金属涨势相对明确。

操作上：

1. 智利铜矿供应受限，需求步入季节性旺季，沪铜 CU2106 前多持有；
2. 限产预期不断强化，库存持续较快下降，螺纹 RB2110 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>整体上行概率更大，IC 多单继续持有</p> <p>节前周五（4月30日），A股整体下跌、但主要板块分化较大。截至收盘，上证指数跌0.81%报3446.9点，深证成指跌0.2%报14438.57点，创业板指涨1.26%报3089.96点，科创50指跌0.14%报1322.24点。当日两市成交总额为8668亿、较前日继续小幅放量，而北向资金净流出为16亿。</p> <p>盘面上，国防军工、煤炭、银行和TMT等板块跌幅较大，而电气设备和医药生物走势则较坚挺。此外，医美、疫苗和动力电池等概念股有抢眼表现。</p> <p>当日沪深300和上证50期指主力合约基差走阔、而中证500期指主力合约基差则继续缩窄。另沪深300股指期权主要看涨合约隐含波动率则有回落。总体看，市场对不同板块的情绪有所分化、但整体无明显弱化迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国4月ISM制造业PMI值为60.7，预期为65，前值为64.7；2.欧元区第1季度GDP初值同比-1.8%，预期-2%，前值-4.9%；3.我国4月官方制造业PMI值为51.1，预期为51.7，前值为51.9；4.据中央政治局会议精神，要保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，并强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持。</p> <p>近期A股虽有短线回调，但从技术和资金面看，市场整体预期较前期明显改善，即从微观面看、其上行概率更大。再全球主要经济体、国内宏观经济面和行业基本面看，最新主要指标整体仍维持向好的主基调，且政策面</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>



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>亦无进一步紧缩信号，其对 A 股驱动依旧偏向积极。总体看，A 股维持多头思路。而从具体分类指数看，因估值水平较低、且基本面改善对其主要构成行业的利多映射最强，预计中证 500 指数涨势弹性最高、而盘面实际表现亦有一整，其依旧为当前阶段盈亏比最佳的多头标的。</p> <p>操作具体建议：持有 IC2105 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>资金面与通胀预期相矛盾，期债转势仍需等待</p> <p>节前最后一个交易日期债大幅走强，收复当周全部跌幅，T 主力合约上行至 98 上方。主力合约 TS2106、TF2106 和 T2106 分别上涨 0.05%、0.17% 和 0.39%。</p> <p>资金面宽松是推动期债上行的主要原因。上周五早盘受到跨节因素的影响，资金略有紧张但随后受到银行资金大量投放的因素，资金面明显转松，节前资金的宽松对债市形成明显提振。最新政治局会议对经济表示恢复不均衡、基础不稳固；对货币政策重提“不急转弯”和“保持流动性合理充裕”，资金面较宽松格局预计将延续。但同时近期大宗商品的持续上涨对通胀仍形成一定压力，整体来看，目前宏观经济对债市偏中性，而资金面与通胀则对债市影响相左，持续性上涨趋势仍需等待。</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>供应存约束、需求待释放，沪铜前多持有</p> <p>受到市场对于美国经济的较乐观看法以及美联储将收紧宽松的货币政策的预期，美元指数回升至 91 上方，但整体仍处低位。印度疫情恶化成为全球经济复苏的潜在风险，我们认为相关国家会加强出入境管控以避免来之不易的疫情防控成果发生逆转。随着中国逐步进入季节性需求旺季，电解铜库存开始下降。而国内二季度冶炼厂集中检修较多，智利铜矿罢工将使得 TC 持续处于较低水平，电解铜供应将阶段性收缩。供需错配下铜价向上趋势不变，前期多头头寸建议继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	投资咨询部 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 投资咨询： Z0015753
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 18830 元/吨，相较前值上升 100 元/吨。受到市场对于美国经济的较乐观看法以及美联储将收紧宽松的货币政策的预期，美元指数回升至 91 上方。内蒙古蒙东和蒙西相继出台政策限制电解铝产能，并且有传言称新疆电解铝产能或将受到影响。碳中和目标下，各地都有意向限制高能耗企业，电解铝供应增长将受限。电解铝社会库存继续下降，最新数据显示库存已降至 110 万吨左右，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</p>	投资咨询部 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 投资咨询： Z0015753



	度电解铝消费向好预期不变。总体来看，供需错配逻辑下铝价易涨难跌，前多建议继续持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
有色金属(锌)	锌矿仍处于短缺状态，沪锌前多持有 上海有色锌现货价报 21790 元/吨，相较前值下降 340 元/吨。受到市场对于美国经济的较乐观看法以及美联储将收紧宽松的货币政策的预期，美元指数回升至 91 上方。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，内蒙古兴安铜锌已传出双控限产，后续不排除限产进一步发酵。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，供给收缩下沪锌走势偏强，前期多单建议继续持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	投资咨询部 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 投资咨询： Z0015753
有色金属(镍&不锈钢)	上下空间有限，新单暂观望 不锈钢：美元指数处于低位，利于不锈钢价格上涨。但在利润驱使下钢厂转产 300 系，高排产下货源较为充足，且近期钢厂下调期单报价以缓解出货压力。虽不锈钢现货高升水下对期价存在支撑，但其不足以驱动钢价形成上涨趋势，建议新单观望为宜。 镍：基本面看镍矿供应增长是主要的利空因素，3 月镍矿进口量同环比均有超 20% 增幅，随着菲律宾开放采矿项目投资、取消来港船舶的 14 天隔离检疫政策以及出货情况逐步从雨季中恢复，镍矿进口量后续将明显增加。但考虑到前期因青山新工艺致镍价出现超跌，并且精炼镍库存仍处于低位，预计镍价短期走势偏强。 (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 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 投资咨询： Z0015753
钢矿	限产预期较强，假期现货普涨，钢材延续强势 1、螺纹：需求尚处于旺季高峰，但随着房地产供应端调控政策收紧的影响逐步显现，建筑钢材需求续增空间较为有限，未来推动螺纹价格进一步上行的动力将集中于供应端。习主席在中共中央政治局第二十九次集体学习时，强调实现碳达峰、碳中和的重要性，并要求明确时间表和路线图，不符合要求的高耗能、高排放项目要坚决拿下，市场对全年粗钢产量压减的政策预期不断强化，预计未来限产范围将扩大至全国，对螺纹供应的影响势必将进一步增强。即使需求整体持稳，一旦国内供应继续收缩，则库存仍有望快速去化，螺纹价格向上的弹性也将随之增加。五一期间现货情绪较乐观，价格普涨 50-200 元/吨。综合看，中期仍维持螺纹震荡上行的观点不变，关注后续限产政策的信息。操作上：单边：今日盘面大概率高开，10 合约新单仍持偏多思路，前多耐心持有。后续关注需求、去库的情况，并继续关注京津冀、江苏、山东、山西等地限产政策	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>的跟进情况。</p> <p>2、热卷：热卷价格持续快速上涨抑制国内需求释放，热轧及其下游产品冷轧去库明显放缓，海外需求及国内限产政策将主导未来价格方向。取消部分钢材出口退税及进出口关税调整政策已于5月1日起正式实施，政策利空兑现，且4月欧美制造业PMI仍处于扩张区域，海外用钢需求仍较旺盛，热轧内外价差继续扩大，有利于支撑热轧出口需求。同时，习主席在政治局第二十九次集体学习时，再度强调碳达峰、碳中和的重要性，并要求明确时间表和路线图，碳中和政策大方向下，全年粗钢产量下降的预期较强，市场普遍认为2季度限产政策将由河北推广至全国其他省份。综合看，维持2季度热卷价格震荡偏强的观点不变，继续关注限产政策消息。操作上：单边：五一期间钢坯、带钢、热卷现货普涨，今日期货大概率高开，建议10合约前多持有，新单仍持偏多思路。后续关注需求、去库的情况，并继续关注江苏、山东、山西等地是否有限产政策。</p> <p>3、铁矿石：钢厂高利润刺激增产，五一长假后钢厂或有原料补库需求，对国内铁矿需求形成支撑。同时，钢厂对高品矿需求相对较强，而海外复产又分流外矿资源，叠加国内进口矿利润倒挂，铁矿供需存在结构性矛盾，高品资源供应偏紧，致高品粉矿价格持续上涨，高低品价差高位情况下低品矿价格亦被动跟涨。截至4月30日，铁矿最便宜交割品超特粉折盘面约为1229元，五一期间普氏指数涨6.25美元/吨至192.7美元/吨，新交所铁矿掉期涨4.9美元/吨收至188.5美元/吨，09合约贴水港口现货约141元，贴水整体较大。不过，高矿价下，外矿供应仍有较强增长动力。习主席再度强调碳达峰碳中和重要性，预计2季度国内限产范围将进一步扩大，全年粗钢产量或将同比下降，叠加5月起废钢、钢坯、还原铁等原材料进口关税取消，部分替代国内铁矿消耗，铁矿供需整体偏宽松，仍将压制铁矿价格高度。综合看，国内限产存加码预期，压制铁矿价格高度，但高利润及深贴水，仍对铁矿价格形成较强支撑。操作上，单边：新单暂时观望。关注钢材终端需求和去库情况、限产范围是否扩大、矿发运节奏、以及中高品矿供需结构变化。</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 煤炭产	<p>盘面基差快速修复，焦炭现货仍有涨价诉求</p> <p>1.动力煤：发改委多举措干预煤价上涨，意欲通过增产增供、减煤限煤等措施调整电煤供需，并适当增加进口、加强电能代替以平抑煤价波动，政策因素放大盘面波动幅度，但考虑到当前产地煤矿安监力度依然严格，安全专项</p>	投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询：	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询：



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>整治形势尚较严峻，且煤矿倒查 20 年影响余温犹存，调控意愿反而增强市场乐观预期，其现实效果或将存疑，产地煤炭供应料难快速释放。下游方面，气温回升及供暖结束虽然使得电厂日耗稍有回落，但下游工业品价格高位，开工意愿尚较积极，用电需求依然旺盛，且旺季补库或提来临，北方港口库存延续降库态势，迎峰度夏促进市场买货意愿，郑煤价格易涨难跌，煤价中枢仍将维持在中高水平。</p> <p>2. 焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供应方面，环保督察组下沉检查影响下主产区焦企存在不同程度限产行为，华北地区焦炉开工率明显回落，焦炭生产继续受阻，短期产量出现阶段性下滑；但中长期来看，置换产能将于二季度进入投产高峰，新增产能或将快速弥补产量缺口，焦炭供应能力延续扩张态势。需求方面，高炉开工小幅回升，成材价格上涨扩大钢企利润，下游补库意愿逐步走强，焦炭短期需求支撑尚可；但考虑到碳减排依然是年内重点议题，政治局会议再提碳达峰、碳中和承诺，粗钢产量压减将势必实施，焦炭中长期需求或不容乐观。现货方面，五一长假期间焦炭第四轮提涨迅速落地，焦企库存下滑显著，焦化厂仍有继续涨价意愿，现货市场维持上行趋势。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，节假日期间，产区安监力度依然严格，乌海及周边地区洗煤厂开工受限，但山西个别前期停产的中高风险煤矿进入复产程序，产地焦煤供应能力或有回升；进口煤方面，蒙方司机确诊再度影响口岸通关恢复进度，蒙煤进口难有显著增量，而中澳关系未见明显改善，澳煤进口年内或将无望，海外焦煤供应维持低位。需求方面，焦炭价格处于提涨区间，焦企心态积极乐观，但环保减产迫使焦炉开工小幅回落，或影响下游原料采购意愿。综合来看，焦煤走势或高位震荡。</p> <p>操作建议：环保检查影响凸显，焦炉开工有所下滑，而旺季需求及利润高位刺激高炉开工意愿，焦炭价格下方尚有一定支撑，但考虑到置换产能逐步进入加速投产周期，且粗钢产量压减将势必实施，焦炭中长期供需结构或将逆转，焦炭新单可待预期兑现后试空。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	Z0016224	Z0016224
原油	<p>库存大幅下降，原油持多头思路</p> <p>宏观方面，欧元区 4 月企业活动加速扩张，服务业未受重新实施封锁影响并重返增长；美国和欧洲部分地区</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216</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>与疫情相关的限制正在放松；中国4月制造业PMI仍保持在扩张区间，经济发展强劲、石油消费可能增加。</p> <p>供应方面，OPEC四月份产量产量2527万桶/天，基本保持稳定，比3月份减少约5万桶。</p> <p>需求方面，截止4月30日的四周，美国汽油需求和馏分油需求量减少。此外第三大石油消费国印度疫情失控，并已逐步影响周边国家，市场权衡需求前景。</p> <p>库存方面，API数据显示，截止4月30日当周，美国原油库存4.73亿桶，环比减少770万桶，同时汽油库存减少530万桶、馏分油库存减少350万桶。EIA数据显示，截止4月30日当周，原油库存减少799万桶，汽油库存增加73万桶，精炼油库存减少289万桶。EIA全口径库存虽对比API明显表现不足，但仍支撑市场气氛。</p> <p>总体而言，节假日期间国际原油持续上行，SC原油在库存下降等利好刺激下或大幅上涨；中长期而言，油价仍处重心上移趋势，建议原油持多头思路。</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： Z0014114	
聚酯	<p>成本支撑增强，TA109前多持有</p> <p>PTA：供应端看，华东某70万吨PTA装置计划5月10日左右检修1个月；华东一套35万吨PTA装置计划5月6日左右开始检修，重启时间待定；低加工费之下PTA装置检修减产较多，4月30日当周数据显示PTA社会库存继续去化。但恒力220万吨PTA装置重启，可能暂缓PTA去库存速度。</p> <p>MEG：乙二醇供应压力会因多套装置集中检修得到缓和，乙二醇市场短期或维持低位小幅去库，利好市场心态。但受新装置投产预期增强的影响，5月市场供应压力仍存。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区聚酯上涨，涤纶长丝产销511%，涤纶短纤产销123.20%、聚酯切片产销121.2%。</p> <p>成本端看，美国经济数据强劲，库存全线大幅下降，原油强势上涨，对PTA成本支撑增强。</p> <p>总体而言，成本供需利好集中，PTA或随原油继续上行，TA109前多持有。乙二醇市场由于供应增量压力较大，价格支撑较弱。</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>海内外开工率达到年内最高，关注做空机会</p> <p>五一期间各地甲醇价格窄幅波动，关中、华东和鲁北价格上涨30-50元/吨，其他地区下跌20-40元/吨。国际甲醇装置开工率提升至年内最高，伊朗卡维(230)、美国OCI小装置(104.5)、特立尼达和多巴哥MHTL4#、5#</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： F3027216	联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	(245) 合计 579.5 万吨装置产能重启，文莱 BMC (85) 和马油小装置 (66) 也将于近期重启，海外供应紧张情况有望得到改善。国内甲醇装置开工率在假期内无变化，本周末至下周共 5 套装置计划重启，开工率预计达到年内最高。由于节前预售力度较大，西北及华东库存普遍处于低位，中上游挺价意愿较强，而下游节后存在补库预期，叠加外盘能化整体走强，预计今明两日甲醇价格以上涨为主，如果 09 价格超过 2550，则关注做空的机会。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	Z0014114	投资咨询： Z0014114
聚烯烃	供增需减，择机做空 PP 期货或期权 周四石化库存 86.5 (+17.5) 万吨，库存积累幅度为历年五一期间最大。华泰盛富 40 万吨的全密度装置已于 4 月 30 日开车产 7042，预售低 100 元/吨，5 月 4 日开始配送至华东地区。目前国内聚烯烃开工率达到极高水平，5-6 月 3 套新装置计划投产，产量将创新高。4 月美国和中东检修装置陆续复产，预期 5-6 月进口量大幅回升。下游方面，农膜正式进入淡季，管材处于旺季，塑编利润微薄，包装膜利润偏低，食品包装膜淡季提前，塑料制品新订单减少。供应增加，需求减少，5-6 月聚烯烃维持下跌探底的观点，关注今明两日做空 09 期货或者卖出看涨期权的机会。 (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 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
橡胶	重卡销量高位增长，需求复苏支撑胶价 宏观层面：印度新增确诊病例增速不减，全球抗疫进程受到拖累，多国暂停与印度人员流动往来，疫情影响依然存在，但欧美主要经济体复苏势头强劲，宏观经济指标凸显海外需求加速恢复，且美联储称美国 2021 年 GDP 增长可能超过 FOMC 预期值 6.6%。 供给方面：现货方面，山东全乳报 13400 元/吨，持稳，保税区 STR20 报 1715 美元/吨，-10 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报 44.50 泰铢/公斤，+0.30 泰铢/公斤，泰国胶水报 61.50 泰铢/公斤，+0.50 泰铢/公斤。海南产区已顺利开割，云南产区却面临着气候与病害的双重困扰，主产区降水不足，西双版纳与普洱片区白粉病发病率高达 100%，全面开割时点或将延后，国内原料供应偏紧局面较难得到缓解。泰国方面，抛储影响暂不明显，当地外劳缺失依然制约胶林割胶，原料价格维持高位，海外橡胶进口短期内难有显著增量。 需求方面：全钢胎开工率 72.96%，-2.69%，半钢胎开工率 70.89%，-1.45%，轮胎开工呈现季节性下滑趋势，但海外需求的逐步复苏及国内经济的强势回暖推升轮胎市场乐观预期；另外，4 月重卡销量再创历史新高纪录，国标升级不断推动销量增长，而项目施工及物流需	投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>求亦逐步走强，且新一轮汽车消费刺激计划已然展开，工信部联合多国家部委实施更加广泛的新能源汽车下乡活动，汽车市场维持增长预期。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 10.45 万吨，+0.15 万吨，一般贸易库存 58.31 万吨，-1.08 万吨；上期所 RU 仓单 17.62 万吨，持稳，NR 仓单 5.61 万吨，持稳。保税区出库水平高于入库量，一般贸易库存加速去化，港口橡胶库存已连续 7 周处于降库态势。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 13600 元/吨，持稳，顺丁报价 12000 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：重卡销量高位增长，国标升级替换需求依然强劲，而新一轮汽车消费刺激计划已然展开，新能源车或成为新兴增长点，天然橡胶需求端支撑较强；上游方面，国内产区全面开割或将延后，且开割初期放量水平料将有限，买 RU2109 前多可继续持有；但考虑到印度疫情肆虐或波及东亚甚至全球抗疫进程，疫情影响或再发酵，谨慎设置止损位于 12800 元/吨附近。</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>确定性利空有限，玉米震荡调整</p> <p>节前最后一个交易日玉米价格小幅走弱，主力合约收于 2733，下跌 0.65%。4 月低价小麦对玉米的替代作用是压制玉米价格的主要原因。但目前小麦拍卖政策有所调整，或对小麦价格形成提振进而影响玉米价格。此外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，外盘玉米在节假日期间表现强势。玉米上方仍存在一定压力，但从中期来看，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>鲍威尔再次重申容忍通胀一段时间内高于 2%，并表示未来几年将维持利率在近零水平。财政政策亦有较大规模扶持，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，但近期预计将进入震荡行情，前多继续持有，新单可暂时观望。</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 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154
棉花	<p>滑准税配额量发放不及预期，棉价受影响有限</p> <p>节前国家发改委公告决定发放 70 万吨的棉花进口滑准税配额数量，其中 40 万吨限定用于加工贸易方式进口、30 万吨不限定贸易方式。此次发放远小于市场此前</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216	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

200万吨配额的预期，但仍缓解保税区库容压力，使国际棉花受到支撑、有利于内外棉价差收窄；同时目前国内棉花市场处于供应紧缩格局，适量进口将改善市场供应结构。 总体而言此次滑准税配额公告发布时间和发放形式均在市场预期内，在节假日的较长时间反应后，节后棉价走势受到的影响程度降低。后续仍需关注储备棉政策及下游订单情况。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	投资咨询： Z0014114	
--	-------------------	--

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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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



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