

## 兴业期货早会通报：2020-09-07

联系电话：021-80220262

### 操盘建议：

金融期货方面：资金面因素阶段性弱化，但国内经济回暖、行业盈利改善等增量驱动因素未改，且技术面支撑有效，股指延续震荡偏强走势，IF 前多耐心持有。

商品期货方面：有色金属及动力煤上行驱动较明确。

### 操作上：

1. 全球主要铜矿山 Codelco 有减产扰动，沪铜 CU2010 前多持有；
2. 矿山安全检查临近，下游工业用电回升，郑煤 ZC2011 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>整体增量驱动依旧向上，前多继续持有          上周五(9月4日)，A股大幅低开后有所回暖。截至收盘，上证指数报3355.37点跌0.87%，深证成指报13656.66点跌0.84%，创业板指报2732.15点跌0.54%，科创50报1390.28，跌0.85%。当日两市成交额为8238亿、较上日明显回落，而北向资金净流出为63.2亿。当周上证指数跌1.42%，深证成指跌1.4%，创业板指跌0.93%，科创50跌1.65%。</p> <p>盘面上，食品饮料、医药及非银金融跌幅较大，而航空运输、地产和TMT等板块则有小涨。此外，半导体、Micro LED和在线教育等概念股有抢眼表现。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力基差倒挂幅度继续缩窄，而沪深300股指期权主要看涨合约隐含波动率则有回落。综合上述两项指标近阶段表现看，市场整体情绪未有明显弱化。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国8月新增非农就业人数为137.1万，前值为176.3万；当月失业率为8.4%，前值为10.2%；2.文旅部称，正在编制的旅游业“十四五”规划中，将以高质量发展为主线，谋划推出一批重大政策、项目、举措；3.全国1-8月汽车产销预计同比-9.7%，总体好于年初预期，恢复速度处全球前列。</p> <p>随外部扰动加大、市场获利离场意愿增强等因素影响，近期股指涨势明显收敛、而振幅则明显加大。但从宏观和行业基本面看，经济回暖、企业盈利改善等增量驱动动能仍处持续发酵状态，即A股的大类资产配置价值依旧占优。再从技术面看，其关键位支撑有效，故前多可继续持有。</p>	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：李光军 021-80220262 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>而但考虑短期资金面因素有所弱化，新单追涨的盈亏比不佳，宜观望。</p> <p>操作具体建议：持有 IF2009 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>资金压力较大，期债前空持有</p> <p>上一交易日期债早盘震荡运行，尾盘出现拉升，主力合约 TS2012、TF2012 和 T2012 分别下跌 0.04%、0.12% 和 0.16%。宏观方面，近日公布的 PMI 数据，整体表现不及预期，但仍维持在枯荣线上方，对债市利多力度有限。目前市场对宏观预期仍保持乐观，近日将公布进出口数据，关注数据表现。资金面方面，央行上周五在公开市场零净投放，上周累计净回笼 4700 亿元，市场对流动性预期仍较为悲观。且主要配置需求端银行存在着一定的负债压力，债市资金压力较大。有消息称，富时罗素大概率本月将中国国债纳指，预计将有逾千亿美元流入，关注下月的资金流入表现。目前债市悲观情绪对市场的利空影响偏强，且十年期国债收益率已经上破 3.1%，市场空头预期进一步加强，叠加期货市场目前空头套保需求较大，后续或仍将走弱，操作上 T2012 前空持有。</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 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>短期波动较大，沪铜前多持有</p> <p>基本面上，矿石主产国疫情严重，其中 Codelco 面临工人“行动”以应对疫情威胁，预计铜矿供应弹性偏低，而“金九银十”传统旺季仍值期待，需求或是主要动能。宏观面上，美联储调整货币政策框架表示对通货膨胀采取更宽松的立场，因此再次出现 3 月份流动性缺失的可能性较小，且上周公布的 PMI 数据以及美国就业数据向好，提振经济基本面改善的信心。综合看，铜依然存在上涨空间，只是节奏上较前期放缓，建议已有前多者可继续持有。但中美间不断恶化的关系或导致风险偏好反复，建议做好仓位管理。</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
有色金属(铝)	<p>沪铝震荡偏弱，新单观望为主</p> <p>冶炼厂利润处于高位，电解铝新增项目部分达产，如营口鑫泰与内蒙古创源二期项目都在陆续推进，预计达产的产能在四季度都将陆续转化为产量。根据 SMM 数据，四季度电解铝运行产能将抬升至 3697 万吨左右，对供给端的冲击正在一步步实现。消费方面，8 月份以来电解铝消费边际走弱，线缆订单出现明显下滑。电解铝库存也因为消费走弱而产生累积，不过从累库幅度来看，数量级并不高。后续随着金九银十消费旺季的来临，消费会受到一定提振，累库趋势也将不可持续，低库存仍是铝价最强的</p>	投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454	联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	支撑。预计近期铝价震荡偏弱为主，后续需关注旺季的消费情况，投资者新单建议暂时观望。 (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)	风险偏好下降，沪锌新单暂时观望  矿端短缺预期仍未转变，南美玻利维亚矿山因疫情而再度搁置。虽然锌矿加工费近期有所上调，但相较前期仍然偏低。疫情影响下，矿端恢复缓慢，南美洲矿山依然时有扰动。锌矿供给短期难以回升，加工费回升亦有限。国内7月份经济数据显示房地产投资和基建投资仍保持较高韧性，镀锌板企业订单较好，氧化锌企业订单受汽车产销好转也逐渐上升。从基建投资的投放节奏来看，基建投资后期明显上升，叠加金九银十消费旺季来临，精炼锌库存预计将继续下降。短期锌价受美股利空冲击较大，预计会有一定回调。操作策略上，沪锌新单建议暂时观望。 (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 李光军 从业资格：F0249721 投资咨询：Z0001454	联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格：F3068323
有色金属(镍&不锈钢)	基本面存利好，沪镍前多继续持有  不锈钢：我们保持前期观点未有转变，即钢厂直接供货下游致使市场流通货源较为紧张，且由镍矿价格攀升提振镍铁价格，从而传导至不锈钢厂形成成本支撑，钢厂挺价意愿较高，代理商亦有捂盘惜售情绪。另外下游边际好转带动库存持续下滑，预计供需强推动不锈钢价格表现强势。激进者可轻仓持有多单，并警惕产量回升及进口增加及时进行仓位调整。  镍：印尼禁矿叠加疫情干扰菲律宾矿石产出，全年国内镍矿进口缺口扩大，且10月份菲律宾将再次进入雨季，留给国内进口镍矿的是时间窗口已不多。虽印尼镍铁加快投产并回流至中国，但若下半年增量无进一步释放，则难以弥补禁矿缺口。近期不锈钢排产增加提振对镍铁的消费，镍铁价格上涨利好镍价。另外，新能源汽车前景向好，三元电池用镍量将增加。因其基本面矛盾较为突出，预计镍价上涨空间可观，建议前多继续持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	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	等待旺季需求启动，钢矿主力高位震荡  1、螺纹：上周各样本口径调研螺纹表观消费量大幅均环比明显回升，全国水泥出货率亦环比回升，下游需求现释放迹象。8月地方政府专项债新增6307亿元，市场对“金九银十”的建筑用钢需求旺季依然抱有期待。且螺纹生产企业利润偏低，高炉铁水分流利润相对偏高的工业材及盘螺等，电炉复产概率也偏低，一定程度上抑制其产量。但是，螺纹依然处于“产量偏高、库存偏高、基差偏低”的阶段，短期期价上行驱动不足。未来需求释放的强度以及持续的时间将决定市场消化螺纹高库存及产量的能力，也将决定价格的高度。综合看，暂维持螺纹走势震荡偏强的观点，	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>继续观察本周下游需求释放情况。策略：单边：螺纹 2101 新单暂时观望；组合，买螺纹 2101-卖热卷 2101 套利组合继续持有。关注下游需求复苏及钢厂限产的情况。</p> <p>2、热卷：国内外经济持续复苏，国内汽车、家电表现良好，基建发力，热卷下游冷系、普卷需求均维持强势。而热卷库存压力相对有限，除西南地区外社库均已低于去年同期。且炼钢成本坚挺，继续支撑热卷价格。由于板材利润相对长材较好，国内卷厂减产动力不足，唐山周末宣布 9 月 7-14 日限产趋严，但此前钢厂通过增加废钢添加弥补限产影响，唐山限产对产量的实际影响有限，且部分长材产线铁水转向板材；南北价差也得到修复，北材南下华东资源增加，华东到货预期增长，供应存在环比增长的压力。综合看，热卷震荡偏强，但随着建筑用钢需求旺季来临，以及铁水分流板材，热卷走势或重新弱于螺纹。操作上建议 01 新单新单仍等待逢低做多的机会；组合上耐心持有 1 月多螺纹空热卷套利组合。关注后期下游需求、以及进口资源情况。</p> <p>3、铁矿石：目前制造业用钢需求回升、建筑业用钢旺季需求预期良好，且十一长假前钢厂还有补库需求，国内铁矿需求有望维持高位，上周疏港量回升至 325 万吨，港口铁矿库存短期仍较难大幅增加，近几周港口库存围绕 1.13-1.14 亿吨窄幅波动。港口低库存+期货高基差，铁矿价格支撑较强。不过，高矿价下，全球矿山均有较强的增产动力，加之我国铁矿进口利润较好，外矿发往中国的动力较强，供应环比增长压力较大。钢厂利润偏低，未来又面临秋冬季减产，本周 7-14 日，唐山限产趋严，四季度铁矿需求环比增长受限。随着钢厂调低中品主流粉矿使用以及进口矿到港增加，港口库存结构性矛盾边际缓和，中品澳粉库存反弹，溢价快速回落。综合看，短期铁矿基本面增量利多有限，未来主要驱动仍来自于钢材下游需求释放对于原材料价格的反馈效应。建议新单暂时观望，等待终端需求释放后逢低做多的机会。后期关注澳洲巴西发运情况、及国内钢材下游需求恢复情况。</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>需求预期提振价格，焦炭提涨已有落地</p> <p>1.动力煤：供应方面：国内煤，内蒙煤管票控制严格，煤矿开工生产增幅受限，晋陕地区煤矿产销正常，但山西低硫煤资源供应相对紧张，部分煤矿存在排队情况。进口煤：进口政策依旧保持平控，通关时间拉长，预计全年均会受到影响。需求方面，随着气温逐步回落，民用电或环比下降，电厂亦有意开始控制库存，但是受经济复苏及建</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626</p>



	<p>筑施工旺季临近，工业用电需求回升预期较强，且 9 月之后还面临冬储需求的逐步启动。库存方面，大秦线检修及价格倒挂导致港口库存持续下降，终端库存再次攀升至历年高位水平，民用电旺季即将结束，下游将以去库为主。综合来看，旺季即将结束，短期上行驱动有限，但后期冬储在即，且供应增量有限，郑煤下方仍有支撑，或震荡偏强运行。关注后期进口煤政策，及冬储启动情况。</p> <p>2. 焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：上周，山西多地密集发布焦化产能压减文件，考虑到其政策制定遵循“上大关小”原则，整体产能增减幅度或将不大，但市场预期或受产能去化不时扰动，预计本月其余地市仍将陆续出台相关文件推动山西焦化产能升级与置换。目前，焦企开工维持高位，焦炭日产变动不大，而旺季预期下终端需求有望逐步启动；当下唐山限产虽有趋严，但对高炉生产实际影响较弱，而焦钢库存的同步下滑也验证了其刚性需求尚较旺盛，焦炭供需双旺格局将得以延续。现货方面，唐山个别主流钢厂落实焦炭第二轮 50 元/吨涨价，次轮提涨预计于周内落地，焦企心态仍然乐观，不排除本月继续涨价的可能。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山东前期事故矿井进入复产流程，但产地安监力度尚未放松，而内蒙古煤矿倒查 20 年影响持续，产地焦煤供应宽松格局得到缓解；进口煤方面，上周甘其毛都口岸日均通关量 996 车，口岸贸易企业因中盘运费尚未谈拢而使得部分运输进入停滞状态，但据悉目前多数企业已基本达成协议，蒙煤进口本周预计将有所回升。需求方面，焦炉开工维持高位，入炉煤需求支撑较强，而产地焦企提涨后多对后市持乐观心态，采购意愿逐步上升，补库积极促使焦煤煤矿库存进一步下滑，焦煤真实需求仍然旺盛。综合来看，焦煤走势或震荡偏强。</p> <p>操作建议：旺季预期拉升煤焦价格，产业链原料库存均不同程度去化，而山西各地焦化产能优化与置换政策文件或将继续出台，产能压减仍是扰动焦炭供需的较大变量；考虑到目前煤焦期货盘面价格已上行较高，补涨空间相对有限，追高盈亏比或将不佳，煤焦新单可待回调后介入。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>短期供需难见好转，原油维持震荡</p> <p>宏观方面，此前美国股市屡创历史新高，但上周交易商发现股市虚高，本周纷纷抛盘调整部位使美股下跌，带</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>动油价回跌；此外美元汇率反弹，以美元计价的商品期货在美元区之外购买成本上升而导致抛盘。</p> <p>供应方面，美国石油钻井平台数量小幅上升，截止 9 月 4 日的一周，美国在线钻探油井数量 181 座，比前周增加 1 座。此外 EIA 数据显示 7 月美国建设但未完工油井 7685 座，同时新井生产率持续增加，预计 2020 年 9 月份美国七个关键的页岩油生产区每口井每日加权平均增加 8.4 桶原油。供应端存在一定压力。</p> <p>需求方面，美国驾车旅行高峰季节为 5 月底至 9 月初，今年美国正值公共卫生事件大流行，出行受到限制，汽油和柴油需求反季节下降，驾车高峰季节结束后，估计原油下游需求将进一步减少。</p> <p>资金方面，截止 9 月 1 日当周，投机商在 NYMEX 和 ICE 的 WTI 原油持有的净多头比前一周减少 18926 手；管理基金在 NYMEX 的 WTI 原油持有的净多头 0.01%，市场情绪趋于谨慎。</p> <p>总体而言，国际原油价格仍未突破震荡格局，市场基本面难以推动油价上涨，建议原油新单暂观望。</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： Z0014114	
甲醇	<p>到港量大幅减少，MA01 看涨至 2100 以上</p> <p>上周港口库存，华东 108.7 (+3.5) 万吨，华南 20 (+1.75) 万吨。太仓地区日均走货量 2100 吨，与前一周基本持平。未来两周到港量预计为 45 万吨，为年内最低，除 2-3 月份外基本保持在 50 万吨之上。不过减少的主要是华东的到港量，华南的依旧偏多。全国甲醇装置开工率 68.20% (-0.42%)，甘肃华亭检修，延安能化和大唐多伦均是 9 月中旬复产。传统下游开工率较上周不变，价格上涨 50-100 元/吨，4 月和 7 月甲醇现货价格上涨时传统下游价格并未跟涨。因本周烯烃大涨，MTO 开工率达到年内最高，15 日大唐国际也将结束检修，之前停车超过一年的两套山东 MTP 装置近期也有重启计划。本周 CFR 中国和东南亚报价创年内单周最大涨幅，部分 10 月中东非伊朗船货成交价已经提升至 230 美元/吨。到港量减少，下游需求跟进，9 月内 MA01 合约有望上涨至 2100 以上。</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
聚烯烃	<p>供应压力显现，PP 拐点或至</p> <p>周五石化库存 64.5 (-1.5) 万吨。周五现货价格多数稳定，高压价格再涨 50-100 元/吨，华东最低报价已经超过 1 万元/吨。本周 PE 检修损失量预计为 0.85 (-0.33) 万吨，沈阳化工 (10) 预计复产。周五拉丝和线性生产比例分别为 32% 和 35%，已经接近年中最高点，高利润驱动下排产比例可能继续提升。9 月初到港量开始回升，伊朗船只已经可以正常卸货，如无意外本月进口量</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>不会再度减少。美股下跌，需求前景堪忧，国际油价创近两月新低，对化工品整体形成利空。关注今日聚烯烃期货情绪是否发生转变，如果多头集中离场，可尝试期货做空，上周推荐的买入看跌期权耐心持有至 100 以上。</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>原油续跌气氛转弱，聚酯或延续弱势震荡</p> <p><b>PTA：</b>供应端看，逸盛宁波 220 万吨 PTA 装置原计划 9 月 1 日检修 2 周，现延期至 9 月 20 日检修；上海亚东石化 70 万吨 PTA 装置计划 8 月 24 日晚间起短停，计划短停 3 天；华彬石化 140 万吨 PTA 装置 8 月 25 日开始降负荷 5 成，计划约 15 天；PTA 现货供应宽松，且 PTA 加工费偏高导致部分 PTA 大型装置存在继续延期检修的可能。</p> <p><b>MEG：</b>供应端看，中盐红四方 30 万吨/年乙二醇装置 8 月 2 日因空分装置故障停车检修，计划 8 月底附近重启；内蒙古荣信 40 万吨/年乙二醇装置 8 月 4 日停车检修，8 月 17 日重启，目前负荷 6 成，后期负荷计划继续提升。</p> <p>需求端看，上周五聚酯市场平淡，需求不佳。其中涤纶长丝产销 55.9%，涤纶短纤产销 68.94%，聚酯切片产销 48.55%。</p> <p>成本端看，美股大跌，原油跌至 7 月 9 日以来最低价位，增加市场恐跌气氛，期货市场气氛整体转弱。</p> <p>总体而言，本周 PTA 开工上升且距离 9 月期货交割临近，仓单货源将加速流入现货市场，预计今日 PTA 行情小跌。近期乙二醇现货市场买盘意向增加推动走势维持偏强状态，但短期商品市场承压回落预计将带动乙二醇延续高位回调走势。</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
橡胶	<p>轮胎开工维持高位，橡胶需求向好预期不改</p> <p>宏观层面：国际方面，美国 8 月非农就业数据向好，财政部呼吁实施更多刺激措施，美联储称低利率持续时间将以年计。国内方面，今天将公布 8 月贸易数据，出口料加速增长，内循环为主、双循环相互促进的发展新格局下国内经济恢复加速。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 11725 元/吨，持稳，保税区 STR20 报价 1450 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 37.30 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价 46.00 泰铢/公斤，持稳。替代种植指标确定下达，预计在 32 万吨上下，或将缓解产区原料供应不足的状况，但目前云南地区胶水产出水平仍然偏低，下游加工厂开工负荷不高，天胶供应低位局面尚将持续；泰国北部产区天气状况趋于正常，而南部东海岸降水情况仍然偏低，目前</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格：F3027216 投资咨询：Z0014114	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格：F3057626



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>东南亚部分国家疫情情况或有反复，各国港口贸易流通速度均有所放缓，海外橡胶进口增速大概率延续下滑趋势。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 74.45%， -0.03%， 半钢胎开工率 70.13%， +0.41%；出口订单持续向好支撑轮胎企开工高位，主流轮胎涨价情绪渐浓，轮胎市场预期偏向乐观。乘联会数据预计 8 月乘用车市场零售总量同比增长 9%，而已然到来的“金九银十”消费旺季或将继续助力销量攀升；另外，各地基础设施建设增量项目陆续开工，各类重卡及挖掘机销量有望再超预期增长，商用车市场蓬勃发展，天然橡胶需求端延续强势。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 12.30 万吨，+0.49 万吨，一般贸易库存 73.00 万吨，+0.50 万吨；上期所 RU 仓单 21.35 万吨，-0.06 万吨，NR 仓单 2.99 万吨，持稳。保税区区内出入库暂不活跃，而一般贸易库存入库增多，港口高库存或将压制价格反弹高度，但交割仓单库存低位。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 8500 元/吨，持稳，顺丁报价 8300 元/吨，持稳。美油价格结束横盘再次走弱，将压制各类下游产品上方空间。</p> <p>核心观点：沪胶主力于上周创下新高 12915 元/吨后小幅回落，但难改其上行趋势。国内消费旺季即将来临，乘用车市场消费刺激政策将继续推动其零售数据维持增长，而各地基建及房地产增量项目陆续开工，重卡订单有望延续超预期上行态势，天然橡胶需求端支撑强劲；目前，替代种植指标虽已下达，但产区原料供应紧张局面尚未得到实质性缓解，新胶产出仍受到影响，RU2101 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>		
纸浆	<p>资金增量有限，纸浆新单观望</p> <p>下半年逆周期调节政策的延续性较强，且更强调落地实效，预计下游需求不会比上半年更差。近期海外浆价报价上涨以及生活用纸和文化用纸不同程度提涨，考虑到 9 月为传统造纸行业的旺季，此次纸厂涨价向上游传导较为顺畅，对浆价的提振作用或超出此前预期。上周已见无增量资金推涨，且基本面现状无亮点亦制约其上涨高度，因此其面临正常回调。建议纸浆新单暂观望。</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 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
玉米	<p>临储拍卖遇冷，玉米上行动力减弱</p> <p>上一交易日玉米价格早盘震荡上行，夜盘小幅高开，但随后回落，回吐部分涨幅，主力合约早盘收于 2276，上涨 0.92%，夜盘收于 2303，上涨 0.3%。现货方面，上周五价格涨跌互现，东北地区和黄淮地区价格部分走弱，港口地区和南方销区价格相对坚挺。上周五进行了第</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

十五次临储玉米拍卖，总成交率仅 34%，为今年开拍以来的最低成交率。受市场情绪的影响，溢价也出现明显下滑。供给方面，前期临储拍卖玉米的逐步投放，及自美国进口的玉米在短期内仍对供给端有较大的支撑，叠加近期新玉米即将上市，供给端整体较为充裕，对玉米价格上方形成压制。但从中期来看，国储库存的减少叠加后市对饲料预期良好，中期玉米下方仍有较强支撑。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
---	--	--

## 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

请务必阅读正文之后的免责条款部分



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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

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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报