



兴业期货早会通报：2023.11.09

操盘建议：

金融期货方面：盈利端推涨动能将强化、市场信心修复亦利于提升估值，A 股整体涨势未改。从风格兼容性、业绩确定性看，沪深 300 指数配置价值仍最高，前多继续持有。

商品期货方面：高炉生产保持韧性，炉料价格强势上行。

操作上：

1. 供需结构偏紧，焦煤 JM2401 前多持有；
2. 基本面偏强，期货上行修复贴水，铁矿 I2405 前多持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系人
股指	<p>整体涨势未改，继续持有沪深 300 期指多单</p> <p>周三（11 月 8 日），A 股整体延续震荡走势。截至收盘，上证指数跌 0.16% 报 3052.37 点，深证成指跌 0.04% 报 10052.09 点，创业板指微涨 0.02% 报 2023.13 点，中小综指涨 0.12% 报 11063.98 点，科创 50 指涨 0.92% 报 899.63 点。当日两市成交总额为 1.04 万亿、较前日小幅增加；当日北向资金净流出为 37.1 亿。</p> <p>盘面上，传媒、医药、计算机、房地产和消费者服务等板块涨幅相对较大，而金融、钢铁、有色金属和石油石化等板块走势则偏弱。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 期指主力合约基差小幅走阔、但整体维持正向结构；因现货指数表现相对偏强，中证 500、中证 1000 期指主力合约基差则有拉大；另沪深 300、中证 1000 指数主要期权合约隐含波动率则涨跌互现。总体看，市场情绪无弱化信号。</p> <p>当日主要消息如下：1. 据央行，下一阶段将更加注重跨周期和逆周期调节，引导金融机构增强信贷增长的稳定性和可持续性；2. 沪深交易所从五方面优化再融资规则，并进一步严格再融资监管。</p> <p>近期 A 股整体呈稳步上行格局，交投氛围持续改善、市场信心较前期亦有明显回升。随宏观经济面逐步回暖、政策面积极导向深化，盈利端推涨动能将持续体现。此外，基本面修复、海外市场主要负面扰动弱化，亦利于估值扩张。总体看，积极因素明确，A 股整体上行大势未改。再从具体分类指数看，基本面相对更利于顺周期、大金融和大消费板块，而部分 TMT 板块景气度亦将有显著回升。基于此，价值为主、兼顾成长的配置风格最佳，</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>对应沪深 300 期指映射关联度最高，其前多继续持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
有色金属 (铜)	<p>美元上行乏力，铜价上方压力减缓 上一交易日 SMM 铜现货价报 67925 元/吨，相较前值下跌 105 元/吨。期货方面，昨日铜价早盘震荡运行，夜盘出现回落。海外宏观方面，美元指数维持在 105 上方运行，但反弹动能不足，美元对有色金属拖累减弱。国内方面，最新经济数据表现一般，但目前刺激政策仍在加码，宏观修复趋势延续。供给方面，虽然铜矿扰动事件频发且开采成本正在不断抬升，但或受到铜价处高位的影响，矿端供给仍保持增长，且国内检修影响较少，利润尚可，精铜产量增长较为乐观，但需关注北方物流情况。下游需求方面，国内刺激政策再度加码，叠加新能源需求持续增长。库存方面，国内交易所库存略有抬升，但 LME 库存回落。综合而言，美元近期上行乏力，对有色价格拖累明显减弱，且国内宏观预期好转对需求端存在提振，铜价下方支撑走强。 (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 (铝)	<p>库存持续抬升，铝价上行动能放缓 上一交易日 SMM 铝现货价报 19230 元/吨，相较前值上涨 60 元/吨。期货方面，昨天昨日铝价震荡运行。海外宏观方面，美元指数维持在 105 上方运行，但反弹动能不足，美元对有色金属拖累减弱。国内方面，最新经济数据表现一般，但目前刺激政策仍在加码，宏观修复趋势延续。供给方面，云南地区枯水期减产预计涉及 100 万吨产能，但目前实际影响仍未确定，且持续时间仍可能偏长，仍需关注降雨量情况。近期进口利润阶段性转负，进口增量预计难以持续。需求方面，刺激政策仍在加码，传统需求改善预期，叠加新能源相关需求维持乐观，铝下游存潜在利多。库存方面，近期库存有所抬升，但库存仍处于历史同期偏低水平。综合来看，美元上行动能放缓以及国内经济预期的好转，且供给端约束将逐步兑现，同时存在进一步减产空间，对铝价存在一定的支撑。但近期库存仍在持续抬升，铝价上行动能或短期放缓。 (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 (碳酸锂)	<p>日内波动情况加剧，多空资金博弈持续 供应方面，盐湖企业产量预计收缩但减量优于往年同期，部分外购企业开工率回升但未达到检修前水平，云母企业因开采配额限制产能利用率偏低。从全球资源供给看，非洲矿山增量释放偏缓、南美盐湖扩产进度收缩、欧美项目投产周期长。长期供应过剩格局可能发生，短期关注企业生产经营情况。 需求方面，上游锂盐厂挺价情绪有所减弱，当前时点即将进入下游生产季节淡季。预计产业链还将维持长协稳定出货、散单成交稀少的局面，产业链各环节依然维持谨慎采购原料。锂电产业战略意义提高，欧美全产业链布局将导致需求结构发生变化。当前未发现订单集中增多信号，关注下游排产计划。 现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价重回下滑区间，价格跌</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：张峻瑞 15827216055 从业资格： F03110752</p>



	<p>至 156500 元/吨，期现价差为 11150 元。现货市场交易氛围偏冷，下游维持长协订单采购，无囤货意愿。当前市场情绪对电碳价格分歧明显，主力合约交割时间靠近，情绪面及资金面将进一步引导盘面日内走势，但基差结构波动情况可能降低。</p> <p>总体而言，远期供应增速维稳但年内过剩明显好于预期，需求提振需等待下游生产情况好转。现货价格处在下行区间，需求维持弱复苏格局，消息面无明确指引。昨日主力合约宽幅震荡，盘面交易活跃分位值破新高。预计市场多空双方博弈持续，当前供需双弱且无明确指引，建议投资者维持轻仓或空仓。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>钢矿</p>	<p>高炉生产保持韧性，炉料价格强势上行</p> <p>1、螺纹：宏观方面，10月出口增速回落且弱于季节性，进口增速回升且强于历年同期，顺差收窄，国内政策端暂无增量信息，11月7日四部分召开房企融资座谈会，了解房地产行业资金状况和企业融资需求，昨日市场有关于继续稳地产、降息的传闻，市场情绪有所回暖。中观方面，增量政策支持下，四季度基建投资预期回暖，叠加强劲的钢材直接出口，四季度粗钢消费支撑增强，关注本周建筑钢材表需、水泥出库量等高频指标能否延续回暖趋势。从库存角度看，螺纹等建筑钢材库存继续环比/同比下降，库存压力偏低，国内粗钢总量供需矛盾尚未明显激化。高炉生产保持韧性，炉料价格偏强运行，炼钢成本重心上移，对螺纹价格支撑增强。目前主要担忧在于，随着钢厂盈利改善，高炉成本较电炉成本性价比逐步丧失，电炉潜在复产动力增强，或导致供应压力增大。综合看，宏观政策利好提振需求预期，建筑钢材库存压力偏低，叠加高炉炼钢成本重心上移，螺纹价格支撑偏强，市场主要担忧在于电炉复产驱动增强，供应增长的压力。策略上，单边，RB2401 多单耐心持有，入场 3667 (10.25)，螺纹卖看跌期权 RB2401P3600 可止盈，观望；组合，观望。风险：(下行) 美联储加息超预期，国内稳增长政策力度低于预期；(上行) 国内宏观政策继续大幅宽松。</p> <p>2、热卷：宏观方面，10月出口增速回落，进口表现偏强，顺差收窄，国内政策暂无增量信息，但市场有关于继续稳地产、降息等消息，市场情绪先抑后扬，逐步改善。中观方面，四季度基建投资预期回暖，制造业投资保持韧性，家电汽车景气度较高，10月钢材直接出口延续强劲表现。10月以来钢联大样本口径热卷已连续4周降库，且供应端触底回升，显示需求韧性表现较好。且从库存口径观察，当前粗钢总量供需矛盾尚未全面恶化，仅中板、钢坯的钢材品种库存压力相对明显。高炉生产保持韧性，炉料价格偏强运行，成本重心上移，对热卷等钢材价格形成正向支撑。现阶段主要担忧在于，随着钢厂盈利改善，电炉复产驱动增强，潜在供应增长压力将增加。综上所述，国内政策稳增长大方向未变，热卷库存压力逐步改善，高炉生产保持韧性，成本重心</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>上移，热卷价格震荡偏强运行，主要风险在于钢厂盈利改善带来的潜在供应增长压力。策略上，单边，观望；组合，观望。风险：（下行）美联储加息超预期，国内稳增长政策力度低于预期；（上行）国内宏观政策继续大幅宽松。</p> <p>3、铁矿石：政策稳增长大方向不变，终端需求预期回暖，四季度铁水产量降幅大概率小于历年同期，且钢厂盈利环比逐步改善，高炉生产保持韧性，江苏地区钢厂限产传闻被辟谣。预计四季度铁矿供需过剩幅度有限，年末港口及钢厂进口矿库存高点可能低于1.3亿吨+0.95亿吨。现阶段铁矿各环节库存仍处于低位，11月中下旬钢厂还将启动原料冬储补库，或进一步增强铁矿价格上行的弹性。昨日收盘01合约贴水最便宜交割品折盘价23元/吨（前值35元/吨），05合约贴水73元/吨（前值79元/吨）。不过，随着高炉原料价格上行，铁废价差回升至年内高位，电炉生产积极性提高，或对高炉生产形成潜在挤出压力。并且铁矿价格持续创年内新高后，也易引发监管部门政策调控的风险，交易所已连续2次出台限仓措施。总体看，四季度宏观利好或与偏强的基本面形成共振，维持四季度逢低做多铁矿期货的思路不变，短期上行斜率受到电炉复产驱动增强及政策调控风险的拖累。策略上：单边，铁矿I2405合约多单耐心持有；组合，观望。风险：（下行）美联储加息超预期，国内稳增长政策力度低于预期，监管调控铁矿价格；（上行）国内宏观政策继续大幅宽松。（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>原料库存多处低位，采购预期回升加速煤矿去库</p> <p>焦炭：供应方面，焦企开工受制于利润表现，在产焦炉提产积极性一般，焦炭日产维持相对低位。需求方面，终端需求兑现好于此前悲观预期，钢厂原料库存处于偏低水平，而随着北方大范围降温天气的来临，阶段性补库需求或将重启，贸易商入市心态增强。现货方面，产地焦炭完成首轮提涨后暂稳运行，而港口询价成交显现回暖迹象，投机需求逐步增多，或带动现货市场企稳上行。综合来看，焦炭短期供需矛盾并不突出，现货市场一轮提降后持稳运行，期价修复前期过度悲观定价预期，而钢厂原料库存尚处低位，贸易环节入市或带动采购需求回暖，焦化厂场内库存继续走低，价格中枢有望上修，关注本轮补库需求的兑现及持续性。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西煤矿复产进度依然偏缓，而临近年末电煤保供相关事宜仍将挤占洗煤产能，焦精煤日产继续下降；进口煤方面，甘其毛都口岸通关车数回落至900车附近，但口岸贸易氛围有所好转，而澳大利亚硬焦煤进口价差虽有收窄，仍大幅倒挂，进口市场补充作用结构性缺失问题难以修复。需求方面，焦企开工暂稳运行，高炉产能利用率下行速率有所放缓，而当前钢焦原料库存多处于极低水平，冬储补库预期有望提前增强，坑口竞拍成交快速回暖，焦煤远期需求偏向乐观。综合来</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>看，煤矿产能释放受阻，洗煤厂产能利用率不足，焦煤供应维持偏紧，而终端需求预期企稳，冬季临近加速下游原料冬储意愿，基本面积积极因素占优，焦煤价格上行概率更高。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
纯碱/玻璃	<p>现货相对偏强，玻璃纯碱上行修复贴水</p> <p>现货：11月8日隆众数据，华北重碱 2300-2350 元/吨 (0)，华东重碱 2200-2350 元/吨 (0)，华中重碱 2100-2300 元/吨 (0)，现货市场淡稳，仅西北地区现货报价小幅松动。11月8日，浮法玻璃全国均价 2040 元/吨 (-0.29%)，华东、华南现货分别跌 10 和 30。</p> <p>上游：11月8日，隆众纯碱日度开工率 85.31%，环比持平，继续关注青海地区碱厂减量的持续性。</p> <p>下游：(1) 浮法玻璃：11月8日，运行产能 172410t/d (+600)，开工率 82.08% (0)，产能利用率 83.99% (0)。昨日玻璃主地产销率环比继续回升，沙河 119% (↑)，湖北 89% (↓)，华东 102% (↓)，华南 95% (↑)，西南 101% (↑)，西北 70% (↑)，东北 107% (↑)，全国平均 98% (↑)。(2) 光伏玻璃：11月8日，运行产能 95560t/d (0)，开工率 82.25% (0)，产能利用率 93.83% (0)。</p> <p>点评：(1) 纯碱：纯碱供应增长的方向明确，但实际节奏略慢于预期，除传闻金山装置日产升至 0.3 万吨外，其余新装置均未投产，且青海地区碱厂持续减量，恢复时间尚不确定。预计本周纯碱周产与上周基本持平。纯碱产业链总库存(上中下游)仍处于 3 年以来低位，10 月底纯碱总库存 170 万吨，较 10 月初增加 47 万吨，仅高于历史极低值的 7 月-9 月，其中下游库存 119 万吨，仅高于 8 月-9 月 17-18 万吨，年末或有补库需求。纯碱现货跌势放缓，部分地区出现现货流动性偏紧的情况，且纯碱期货估值仍偏低，盘面续跌空间受限，转而向上修复基差。建议 05 合约多单继续持有，关注 01 合约基差收敛的情况。(2) 浮法玻璃：10 月 7 日四部委召开房企融资座谈会，了解房地产行业资金状况和企业融资需求，深圳国资委站台万科，稳地产政策有望持续。得益于融资端改善预期+保交楼存量+地产竣工周期，10 月以来下游刚需韧性较好。且除江苏地区外，浮法玻璃库存压力也较为有限。玻璃现货价格跌速偏慢，玻璃期货主力合约仍贴水现货，基差收敛阶段，盘面向上的概率和驱动增强。关注德金交割品折盘价附近的压力位置，大板折盘 1857 (前值 1870)，小板折盘 1798 (前值 1789)。此外，关注四季度能源价格波动对本端的影响。建议玻璃 01 多单轻仓持有。</p> <p>策略建议：单边，纯碱 05 多单、玻璃 01 多单继续持有；组合，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 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>
原油	<p>短期悲观预期仍主导市场，原油价格运行偏弱为主</p>	<p>投资咨询部 葛子远</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137</p>



	<p>地缘政治方面，巴以冲突未对供给端形成实质破坏，目前地缘失控引发油价上行的情况出现概率较小。</p> <p>供应方面，OPEC 月报数据显示 9 月 OPEC 原油产量较去年同期下降 194.1 万桶/日，较 8 月增加 27.3 万桶/日，除了委内瑞拉，其他国家都在环比增产。尽管 OPEC 宣布将减产延长至 2023 年年底，但是 OPEC 原油实际产量却在回升，供应继续缩减可能性较低。后续关注本月 OPEC+会议结果。</p> <p>需求方面，海外经济增长放缓，对原油的需求增速也将放缓。EIA 预计今年美国石油总消费量将下降 30 万桶/日，10 月给出的预测为将增加 10 万桶/日。EIA 大幅下调需求预期，进一步重挫市场信心。此外国内季节性消费淡季，四季度原油进口需求减弱。</p> <p>总体而言，油价暂时未见止跌迹象，短期悲观预期仍主导市场，价格运行偏弱为主。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>	<p>从业资格： F3062781</p>
棉花	<p>需求端持续疲软，棉花价格偏弱运行</p> <p>美棉方面，美国经济景气指数下行，产业需求受到抑制制作，服装及面料库存持续高企，去库周期缓慢。叠加减产预期未完全达成，美棉或将持续承压运行。</p> <p>成本方面，新棉市场目前尚处于收购中后期，仅在处于收购尾声的北疆出现籽棉小幅涨价收购情况，整体皮棉成本支撑不足。</p> <p>需求方面，下游市场已进入传统淡季，买涨不买跌心态下出现滞销累库状态，叠加贸易商库存难以去化，加剧纱线市场产能过剩。中小企业关停情况频现，对棉花的负反馈较为明显。</p> <p>终端需求方面，10 月份制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 49.5%、50.6%和 50.7%，经济景气水平有所回落，服装消费预计持续疲软，难以提振市场。</p> <p>总体而言，供应端压力上升而需求端持续疲软，预计棉花价格偏弱运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 葛子远 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>
甲醇	<p>产量超预期减少，上中游库存下降</p> <p>本周生产企业库存为 43.32 (-2.15) 万吨，减少全部来自西北地区。订单待发量为 27.53 (-0.49) 万吨，增长主要来自西北和西南地区。华北需求明显转弱，西北需求保持旺盛，其他地区保持稳定。到港量大幅增长至 40.48 万吨，11 月进口量预期维持在 130 万吨左右的高位。本周新疆恒有 MTP 装置临时停车，预计下周恢复，MTO 需求暂时保持稳定。山西环保限产趋严，同时西南部分气头装置提前停产，叠加各环节库存下降，此前供应过剩利空预期减弱，甲醇期货价格快速上涨，预计最高可至 2600 元/吨。</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>



<p>聚烯烃</p>	<p>生产企业库存被动积累，PP 跟涨甲醇</p> <p>月初生产企业库存被动积累，其中 PE 增加 12%，PP 增加 6%，二者均处于年内中等水平。社会库存无明显变化，处于年内偏低水平。本周 PE 和 PP 各新增三套装置检修，不过均于下周重启，短期产量不会显著变化。农膜、塑编和 BOPP 等下游的原料库存自十一后首次下降，部分下游即将进入淡季，重点关注下游开工率下降拐点出现的时间。周二原油重挫未对聚烯烃产生明显负面影响，从侧面反映当前聚烯烃供需不存在极端矛盾，考虑到甲醇基本面良好，01 合约最高可至 2600，对应 PP01 合约将上涨至 8000 元/吨。</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>
<p>苯乙烯</p>	<p>原油加速下跌，产业链利润有望向下传导</p> <p>今日华泰盛富计划重启，本周产量将小幅增长。11-12 月检修计划偏少，苯乙烯产量预计维持在历史最高位，生产企业库存面临被动增长。目前下游主要产品均面临高产量、低利润和中等偏高库存的矛盾，并且随着冬季来临，部分终端需求进入淡季，将加剧下游的矛盾，最终对苯乙烯价格形成负反馈。另外成本端也缺乏有效支撑，明年原油供应预期过剩，市场看跌预期强烈。纯苯利润极高，随着供应紧张局面缓和，价格大概率加速下行。当前产业链利润集中在纯苯和原油两个原料端，利润向下传导一般通过两个路径，其一是原料主动快速下跌，其二是下游减产倒逼原料下跌，无论哪个对应苯乙烯的走势都是易跌难涨，建议卖出 EB2401C8800。</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>
<p>橡胶</p>	<p>乘用车零售同环比双增，需求预期偏向乐观</p> <p>供给方面：厄尔尼诺事件正逐步迈入峰值强度时期，国内产区旺产季下半程增量有限，海外产区亦不时受到气候影响，泰国合艾市场原料价格表现较强韧性，成本支撑维持高位，天胶供应端不稳定因素增多，关注各产区物候条件变动情况。</p> <p>需求方面：10 月乘用车零售 203.3 万辆，同环比延续增长之势，考虑去年相对较低基数及当前政策推进力度，11 月车市有望继续复苏；另外，年末传统物流行业景气回升或带动橡胶终端需求边际增量，整体需求预期偏向乐观。</p> <p>库存方面：一般贸易库存出库良好带动港口继续降库，沪胶仓单小幅增长但仍处低位，橡胶结构性库存压力暂无。</p> <p>核心观点：车市复苏态势不改，乘用车零售表现亮眼，政策施力加码提效，需求预期积极乐观，而原料供应产出不时受到气候干扰，胶水价格表现坚挺，港口库存继续降库，橡胶供需结构不断改善，沪胶价格上行驱动相对更强。</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 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>棕榈油</p>	<p>基本面多空交织，价格上行乏力</p> <p>昨日棕榈油价格震荡运行。油脂板块整体强势对棕榈油价格形成支撑，但棕榈油自身基本面一般，上行动能有限。基本面方面，高频数据显示马棕产量有所下滑，关注 MPOB 数据表现。而印尼</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345</p>



<p>方面供给减弱预期有所增强，印尼或退耕还林、马来西亚树龄偏老等问题加大了市场的不确定性。出口方面，由于中国、印度等国需求仍较为疲弱，整体表现一般。库存方面，虽然印尼库存偏低，但国内和马来西亚库存整体仍偏高，对价格支撑有限。综合来看，棕榈油目前多空交织，上涨行情持续性或偏弱。</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>
--	---------------------------	---------------------------

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

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