

## 兴业期货早会通报：2021-06-02

联系电话：021-80220262

### 操盘建议：

金融期货方面：宏观和行业基本面仍有增量驱动、且市场多头情绪较明显，股指依旧有上行空间。而中证500指数涨势弹性最大、且估值安全边际最高，IC多单继续持有。

商品期货方面：黑色链品种及棉花宜持偏多思路。

### 操作上：

1. 迎峰度夏推动采购需求，产能释放力度暂且有限，郑煤ZC109前多持有；
2. 中美棉花种植进程滞后，CF109多单持有。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>上行格局未改，中证500期指多单继续持有</p> <p>周二（6月1日），A股整体延续涨势。截至收盘，上证指数报3624.71点涨0.26%，深证成指报15034.78点涨0.26%，创业板指报3300.16点跌0.27%，科创50报1460.54点涨1.24%。当日两市成交总额为1.05万亿、依旧处高位区间；而北向资金净流入为11亿、已连续多日维持净流入状态。</p> <p>盘面上，煤炭、化工和纺织服装等板块涨幅较大，而金融和电气设备等板块则有回调。此外，半导体和在线教育等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日沪深300期指、上证50和中证500期指主力合约基差整体走阔。而沪深300股指期权主要看跌合约隐含波动率则未走高。总体看，市场预期无弱化迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国5月ISM制造业PMI值为61.2，预期值及前值均为60.7；2.欧元区5月CPI初值同比+2%，预期+1.9%，前值+1.6%；3.全国1-4月规模以上小微工业企业营收同比+32.3%，呈持续恢复性增长态势。</p> <p>从全球主要经济体最新宏观经济指标看，则呈持续改善状态，且政策面亦无利空指引，即当前基本面环境对股指仍有增量驱动。此外，近期股指涨势虽有收敛，但微观量价指标整体表现良好、资金入场意愿依旧强烈，技术面多头格局未改。对具体分类指数看，主要行业轮涨切换较快、中证500指数覆盖范围较广，其涨势弹性相对最大；此外，其整体估值水平处相对低位、其安全边际亦较高，多头策略盈亏比预期最佳，多单宜耐心持有。</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>



	<p>操作具体建议：持有 IC2106 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>资金面仍相对平稳，债市下行压力有限</p> <p>上一交易日期债早盘小幅走强，午后出现回落，TS2109、TF2109 和 T2109 分别上涨 0.0%、0.02% 和 0.03%。跨月影响因素消退后，资金面明显出现放松，资金成本全线下行，但目前仍较上月有所抬升。宏观经济方面，近日公布的数据喜忧参半，债市对宏观面反应较为平淡。资金方面，昨日央行继续维持零净投放，近日央行上调了外汇存款准备金，目前来看，对国内的流动性负面影响或相对有限。而前期大宗商品上涨带来的通胀压力近期或有所缓解，叠加美国仍维持宽松货币政策，国内货币政策收紧压力有限。整体来看，债市目前新增利多有限，但在货币政策出现明显收紧之前，债市下行压力有限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>铜价向上趋势不变，但波动程度或加剧</p> <p>昨日 SMM 铜现货价报 73775 元/吨，相较前值上涨 175 元/吨。代表必和必拓旗下铜矿 Escondida 和 Spence 工会拒绝了公司的合同建议，工人已进入罢工状态，影响铜矿产能或超 100 万吨。数据显示，智利 4 月铜产量同比下滑 1.5% 至 46.8 万吨，南美洲铜矿供应仍未恢复。近期电解铜库存持续下降，价格回落后订单明显改善，现货贴水有所收敛，显示现货市场需求较好。拜登政府提出一项规模为 6 万亿美元的预算案，以促进基础设施建设、大幅扩大社会保障网络等，中长期将有利于电解铜需求。总的来看，沪铜价格总体方向仍向上，但波动程度或有所加剧，关注周末非农数据。</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>拜登基建计划提升用铝量，沪铝向上格局不变</p> <p>昨日长江有色铝现货价报 18710 元/吨，相较前值下跌 70 元/吨。随着价格回落，下游订单明显增加，铝棒加工费一度涨至 1000 元/吨。虽然周一社会库存有所上升，但总库存仍低于 100 万吨，预计后续电解铝仍处于下降状态。而拜登政府提出一项规模为 6 万亿美元的预算案，预计也将显著提升用铝量。不过近日国常会与中国有色金属工业协会频繁发声，多次提示大宗商品涨价风险，电解铝作为前期受益碳中和较大的品种，此次调整幅度也最大。而且传言的抛储时间临近，一定程度上也加剧市场恐慌情绪。总体来看，电解铝总体需求较好，下方支撑较强，但波动程度将会加剧，建议前期多单继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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(锌)	<p>锌矿仍处于短缺状态，沪锌前多持有</p> <p>昨日上海有色锌现货价报 22940 元/吨，相较前值下降 70 元/吨。精炼锌社会库存持续下降，现已降到 14 万吨左右，预期后续库存仍是下降态势。智利有意通过增税来提供矿端成本，秘鲁效仿概率较高。叠加中澳关系恶化，使得本就供应紧张的锌矿越发受到市场担忧。云南限电波及到锌冶炼厂，受限电影响云南精炼锌产量或减产 10%，均从供给端支撑锌价。而拜登政府提出一项规模为 6 万亿美元的预算案，中长期有助于精炼锌需求的提升。我们认为供给收缩下沪锌易涨难跌，建议前期多单继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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)	<p>受拜登基建计划提振，沪镍走势较强</p> <p>不锈钢：无锡佛山两地不锈钢库存继续下降，高排产下不锈钢库存仍处于去库，显示不锈钢需求较好。同时在利润驱使下不锈钢厂排产量较高， 6 月 300 系排产量预估将超过 150 万吨。虽不锈钢现货高升水下对期价存在支撑，但政策方面再提大宗商品涨价问题，不锈钢价格预计承压，新单建议暂时观望。</p> <p>镍：近期甘肃有炼厂开始检修，预计会使得国内产量有所下降。不过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。并且印尼 HAPL 产能的投放对镍市场也会造成一定冲击，镍铁的过剩对于镍产业链压力依然存在。不锈钢高排产下对镍需求逐渐上升，沪镍仓单库存再度下降显示需求较好。拜登政府提出一项规模为 6 万亿美元的预算案，中长期有助于镍的消费。</p> <p>预计沪镍短期将偏强，建议投资者轻仓参与多单。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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	<p>政策风险不容忽视，钢矿上行空间受限</p> <p>1、螺纹：昨日工信部和国家市场监管总局针对原材料价格上涨齐齐发声，表示要坚决打击囤积居奇、恶意炒作、哄抬物价的行为，原材料价格上涨对小微企业和个体工商户影响较大，特别是对白色家电、建筑、机械制造等行业影响更为明显，市场监管总局将定期监测铁矿、钢铁、煤炭、原油等大宗商品价格走势，并有针对性地实施有效监管，目前看政策顶或已较为明确，黑色金属价格继续上行面临的政策风险较大，再加上需求即将进入淡季，资金继续推涨的动能减弱。不过，昨日市场消息，唐山限产放松或取消，市场情绪尚可。同时，前期螺纹价格大幅下跌，不仅下游成本压力明显减轻，同时也严重打击了生产、流通环节的盈利能力，因而政策施压程度也相机减轻，再加上原料成本坚挺，螺纹价格下方支撑亦较强。综合看，政策顶</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>和成本支撑相对明确，螺纹价格或陷入震荡。操作上：单边：新单暂时观望。后续关注需求、去库、及限产的情况。</p> <p>2、热卷：昨日工信部和国家市场监管总局针对原材料价格上涨齐发声，市场监管总局表示要定期监测铁矿、钢铁、煤炭、原油等大宗商品价格走势，并有针对性地实施有效监管。并且为保证国内卷板供应，国家可能将上调热卷出口关税至 10-13%。目前看，政策对黑色金属等大宗商品价格的顶或已较为明确，政策风险将是热卷价格上行将面临的最大风险。同时，目前价格支撑主要来自于欧美经济复苏以及国内制造业投资逐步回升对制造业用钢需求的支撑，以及原料价格坚挺，炼钢利润偏低情况下成本端对价格的支撑作用增强。综合看，政策对价格的容忍度已明确，需求及成本亦有支撑，价格转入震荡的概率相对提高。操作上：单边：热轧 10 合约前多轻仓持有，谨慎者可逐步止盈离场，新单暂时观望；组合：仍可关注做多铁矿做空热卷的套利机会。后续关注宏观政策、需求、去库、及限产的情况。</p> <p>3、铁矿石：虽然唐山限产放松或取消，但按原方案，唐山限产最严格阶段也将过去，7 月后限产力度也将减弱，钢厂铁矿库存又普遍维持低位，铁矿刚需采购需求增强。且年中外矿发运冲量不及预期，供应压力增量有限。且铁矿期货仍贴水现货，至 6 月 1 日夜盘，期货贴水最便宜交割品（超特）约 57.5 元/吨，盘面短期支撑较强。不过，高矿价下供应增长压力依然存在。国内钢厂利润偏低，配矿需求或重新转向主流中品，高品铁矿结构性矛盾亦将缓和。并且昨日工信部和市场监管总局针对原材料涨价齐发声，监管总局将定期监测铁矿等大宗商品价格，国内大宗商品，尤其是黑色金属，的政策顶或已出现，铁矿价格上涨的最大风险仍可能来自于政策调控。综合看，需求支撑叠加铁矿期货贴水，支撑铁矿价格，但铁矿主力期价补完缺口后进一步上行的动力减弱。操作上，单边：09 合约前多轻仓持有，谨慎者可逐步止盈离场，新单暂时观望；组合：6 月以后唐山限产放松，可继续持有铁矿 9-1 正套机会。后续关注宏观政策、钢材终端需求和去库、钢铁行业限产，以及中高品矿供需结构变化等情况。 (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>电煤旺季需求即将启动，政策保供效果依然存疑</p> <p>1.动力煤：国家部委及中国煤炭运销协会倡议国有大矿在确保安全的前提下增产增供，做好煤炭保供稳价工作，政策因素持续影响电煤价格走势。但主产区产能释放力度有限，连续多起煤炭安全生产事故使得产地安监局势趋严，</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：



<p>矿井检修叠加陕蒙煤管票管控限制产量增长，保供政策效果持续存疑，三西地区样本煤矿开工率依然处于下滑趋势；而中澳关系依然紧张，澳方虽表示随时准备与中国恢复对话，但国内风向未出现转向迹象，澳煤进口市场尚未完全放开，关注两国外交局面的变动。综合来看，经济稳步恢复推动下游工商业用电及燃煤需求，而迎峰度夏即将来临，补库积极性料难回落，煤炭旺季需求支撑强劲，煤价中枢仍将维持在较高水平，而政策因素主导供应放量，保供预期虽压制郑煤上方空间，但实际效果或将大打折扣，买 ZC109 前多继续持有，入场点位 780 元/吨，目标价格 850 元/吨。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供应方面，环保因素持续弱化，现货利润高企丰厚，焦炉开工受此刺激延续增长态势，加之焦化置换产能多陆续进入投产及增产高峰，焦炭供应端料继续提升。需求方面，政策层面稍有回暖，但旺季需求接近尾声考验焦炭刚需支撑，且碳减排依然是年内重点议题，粗钢产量压减势必实施，政策因素或成为焦炭需求拐点的关键变量，关注政策把控力度及限产实施路径。现货方面，钢焦博弈持续升温，焦企发运顺畅心态积极，但钢厂受利润收缩、库存尚可，对高价原料补库意愿持续走低，且贸易流通环节心态转变，港口冶金焦报价连续多日下调，焦炭现货市场或迎来拐点。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山东枣矿集团旗下除去事故煤矿依然停产之外，其余矿井均恢复正常生产，但连续多起煤矿安全生产事故使得近期产地安监预期趋严，焦煤产能释放或将受限；进口煤方面，中蒙边境可售资源依然偏低，口岸通车恢复速度缓慢，蒙煤进口量维持在 130 车上下，而中澳关系尚未得到明显改善，港口澳煤通关再度无望，近期需密切关注两国外交动向。需求方面，焦炭港口报价持续下调，现货市场或迎来拐点，下游对高价原料抵触心理走强，但焦炉开工受益于环保放松而持续回升，焦煤短期入炉需求尚有较强支撑。综合来看，焦煤走势或重拾涨势。</p> <p>操作建议：产量释放受限叠加进口补充不足，焦煤供应难有显著增长，而下游开工意愿强劲，入炉需求尚有支撑，焦煤新单可轻仓试多；焦炭现货价格陷入博弈，政策面主导下市场情绪出现缓和迹象，短期价格走势或超跌反弹，但中长期供需结构料持续宽松。</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>OPEC+维持逐步增产计划，原油持多头思路</p> <p>供应方面，OPEC+第17次部长级会议认为随着疫苗接种计划加快，世界大部分地区经济复苏而继续，市场基本面持续加强，石油需求显示出明显改善迹象，经合组织库存下降。因此其重申在第15次部长级会议上做出的关于2021年7月产量调整的决定，即维持逐步增产计划不变，对原油市场支撑增强。</p> <p>需求方面，美国夏季驾车高峰季节从5月底美国阵亡将士纪念日前夕的周末开始，到9月初美国劳工节长假期结束，叠加全球各地放松疫情防控封锁、经济数据强劲，原油市场需求预计增长。</p> <p>总体而言，当前市场基本面强劲，短线油价或继续上行，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
聚酯	<p>成本支撑增强，聚酯震荡上行</p> <p>PTA：供应端看，华东一套220万吨PTA装置5月29日停车，重启时间待定；华东一套65万吨PTA装置5月21日开始检修1周；华南450万吨PTA装置近日降负荷至七八成，预估维持至5月底；PTA意外装置停车的利好强化6月去库存预期。</p> <p>MEG：镇海炼化65万吨/年乙二醇装置目前开始下调负荷，计划2021年5月20日停车检修，检修持续至6月3日；新装置逐步投产带来的高供应增量压力较大。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区聚酯微幅上涨，涤纶短纤、聚酯切片价格微涨，产销高低不一。其中，涤纶长丝产销36.6%，涤纶短纤产销190.87%、聚酯切片产销235.16%。</p> <p>成本端看，OPEC+延续逐步增产政策支撑市场，且美国驾车出行高峰季到来增加需求恢复预期，预计原油震荡上涨对PTA成本支撑增强。</p> <p>总体而言，开工负荷下降利好市场心态，原油成本支撑增强，PTA或继续上涨。乙二醇现阶段供应端压力将逐步增加，预计反弹持续性较弱，短线乙二醇市场或将逐步回归调整走势。</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>现货转跌，期货反弹</p> <p>周二成交偏差，各地甲醇现货价格跌幅扩大，其中山东和湖北下跌超过100元/吨，西北部分工厂日内两次下调出厂价。本周新增检修装置仅内蒙古东能(20)，开工率处于高位。上周西北企业签单量3.15万吨，较前一周大幅减少75%。种种迹象反映目前下游需求欠佳，但是考虑到煤炭价格处于历史极端水平，甲醇现货价格下跌空间相对有限。同时6月底即将开放的碳排放现货交易可能会引</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>发资金对“碳中和”相关品种的炒作，3月两会结束至今，合成氨、电石等高能耗高排放化工品被频繁限产，价格也屡创新高，警惕本月内对甲醇的炒作。</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>成本支撑凸显，聚烯烃暂时止跌</p> <p>周二石化库存修正为73万吨，周三为70万吨。5月PP产量234万吨，环比增加4.5%，同比增加10.4%，1-5月累计产量较全年同期增加15%。6月检修损失量预计较5月减少40%，台塑宁波和延长中煤计划检修。由于各地煤矿安全检查趋严，煤炭价格再度上涨，煤制烯烃利润已经降低至4年同期最低，且多数煤制企业今年尚未进行检修，如果6-7月期间集中检修，那么将对聚烯烃价格形成极强支撑。OPEC+维持之前的逐步增仓计划不变，夏季需求旺季来临，国际油价上涨至2018年10月以来最高。除了成本支撑外，聚烯烃暂无其他利好，不断扩大的供需矛盾将持续对价格形成压制。</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
橡胶	<p>原料价格下行、港口延续降库，沪胶价格底部震荡</p> <p>宏观层面：国际方面，美联储称货币政策面临双重风险，联邦基金利率自4月末以来首次下降，利率调整成为市场关注点。国内方面，5月PMI指数彰显经济复苏动能强劲，海内外需求回升，制造业保持扩张，制造业景气度仍然维持在较高水平。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报12850元/吨，-75元/吨，保税区STR20报1720美元/吨，+5美元/吨；原料方面，泰国杯胶报44.70泰铢/公斤，-1.00泰铢/公斤，泰国胶水报56.50泰铢/公斤，-2.50泰铢/公斤。6月之后，泰铢南部主产区天气情况有所好转，原料价格进入下行通道，胶水-杯胶价差继续收窄，但国家气候中心模型显示三季度后极端天气发生的概率逐步走强，天然橡胶供应端依然受到不确定性因素扰动；另外，东南亚疫情尚未得到良好控制，严重依赖外劳的橡胶产业所面临的劳工短缺问题持续存在，国内橡胶进口料难有显著增长。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率55.36%，-7.16%，半钢胎开工率56.22%，-4.76%，产成品主动去库拖累轮胎开工水平，部分汽车厂商因芯片短缺问题存在不同程度减产现象，对橡胶需求的拉动边际放缓，而重卡销量增速年内首次下滑，终端需求预期也有所回落；但考虑到新一轮消费刺激计划持续推进，政策因素或托底乘用车需求，乘用车零售依然乐观；另外，轮胎出口水平依然可期，欧美主要消费国受益于疫苗注射的推进，下游工厂复工复产提速，外需增长对天然橡胶需求端产生较强支撑。</p>	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



	<p>库存方面：青岛保税区区内库存 9.58 万吨，-0.29 万吨，一般贸易库存 51.64 万吨，-0.53 万吨；上期所 RU 仓单 17.63 万吨，持稳，NR 仓单 5.55 万吨，+0.09 万吨。港口出库量依然较好，橡胶库存自 3 月以来连续降库，而期货仓单始终维持在较低水平，库存端压力不断减轻。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 12200 元/吨，-500 元/吨，顺丁报价 11700 元/吨，-500 元/吨。</p> <p>核心观点：重卡销量增速结束 13 个月的高速增长而首现下滑，或拖累橡胶需求预期，但乘用车消费刺激政策及外需恢复背景下轮胎出口预期将继续支撑橡胶消费总量，且港口橡胶库存维持降库态势，泰胶进口受东南亚疫情反复及气候影响或继续回落，天然橡胶产量释放依然存在一定不确定性扰动，考虑到当前沪胶走势筑底震荡，偏低的绝对价格使得沪胶多头头寸依然具备配置价值，买 RU2109 可择机轻仓试多。</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>海外玉米价格波动加大，国内低位反弹</p> <p>上一交易日玉米价格震荡走强，主力合约早盘收于 2693，上涨 1.01%，夜盘收于 2705，上涨 0.45%。近日外盘玉米价格受到天气及种植进度的影响，价格波动加剧。而国内虽然目前玉米进口量仍占比有限，但从美国出口数据看国内进口量近期明显增加，叠加近期国内玉米基本面较为平静，海外玉米价格对国内价格影响加大。从中期来看，玉米供需缺口仍未补足，玉米价格下方存支撑，但短期内市场预期反复，波动或加剧。</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>下游需求淡季，偏弱格局延续</p> <p>当前大宗商品处于前期过快上涨后回撤阶段，品种分化加剧，单品种波动加大；纸浆主力合约破位下跌，市场情绪低迷；下游需求淡季，依然维持按需采购，多数造纸企业宣布停机检修；宏观政策面调整、基本面没有好的改善叠加需求淡季，预计纸浆偏弱格局延续，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>中美棉花种植进程滞后，CF109 前多持有</p> <p>中国方面，截至 5 月 25 日统计数据，陆地棉生长发育情况总体不如去年和历年同期，其中平均株高和主茎真叶数与去年和历年同期平均值相比明显减少，特别是株高日增量较去年和历年同期不同程度减少，表明前期降温、降雨天气过程对棉花生长的影响较大，部分监测点已开始现蕾，但单株蕾数与去年、历年同期相比降幅较大。</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



	<p>美国方面, USDA 周度作物生长报告显示, 截止 2021 年 5 月 30 日当周, 美国棉花种植率 64%, 之前一周为 49%, 去年同期为 64%, 五年均值 65%。此外, 截止 5 月 30 日当周的美国棉花作物生长优良率为 43%, 去年同期为 44%; 美国棉花现蓄率为 6%, 去年同期为 8%, 五年均值为 7%。天气方面, 美国西部德州旱情仍未缓解, 同时东南棉区预计将开始出现持续暴雨天气。市场对于产区棉花种植进度和生长情况受到影响产生担忧。</p> <p>总体而言, 目前中美棉花种植进程均较为滞后, 棉花支撑受支撑明显, 建议 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>		
--	--	--	--

## 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

## 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