



兴业期货早会通报：2022-08-23

操盘建议：

金融期货方面：整体缺乏实质性提振因素、而利空因素则相对明确，股指维持震荡或偏弱格局。从基本面、估值及盘面看，沪深 300 指数仍相对最弱，继续持有 IO2209-C-4200 头寸。
商品期货方面：甲醇上涨确定性较高，棉花宜持空头思路。

操作上：

1. 限电停产利好发酵，烯烃装置陆续重启，甲醇供需关系改善，MA301 前多继续持有；
2. 纺企产能恢复缓慢，下游市场整体弱势，棉花 CF301 前空持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>缺乏实质性推涨因素，维持震荡或偏弱格局</p> <p>周一（8月22日），A股整体呈涨势。截至收盘，上证指数涨0.61%报3277.79点，深证成指涨1.19%报12505.68点，创业板指涨1.64%报2779.02点，中小综指涨1.18%报13100.06点，科创50指微跌0.11%报1107.28点。当日两市成交总额为1.03万亿、较前日缩量；当日北向资金净流入为43.3亿。</p> <p>盘面上，有色金属、基础化工、煤炭、消费者服务和钢铁等板块涨幅较大，其余板块整体亦飘红。</p> <p>当日沪深300、上证50、中证500和中证1000期指主力合约基差均走阔。另沪深300和中证1000指数看涨期权隐含波动率则小幅抬升。综合看，市场仍无明确的一致性乐观预期。</p> <p>当日主要消息如下：1.国内最新的1年期LPR利率下调5个基点至3.65%，5年期LPR利率下调15个基点至4.3%；2.《民用无人驾驶航空发展路线图V1.0》征求意见稿发布，提出将其打造为智慧民航的重要组成部分。</p> <p>近期A股涨跌互现，但从主要量价指标、市场情绪看，其关键位阻力依旧明显，整体仍无趋势性走强信号。而海外主要国家及国内宏观经济面呈中性偏空属性，相关增量政策措施积极效果则有待确认。总体看，目前股指缺乏提振因素、而现实及潜在利空则相对明确，预计其整体仍将延续震荡或偏弱格局。结合基本面、估值及盘面看，沪深300指数仍相对最弱，对应卖看涨期权的盈亏比较佳，继续持有卖2209合约实值或浅虚值头寸。</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>

<p>有色金属 (铜)</p>	<p>需求疲弱难以证伪，沪铜反弹空间有限 上一交易日 SMM 铜现货价报 63630 元/吨，相较前值上涨 695 元/吨。期货方面，昨日沪铜价格小幅抬升。 宏观方面，近期市场避险情绪及非美货币弱勢下，美元将保持强势。国内方面，近期地产刺激政策再度频出，但目前市场购房意愿仍未表现出明显改善，地产修复力度或有限。基建方面，向上的确定性较高，但随着专项债发行的接近完成，资金支撑将有所减弱，关注后续增量政策。新能源等相关领域的用铜需求仍在抬升，但目前传统板块除汽车外仍未有显著改善，而新能源板块增量利多有限。目前来看国内限电对冶炼及中游加工企业均存在一定影响，但影响程度有限，暂未造成供需结构错配。综合而言，海外宏观衰退暂难证伪，国内需求仍无明显起色，铜价上行驱动暂缺，预计反弹空间有限。 (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>
<p>有色金属 (铝)</p>	<p>限电对价格提振有限，铝价延续弱势 SMM 铝现货价报 18580 元/吨，相较前值上涨 160 元/吨。目前限电对电解铝影响主要集中在四川地区，该地区电解铝产量占比有限，关注后续限电范围的变动。此外随着限电范围的扩大，下游铝加工企业开工也同样受到抑制，对铝价提振有限。宏观方面，在避险情绪以及非美货币弱勢下，美元将保持强势。国内方面，近期地产刺激政策再度频出，但目前市场购房意愿仍未表现出明显改善，地产修复力度仍有待观察。供给方面，受持续高温影响，部分地区电力紧张局势进一步加剧，四川地区启动突发事件能源供应保障一级应急响应，目前来看产能有限。根据百川调研数据显示，河南地区目前也受到限电影响，该地区运行产能约 191 万吨。海外也同样出现铝厂关停，但实际产量影响有限。仍需关注后续停产规模及时间的变化。下游需求方面，目前仍处于疲弱状态，叠加限电因素整体开工率偏低，需求表现平稳。库存方面，近期铝库存仍处于低位，但较前期有所改善，印证需求不佳。整体来看，虽然供给端短期存在扰动，但在海外宏观衰退预期仍难以证伪，叠加国内需求持续走弱，短期内难有实质性修复，预计铝价仍将维持偏弱运行。 (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>
<p>钢矿</p>	<p>地产刺激政策加码，钢价大幅反弹 1、螺纹：受制于原料价格同步上涨、以及高温限电影响，建筑钢材企业复产节奏受到影响，产量同比依然大幅减少，螺纹总库存预计将保持下降趋势。截至上周五，钢联口径螺纹厂库规模仅高于 2018 年同期，社库规模亦接近同期低位。近期中央“保交楼”政策力度强化，昨日央行调降 5 年期 LPR 报价 15BPS，并表示要保障房地产合理融资需</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>求，稳地产政策意图明确，有利于强化需求环比改善预期。如若螺纹低产量局面持续，库存保持去化，一旦旺季来临需求环比改善，螺纹或出现阶段性供需错配。不过，现阶段螺纹去库高度依赖供给的大幅收缩，地产需求尚未修复，以当前终端需求水平，既难以承接供给的大规模恢复，短期也难以接受螺纹现货价格的进一步上涨，或对盘面形成压制。综合看，低供给+连续去库，螺纹基本面改善，螺纹现实偏强，但是地产消费改善困难，且供给修复的弹性高于需求恢复的弹性，螺纹中长期预期依然较差，螺纹“强现实，弱预期”的特征较为明显。建议操作上：暂以区间震荡对待，10 合约短期暂持震荡偏强观点。持续关注国内需求改善、钢厂生产、以及去库情况。风险因素：地产复苏不确定性较高；粗钢限产政策具体实施方案仍未确定。</p> <p>2、热卷：受益于钢厂盈利再度转弱，以及部分铁水回流建材产线，上周钢联口径热卷供给同比降幅扩大，或继续推动热卷库存下降，截至上周五，钢联口径热卷总库存已低于 2020-2021 年同期。同时，昨日宏观国内政策利好较多，央行非对称降息落地，1 年期调降 5 基点，5 年期调降 15 基点，并表示要保障房地产合理融资需求，叠加近期保交楼政策力度强化，政策稳地产意图强烈，有利于提振市场信心。但是内外经济下行压力不减，叠加国内限电扰动，热卷需求始终未见改善，热卷整体去库速度较为缓慢，且去库严重依赖供给的同比收缩。这势必阻碍热卷涨价向下游的传导，且难以承接钢厂的大规模复产。综合看，低利润制约供给回升速度，近期热卷基本面边际改善，热卷现实偏强，但是钢厂减产利好逐步消退，热卷社会库存消化缓慢，如若终端需求无法改善，钢厂复产对热卷价格的压制作用也将逐步增强。建议操作上：暂以区间震荡对待，新单暂时观望。持续关注国内需求、钢厂检修、热卷库存、粗钢压减政策。风险因素：国内经济复苏力度不确定性较高；粗钢限产政策具体实施方案仍未确定。</p> <p>3、铁矿石：高炉复产逐步兑现，钢厂原料低库存有利于支撑采购需求。截至上周五，钢联口径日均铁水产量已回升至 225.78 万吨，连续 3 周回升，45 港日均疏港量随之回升至 278.22 万吨，45 港进口矿库存周度增幅放缓至 2.04 万吨。同时，近期稳地产政策利好频频，“保交楼”政策力度强化，央行降息落地，保障房地产合理融资需求等，有利于提振市场情绪。短期铁矿价格存在支撑。截至昨日收盘，铁矿期货 09 合约贴水最便宜交割品 17（前值 8）元/吨，基差基本修复，01 合约贴水 85（前值 91）。但是，国内经济下行压力尚存，钢材下游消费</p>		
--	--	--



	<p>尚未改善，钢厂盈利再度收窄，暂不支持淡季钢厂大规模复产，预计钢厂复产节奏或逐步放缓。并且，从长期看，铁矿石供需结构逐步宽松的大方向较确定，45 港进口矿库存仍处于累库阶段。综合看，国内高炉阶段性复产，暂不改变铁矿长期供需结构转宽松趋势，年内铁矿价格上下存在顶/底，或将区间运行。操作上，单边：卖出 I2301-C-750 期权耐心持有。关注国内终端需求、钢厂减产、钢材库存变化、及粗钢压减政策。风险因素：地产复苏不确定性较高；粗钢限产政策具体实施方案仍未确定。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>钢焦博弈逐步升温，焦炭现货市场面临拐点</p> <p>1.动力煤：发改委表态称，自 7 月入夏以来，全国煤炭日均调度产量上升至 1240 万吨的较高水平，统调电厂存煤最高达到 1.75 亿吨，同比增加 7400 万吨，而电煤中长期合同总体已实现全覆盖，保供稳价事宜推进顺利；但近期极端高温天气显著加剧用电负荷增长，发电量、日耗煤量继续增加，连续创下两年同期历史最高水平，部分省份已然启动有序用电，能源保供有效性面临考验。另外，全球煤炭消费亦持续走高，而供应弹性已遇瓶颈，海外煤价进一步攀升，内外煤价差倒挂现象持续存在，进口市场调节作用微乎其微。综合来看，能源保供稳步推进，煤炭日产及库存维持高位，但极端高温天气迫使电煤耗煤快速增长，多省市电网负荷创下新高，而进口市场补充作用杯水车薪，短期煤价维持偏强强势，关注本周高温天气是否退散及终端企业实际煤炭储备情况。</p> <p>2.焦煤、焦炭： 焦炭：供应方面，现货提涨助力焦化利润修复，主产区焦企陆续回归至盈亏平衡线上方，提产意愿继续走强，焦炭日产料延续增长态势。需求方面，钢厂利润亦有回升，采购积极性逐步恢复，且高炉产线均存在复产预期，焦炭入炉需求支撑走强，关注后续复产兑现程度及宏观政策加码可能。现货方面，焦炭现货完成两轮提涨，贸易投机需求表现尚佳，焦企多考虑钢厂复产预期及原料煤连续涨价而对后市抱有进一步提涨意愿，但钢厂补库或接近尾声，原料成本把控或将增强，钢焦博弈或进入终局，现货市场或临拐点。综合来看，焦炭上游库存压力持续缓解，供需两端均不同程度出现好转，但钢焦博弈逐步升温，本周焦企第三轮提涨将面对钢厂第一轮提降，期货盘面驱动减弱，价格走势或以偏强震荡为主，关注后续需求预期兑现情况。</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>

	<p>焦煤：产地煤方面，坑口产出维持平稳，洗煤产能或遭部分挤占，电煤保供政策依然影响焦煤洗出率；进口煤方面，疫情反复仍不时影响蒙煤进口，但甘其毛都口岸通关有所恢复，而市场传闻中澳关系或有改善可能，若澳煤通关成为现实，对国内焦精煤供应将产生较大冲击，进口补充作用将得到实质性发挥，考虑到政策变动并非一蹴而就，近期可继续关注中澳关系改善可能及年内澳煤通关措施落地速度。需求方面，焦炭两轮提涨陆续落地，现货市场情绪回温，焦企采购心态稍有好转，焦煤库存压力向下游疏通。综合来看，原料需求存在边际好转预期，焦精煤供应较难转入宽松态势，而进口市场边际变动影响或有增强，关注焦煤供应端能否出现实质性改善。</p> <p>操作建议上，非对称降息显露政策对房地产行业支持力度，市场情绪有所回暖，而当前煤焦库存不同程度向下游转移，焦炭两轮提涨悉数落地，现货市场进入钢焦博弈阶段，焦炭基差收敛后呈现期货贴水状态，短期盘面走势或震荡偏强，关注市场信心是否回升及终端需求改善情况。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>		
纯碱	<p>地产政策利好频频，纯碱低位大幅反弹</p> <p>现货：8月22日，华北重碱2800元/吨(0)，华东重碱2850元/吨(0)，华中重碱2800元/吨(0)，国内纯碱市场整体走势以稳为主，业者观望情绪较强。</p> <p>供给：8月22日，国内纯碱装置日度开工率为68.40%(-0.64%)，高温限电叠加淡季装置检修，纯碱装置开工率持续下行。</p> <p>装置检修：天津碱厂、井神装置出产品，生产逐步恢复中；华昌装置停车检修，湖北双环装置开工3成左右；四川、重庆地区高温干旱天气持续，电力供需紧张，影响装置开工。</p> <p>需求：8月22日，浮法玻璃运行产能168775t/d(0)，光伏玻璃运行产能64580t/d(0)。浮法玻璃企业开工率86%(0)，产能利用率85.28%(0)。昨日浮法玻璃均价1712元/吨(-0.08%)。截至上周五，隆众口径浮法玻璃企业库存环比降2.52%，连续2周降库。浮法玻璃产销较7月环比改善，玻璃厂亏损随之收窄。近期稳地产政策频频，宏观利好较多，有利于提振市场情绪。目前纯碱供给偏低，光伏玻璃运行产能稳步增长，主要压力源于地产弱预期背景下，浮法玻璃低利润+高库存的困局。目前纯碱盘面贴水较高，若稳地产政策利好加码，市场预期逐渐企稳，盘面可能出现反弹修复贴水的机会。</p> <p>策略上，新单暂时观望。</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>风险因素：玻璃冷修规模低于预期；地产竣工改善超预期。</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>中长期供应宽松格局下油价重心下移的判断不变</p> <p>供应方面，沙特能源大臣称，石油期货和基本面脱节可能迫使 OPEC+ 行动。极端波动和流动性缺乏意味着期货市场与基本面越来越脱节，可能迫使 OPEC+ 采取行动，OPEC 可能在下个月开会时收紧生产。受次消息影响，外盘原油跌幅收窄。</p> <p>欧美主要国家领导人讨论了恢复 2015 年伊朗核协议的努力，这可能使受制裁的伊朗石油重返全球市场。美国正在认真审查伊朗对核协议最新文本的回应，与两周前相比，现在伊朗核协议更接近达成。伊朗国家石油公司的一名官员称，伊朗石油部和各子公司制定了详细的计划，计划在截至 2023 年 3 月 20 日前将原油产量提高到 403.8 万桶/日。</p> <p>国内方面，沙特阿美将 9 月销往亚洲的轻质原油价格上调至升水 9.8 美元/桶，升水幅度创纪录新高；且近期中东到中国原油运费又出现了大幅走高较年内低位上涨了近 40%，推动国内市场原油强势。</p> <p>总体而言，中长期供应宽松格局下油价重心下移的判断不变。短期原油市场的影响因素多空交织仍然较为复杂，投机多头继续撤离，油价预计震荡运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>终端需求改善幅度有限，聚酯偏弱运行</p> <p>PTA 方面，恒力、嘉兴石化 8 月初检修，逸盛部分装置维持降负，PTA 开工率 8 月初一度下降至 65.9% 的年内低位。在供需两弱背景下，预期 PTA 8 月小幅去库，9 月小幅累库。临近四季度，多套装置将集中投产，今年 PTA 的总投产量将达到 1000 万吨以上，产能压力巨大。</p> <p>乙二醇方面，乙二醇行业整体开工率为 43.99%，其中乙烯制开工率为 48.50%，合成气制开工率为 36.45%；截至 8 月 15 日，华东主港地区 MEG 港口库存总量 116.68 万吨，较上一统计周期涨 2.41 万吨，主要港口持续累库。</p> <p>需求端看，聚酯行业开工负荷较前一交易日下跌 0.15% 至 81.08%。终端订单仍然表现不佳，主要织造基地新增订单指数低于近几年同期水平。靠近下游的企业对原料备货的积极性明显下降，采购原料多以刚需为主。</p> <p>成本端看，美国正在认真审查伊朗对核协议最新文本的回应，伊朗核协议更接近达成。总体经济衰退压力下油价对利空因素反应程度更高，长期价格重心下移趋势不变，对下游能化品成本支撑持续减弱。</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>总体而言，化纤产业的传统淡季，消费难以出现实质性回暖，终端需求改善幅度有限，预计 PTA、乙二醇偏弱运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
甲醇	<p>电力紧缺利好仍在，甲醇有望持续上涨</p> <p>周一期货价格小幅上涨，01 合约盘中突破 2500，受期货反弹提振，各地现货价格也积极跟涨，不过市场成交一般，中下游观望居多，需要进一步的上涨才会刺激现货采购意愿提升。7 月四川耗电量较去年同期大幅增加 25%，电力紧缺的现象历史罕见。本周高温天气延续，上周停车的装置推迟至下周重启，同时传闻当地其他装置也有停车计划，目前甲醇停车涉及产能重新回到 1000 万吨以上。电力紧缺也令煤炭价格上涨，内蒙 Q5500 化工煤价格接近 1100 元/吨，对应煤制成本超过 2600 元/吨，对甲醇形成较大利好。另外山东鲁西 MTO 装置将于本周重启，其他停车装置有望与 9 月上旬恢复。煤炭成本支撑，供需关系改善，甲醇有望持续上涨，多单耐心持有。</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 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>旺季临近，聚烯烃小幅反弹</p> <p>周一石化库存修正为 72 万吨，周二为 69.5 万吨。本周大量检修装置即将重启，PE 包括 6 套，合计 160 万吨，PP 包括 5 套，合计 87 万吨。新增检修装置则偏少，例如福建联合、东明石化等，并且仅检修一周。供应增加的趋势已经形成，而需求则始终保持低迷，虽然农膜和包装膜开工率缓慢增加，然而塑编，中空以及管材的开工一直保持低位，同时多地的电力供应紧张问题也导致中小工厂开工率下降。周一期货价格小幅上涨，现货价格仅华东和华北上涨 50 元/吨，华南甚至下跌 30 元/吨，各地市场成交一般。尽管原油反弹，聚烯烃的原料乙烯、丙烷和丙烯价格仍未止跌，因此成本端并未出现实质利好，而需求因旺季临近略有好转，成为短期反弹的主要驱动。</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>乘用车市场维持较高景气，但需求传导不畅制约轮胎开工</p> <p>供给方面：海南岛疫情趋稳，并未对割胶生产及贸易流通造成实质性影响，当地原料产出相对平稳，且国内外主要产区陆续迈入增产季，天然橡胶成本支撑料逐步松动，旺季供应放量预期较为强烈，短期内关注台风天气对生产端是否造成负面影响。</p> <p>需求方面：低基数效应推动 7 月汽车产量同比增长 31.48%，但环比增速回落至 -1.79%，乘用车购置税减征政策过多透支未来刚性需求，且商用车产销延续疲弱态势，整车市场或已见顶；另外，轮企企业开工情况继续回</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>

	<p>落，产成品库存积压抑制生产意愿，天然橡胶需求传导仍然受制。</p> <p>库存方面：本期到港水平延续增长，而下游采购意愿仍较羸弱，港口橡胶库存继续累库，库存端边际转向宽松。</p> <p>核心观点：乘用车产销数据维持较高景气，但环比增速已回落至负值区间，政策刺激的持续性或将落空，且需求传导依然受阻，轮企开工未有起色，而各产区陆续迈入旺产季，供应端放量预期走强，天然橡胶供需结构转向宽松，RU2103 前空可继续持有，短期内可关注海南台风季是否对割胶工作造成影响。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
棕榈油	<p>供强需弱格局难转变，价格偏弱运行</p> <p>上一交易日棕榈油价格早盘偏强运行，夜盘窄幅震荡。原油方面，近日油价波动较大，但整体向下趋势未变。供给方面，印尼胀库问题目前仍存在不确定性，关注免出口税政策在 9 月是否会延续。马来西亚保持出口税不变并下调参考价，对价格支撑减弱。虽然最新印尼和马来西亚的库存数据均略低于预期，但印尼库存仍处于高位，马来西亚累库压力不断抬升。从船期来看，国内后续供应或边际转向宽松。需求端，印尼生柴计划仍在推进，但落地时间存不确定性，且该政策带来的实际新增需求有限，对库存消耗作用一般。国内方面，高价作用及餐饮行业的疲弱均对需求形成抑制。综合来看，棕榈油前期利空因素仍存，棕榈油弱势难改，但目前价格已经处于阶段性低位，且低库存下现货升水较大，对近月合约存在拉动作用，建议在远月布局空单。</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>
棉花	<p>纺企产能恢复缓慢，CF301 前空持有</p> <p>美棉方面，近期西南棉区得州降雨持续，据美气象部门预测，受季风活动影响，得州近期预计仍有大范围降雨。此前美棉天气升水预期大幅减弱，预计美棉价格下跌。</p> <p>国内需求方面，夏季高温，棉纺厂也受到电力供需紧张影响。目前棉纺厂仍普遍面临高库存、资金紧、亏损大的压力。虽然传统旺季将至，部分企业也接到秋冬订单，但可能较往年减少 50%左右，棉纺厂大多没感觉到旺季到来的迹象。各厂纺纱产能恢复缓慢。</p> <p>海外需求方面，东南亚国家终端出口下滑，7 月孟加拉服装出口环比下降 17.7%，越南 7 月服装出口环比虽然增长 2.7%，但是货物积压现象显现。欧美终端服装消费已经拐头向下。</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>



	<p>总体而言，国内棉花 21/22 年度期末库存较高，而 22/23 年度丰产确定性较高，整体供应端宽松，加之目前下游市场仍然弱势，建议棉花仍持空头思路。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</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

杭州分公司

浙江省杭州市下城区庆春路 42 号兴业银行大厦 1002 室

联系电话：0571-85828718

**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

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

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

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

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

联系电话: 0577-88980635

福建分公司

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 2305
单元

联系电话: 0591-88507868

江苏分公司

江苏省南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10
楼

联系电话: 025-84766990

河南分公司

郑州市金水区金水路 288 号曼哈顿广场 14
号兴业大厦 19 楼 1903-1905

联系电话: 0371-58555669

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

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