



兴业期货早会通报：2020-12-03

联系电话：021-80220262

操盘建议：

金融期货方面：国内宏观面持续向好、海外主要经济体政策亦维持宽松，股指仍有续涨基础。

商品期货方面：铁矿及橡胶宜持多头思路。

操作上：

1. 从基本面映射关系、技术面验证信号看，沪深 300 期指整体仍将处领涨格局，IF 多单持有；
2. Vale 明年增产低于预期，铁矿 I2105 前多持有；
3. 汽车市场乐观预期增强，原料价格中枢不断上移，橡胶 RU2105 多单可继续持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>沪深 300 期指利多驱动最强，IF 多单持有</p> <p>周三（12 月 2 日），A 股整体呈震荡态势。截至收盘，上证指数报 3449.38 点跌 0.07%，深证成指报 13961.58 点涨 0.22%，创业板指报 2682.97 点跌 0.57%，科创 50 报 1408.49 点涨 0.30%。当日两市成交额为 8805.8 亿、依旧处较高位区间，北向资金净流出为 40.3 亿。</p> <p>盘面上，家用电器、电子和采掘等板块涨幅较大，而汽车、电器设备等板块跌幅则相对明显。此外，半导体、Micro LED 等概念股有抢眼表现，而锂电和稀土等概念股则有回调。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差倒挂幅度有所走阔、但整体仍属正常区间。另沪深 300 股指期权主要看跌合约隐含波动率未有走强。总体看，市场情绪无明显弱化迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1.美联储主席鲍威尔称，当前远未达抽离刺激措施程度，且需额外财政政策支持；2.国务院常务会议部署加快做好区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）生效实施有关工作，包括关税减让、服务贸易开放承诺等。</p> <p>从近期相关量价指标看，股指整体仍处突破上行格局。而国内宏观基本面持续向好、海外主要经济体政策面亦维持宽松基调，均利于消费和出口等总需求端改善预期的强化，为股指续涨提供坚实基础。而从增量驱动持续性、估值水平所处区间看，顺周期的蓝筹价值股涨势弹性最大，而沪深 300 指数为主要映射标的，其多单盈亏比</p>	投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454	联系人：李光军 021-80220262 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454

	<p>依旧最佳。</p> <p>操作具体建议：持有 IF2012 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>资金收紧预期加强，期债承压走弱</p> <p>上一交易期债继续延续弱势，主力合约 TS2013、TF2103 和 T2103 下跌 0.06%、0.14% 和 0.24%。目前从经济数据来看，宏观面仍处于修复状态，叠加近期风险资产的强势表现，均对债市形成压力。近期监管层再度对货币政策发表较为谨慎发言，提及通胀及房价风险。从目前经济数据表现及前期投放来看，进一步加大货币政策宽松的可能性极低，资金面难以对债市形成实质性利多。且昨日银行间资金成本出现明显抬升，市场对资金面担忧再起。同时，目前市场对于股市及大宗商品均表现出乐观预期，整体来看，目前债市基本面仍是利空大于利多，但年底配置需求对债市存一定支撑，预计将维持低位震荡格局。</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>
有色金属(铜)	<p>全球经济复苏预期下，沪铜前多持有</p> <p>宏观及基本面未发生转变，在全球经济复苏预期下，方向上我们依然维持多头思路，但近日高位多头资金的止盈致价格略有回调，预计上涨节奏上后期将放缓，因此建议前多继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 樊丙婷 从业资格：F3046207 投资咨询：Z0015421</p>	<p>联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格：F3046207</p>
有色金属(铝)	<p>终端消费较好，沪铝多单继续持有</p> <p>中国 11 月官方制造业 PMI 数据为 52.1，已连续 9 个月位于荣枯线上方，经济仍呈现复苏态势。电解铝周一社会库存显示为 59 万吨，库存已经下降到 60 万吨下方，低库存将对铝价形成支撑。电解铝产能天花板已定，后续新增产能有限，而电解铝高进口难以持续，电解铝 10 月份进口数据已经出现下滑，后期供给压力减小。电解铝终端消费依然较好，汽车家电光伏等产业订单明显增多，而房地产投资与出口也展现较强韧性，四季度需求好于市场预期。电解铝“高利润+高需求+低库存”情况将持续，叠加资金对电解铝板块关注度提高，电解铝价格上行空间打开，投资者前期多单可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>研发部 郑非凡 从业资格：F3068323 投资咨询：Z0015753</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格：F3068323</p>
有色金属(锌)	<p>锌矿供应存扰动，沪锌偏强运行</p> <p>中国 11 月官方制造业 PMI 数据为 52.1，已连续 9 个月位于荣枯线上方，经济仍呈现复苏态势。美元指数持续弱势，对有色金属价格提振较为明显。拜登当选后市场开启 risk on 模式，而且随着辉瑞疫苗研发的成功，市场对新冠疫情担忧减弱，有色金属近期走势较强。南非</p>	<p>研发部 郑非凡 从业资格：F3068323 投资咨询：Z0015753</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格：F3068323</p>



	<p>Gamsberg 锌矿突然停工，市场对锌矿供应紧张的预期进一步加强。锌矿加工费仍处低位，受冶炼加工费下降影响，冶炼厂利润较低，部分冶炼厂决定减产检修，精炼锌供给较为紧张。需求方面，国常会决定将开启新一轮的汽车家电下乡，汽车和家电作为有色金属重要的下游消费组成，预计将会促进精炼锌消费。10月份房地产数据较好，终端需求大超预期。预计沪锌后期偏强运行，投资者多单建议继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
有色金属 (镍& 不锈 钢)	<p>不锈钢价格暂稳，沪镍压力缓解</p> <p>不锈钢：钢厂排产依旧高位，且印尼钢铁回流对国内市场形成冲击，不锈钢整体供需边际上转松，钢厂降价出货以占领市场份额的模式暂告一段落，前期价格快速下跌已将利空因素有所释放，叠加对全球经济进入复苏周期的预期，预计钢价短期内下跌空间不大，新单暂观望。</p> <p>镍：菲律宾进入雨季导致镍矿进口量收缩，国内镍铁企业生产的原料来源及成本压力较大，镍铁厂挺价意愿较高。但因不锈钢厂成本高及下游边际放缓，其对镍铁价格的接受程度下滑，并通过压价原料的方式采购。在原料不足、成本高和钢厂采购下降的双重挤压下，镍铁企业生产经营陷入困境，已有大型镍铁工厂主动减产 50%。预计镍价在 11 万-12 万区间震荡，因此建议新单暂观望。</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
钢矿	<p>Vale 明年增量有限，铁矿多单继续持有</p> <p>1、螺纹：需求走弱未超季节性预期，南方需求韧性较强，上周表需同比依然增加近 10%，有望带动库存继续下降。重要的是，原料成本坚挺，限制现货走弱空间。期货贴水，对盘面亦形成支撑。不过，需求进一步下滑的预期依然存在，北材南下资源也将逐渐增加。并且，钢厂利润处于年内偏高水平，产量较难收缩。临近年底，现货价格仍明显高于冬储预期，市场心态日趋谨慎，商家获利出货意愿增强。昨日谷钢数据，厂库出现连续增加，螺纹钢现货价格依然承压，且压力已逐步向钢厂传导。综合看，螺纹供需结构边际转弱，但增量利空有待积累，在成本支撑及期货贴水保护下，01 合约高位震荡的概率提高。策略：单边：螺纹 01 合约空单轻仓持有，上破 3950 止损，新单暂时观望；组合：高炉利润已回升至年内高位，钢厂生产积极性持续，且铁矿补库持续，1 月螺矿比存在继续收缩的驱动，做多 01 铁矿做空 01 螺纹组合继续持有。</p> <p>2、热卷：疫苗上市临近，海外经济复苏预期升温，加之前期受政策刺激海外需求复苏快于生产，2021 年海外补库存预期增强，仍有望带动出口强势延续至明年 1、2 季度，且</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>国内经济复苏亦带动消费和制造业好转，板材需求预期向好。并且，原料价格坚挺，成本支撑仍较强，对期现价格均形成支撑。但是，随着利润恢复至年内偏高位置，产量增长动力有所增强。且现货价格创年内新高以后，市场获利情绪增强，叠加市场对需求季节性走弱风险的担忧，现货价格续涨动能有所减弱，盘面基差较小，或将制约期货进一步上涨空间。综合看，热卷走势或高位偏强震荡，随着北方建材需求持续走弱，以及出口强势、制造业周期性回暖等利好预期，热卷仍将强于螺纹。操作上，单边：新单暂时观望；组合，买 01 热卷空 01 螺纹套利组合轻仓耐心持有，谨慎者可部分减仓止盈。</p> <p>3、铁矿石：建筑钢材终端需求季节性走弱，但卷板需求尚可，且预期向好，部分抵消终端需求季节性利空因素影响，使得高炉整体利润仍处于年内偏高水平，从而支撑铁水产量及日均疏港量。昨日淡水河谷官网消息，2021 年指导目标 3.15-3.35 亿吨，同比增加 1000-3000 万吨，低于此前市场预期，进口矿供应增量较为有限。港口累库压力下降，且港口库存结构性矛盾依然存在，粉矿库存同比仍明显偏低，点钢北六港库存，中品粉矿同比减少 243 万吨，MNJP 库存仍低位徘徊。同时，钢厂进口矿库存偏低，12 月下旬起，原料冬储补库或将启动。当前卡拉拉折盘面 932 元/吨，BRBF 折盘面 966 元/吨，以 BRBF 计，01 贴水 32.5 元/吨。不过，盘面对于利多因素已部分反映，且钢材供需已现边际走弱，现货价格调整压力有所增加，或将限制铁矿进一步上涨空间。综合看，铁矿走势或震荡偏强，贴水修复逻辑下铁矿 01 合约续涨空间受限，05 合约对应冬储补库周期，预计仍有上行动能。操作上，单边：铁矿 05 合约多单持有，追涨风险有所增加，新单建议暂时观望；组合：炉利润已回升至年内高位，钢厂生产积极性持续，且铁矿补库持续，1 月螺矿比存在继续收缩的驱动，做多 01 铁矿做空 01 螺纹组合可继续持有。后期关注澳洲巴西发运情况、及国内钢材下游需求回升情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
煤炭产业链	海外焦煤进口持续受阻，产地煤矿开工动力不足 1.动力煤：产地煤方面，主产区晋陕蒙安监力度均为见明显放松，且部分达成年度生产计划的矿井减产意愿较强，年底原煤产量难以释放，煤炭供应维持偏紧格局；进口煤方面，中澳关系紧张致使澳煤通关年内无望，港口外媒到港量难有增长，且年内平控政策严控概率较高，动力煤进口增量维持低位。需求方面，冷冬影响持续体现，电厂日耗高位拉运积极，且多数终端企业考虑后续雨雪天气对物	投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626



<p>流效率的影响较大，提前增库意愿多有增强，煤炭采购需求持续上升。库存方面，北方港口库存延续下滑态势，优质煤源依然紧缺，港口询价有所增多，库存端将大概率延续去库。综合来看，工业用电回升叠加供暖需求保障，动力煤刚需支撑强劲，而上游煤矿开工有所回落，进口煤补充尚且不足，供需偏紧格局下价格走势延续偏强态势。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：产能方面，利源集团4.3米焦炉实施关停仪式，各主产区落后产能出清持续推进，多数产能关停时间集中于本月中下旬前后，而当地置换新增项目投产多有延后，焦炭供应缺口或进一步凸显。需求方面，钢厂利润水平尚可，高炉开工高稳，铁水产量有所回升，焦炭入炉需求依然旺盛，且雨雪影响下运输效率降低，华东地区部分钢厂备库策略有所增长，考虑到今年冷冬影响或将加剧，近期需继续关注终端需求支撑情况及下游原料备库意愿。现货方面，焦炭第八轮提涨正在推进，下游钢厂接受程度一般，但焦企多维持低库运行，产区发运积极心态乐观，产能压减背景下焦炭供需情况依然偏紧，现货市场强势或将延续。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：产地煤方面，产地安监力度依然严格，加之部分大矿完成年度生产任务，而有一定减产意愿，年内产地原煤供应偏紧格局延续；进口煤方面，蒙煤进口再度受挫，甘其毛都口岸通关车数回落至100车以内，口岸防疫力度不减，而港口澳煤通关依然停滞，年内平控政策较难打破，海外焦煤进口或延续低位。需求方面，丰厚利润水平刺激焦炉开工维持高位，焦煤刚性需求支撑强劲，而后续雨雪天气或将加剧原料运输难度，部分焦企提前补库，采购意愿有所增强，焦煤整体需求依然旺盛。现货方面，产区各煤种纷纷涨价，吕梁及晋中优质低硫主焦涨幅接近100元/吨，焦煤现货市场偏强运行。综合来看，焦煤走势或震荡偏强。</p> <p>操作建议：主产地焦化产能退出时限多集中于本月中下旬，当下焦炉受利润刺激而维持较高开工，而终端需求表现也凸显韧性，原料需求支撑较为强劲；上游方面，煤矿开工受年底保安全生产原因而持续下滑，蒙煤进口则再度受限，而年内澳煤通关已然无望，原煤供应紧张格局将得到延续，原料价格强势不改，JM2101前多可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
原油	关注今日OPEC+会议，原油新单暂观望	投资咨询部 杨帆	联系人：葛子远 021-80220137



	<p>公共卫生方面，辉瑞公司和 BioNTech 公司昨日宣布其 mRNA 新冠疫苗已经获得英国药品和医疗产品监管局的紧急使用临时授权，将从下周向英国的高风险人群优先提供分配疫苗。同时 BioNTech 与辉瑞已向欧洲药品管理局提交新冠候选疫苗有条件上市许可申请，预计 12 月 29 日得到结果。</p> <p>OPEC+会议将于今日举行，目前其进展显示 OPEC+ 将针对逐步降低减产的提案进行讨论；目前来看，如果 OPEC+ 推迟增产，短期仍存在卖事实的期货回调，但长期油价上行的动能较足；若 OPEC+ 终止减产，则油价重心有跌破 40 美元/桶的可能性，并大幅延后原油市场的复苏进程。</p> <p>库存方面，EIA 数据显示，截止 11 月 27 日当周，美国原油库存量相比前一周小幅下降；但汽油和馏分油库存均录得 300 万桶以上的大幅增长；整体报告偏利空影响。</p> <p>总体而言，短期油价涨幅缺少实质性支撑，建议等待 OPEC+ 会议结果落地后再进行决策。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	从业资格： F3062781
甲醇	<p>国内甲醇需求不佳，国外甲醇需求良好</p> <p>根据隆众石化统计，本周港口库存华东为 94.73 (-1.02) 万吨，华南为 12.83 (+0.9) 万吨，华东 11 月底计划到港船只部分推迟至 12 月初。样本生产企业库存增加 7.12%，主要原因是雨雪天气造成运输不畅。订单量增加 14%，除华东和西南两个高价区外，其他地区订单量都较上周明显增加，实际需求并未转好，而是上周高价遭遇下游抵触。周三西北现货报价小幅下跌，天然气上调带动西南报价上涨，沿海成交偏差。下游方面，烯烃需求稳定，醋酸需求良好，甲醛需求较差，二甲醚和 MTBE 表现一般。伊朗卡维装置正在考虑更换催化剂，停车时间预计不会太久。美国和欧洲的甲醇需求比较旺盛（真伪存疑），且甲醇库存处于低位，导致美金市场价格持续上涨，目前已经达到近两年新高，昨日更是传出 12 月中下旬抵港的非伊朗货源成交价达到 281 美元，如果外盘报价进一步上涨，将直接导致明年年初进口量减少。今日是 01 期权的最后交易日，日内期货波动可能会较为剧烈，建议持有期权的投资者注意风险。</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>工厂库存大幅增加，下游开工持续下滑</p> <p>周三时石化库存修正为 64.5 万吨，周四为 66 万吨。标品现货价格跌 50 元/吨，下游询价增多，但实际成交稀少。齐鲁石化 (14) 和燕山石化 (6) 高压装置周二起检修，东华扬子江 (40 万吨 PP) 周三起检修 20</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 投资咨询： F3027216



	<p>天。本周两油和煤化工库存较上周大幅增加 20%以上，贸易商库存 PE 减少而 PP 增加。下游方面，据隆众石化统计，农膜开工率降低 1.7%，管材开工率降低 2%，包装膜开工率降低 3.5%。另外塑编工厂原料库存天数已经降低至近三年最低，约为去年同期一半，而 BOPP 原料库存也从 11 月中旬开始持续减少。国内供应宽松，需求逐步下滑，聚烯烃预计跌势延续，由于期权即将到期，重点关注周五和下周一的行情。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	Z0014114	投资咨询： Z0014114
聚酯	<p>缺乏实质性利好提振，聚酯震荡偏弱</p> <p>PTA：供应端看，上海亚东石化 70 万吨 PTA 装置 11 月 13 日凌晨开始检修，11 月 26 日晚间重启，11 月 27 日出料提升负荷；四川能投 100 万吨 PTA 装置 11 月 17 日开始检修，目前重启提升负荷中；PTA 仓单数量持续上升，可流通现货不多，PTA 现货排货依旧缓慢。</p> <p>MEG：供应端看，新疆天盈 15 万吨/年乙二醇装置受锅炉故障影响，短期降负荷运行，持续时间待定。；内蒙古荣信 40 万吨/年乙二醇装置 11 月 20 日停车检修，计划检修 30 天左右。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区聚酯市场盘整，需求一般。其中，涤纶长丝产销 42.60%，涤纶短纤产销 58.05%，聚酯切片产销 29.47%。终端织机开工负荷继续下降。</p> <p>成本端看，受疫苗投入英国高风险人群使用并有上市消息的影响，原油夜盘大幅上涨，支撑聚酯价格；同时需关注今日 OPEC+会议，避免因谈判不利造成的系统性风险。</p> <p>总体而言，供需面缺乏利好，中期后市 PTA 过剩压力较大，预计今日 PTA 行情弱势震荡。短期乙二醇基本面难现实质性利好提振，同时商品市场高位回落压力增强，短线乙二醇震荡偏弱。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>汽车销量数据延续增长，需求乐观预期持续增强</p> <p>宏观层面：国际方面，民主党首次在刺激法案谈判中作出公开让步，美联储称经济增速正在放缓，敦促国会推出更多财政刺激措施，全球经济回暖之势仍需支持巩固。国内方面，制造业增长加速恢复，经济复苏动能强劲有力。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报 14350 元/吨，-50 元/吨，保税区 STR20 报 1710 美元/吨，+40 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报 40.85 泰铢/公斤，+0.20 泰铢/公斤，泰国胶水报 56.50 泰铢/公斤，+0.50 泰铢/公斤。云南产区已然临近停割，海南产区距</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



	<p>离停割季也仅剩半月有余，国内新胶产出将进入季节性停产；而今冬拉尼娜事件发生概率增强，东南亚各国遭受暴雨及洪涝灾害的概率不断上升，具体影响虽暂未显现，但泰国原料价格居高不下，绝对价格水平明显高于往年同期，原料供应紧张局面尚未缓解，天然橡胶供应端增量或将有限。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 75.35%，+1.83%，半钢胎开工率 71.30%，+0.72%，出口数据再创新高助力轮企开工维持高位，轮胎市场情绪乐观，主流轮企排产积极。11 月乘用车销量同比增长 5%，各类重卡销量同比增长 26%，汽车市场乐观预期持续兑现，而各地新一轮促销政策或将来袭，国三重卡淘汰补贴面临最后窗口机会，12 月汽车销量数据依然可期，天然橡胶需求端支撑强劲。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 11.13 万吨，-0.29 万吨，一般贸易库存 70.41 万吨，+3.11 万吨；上期所 RU 仓单 11.86 吨，+1.22 万吨，NR 仓单 4.31 万吨，+0.02 万吨。保税区区内库存有所下滑，但贸易库存受进口影响而大幅上升，考虑到当下下游轮胎及汽车行业景气度回升，轮企拿货积极性不减，港口贸易流通将继续提速，橡胶库存端压力或将减轻。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 12100 元/吨，持稳，顺丁报价 11500 元/吨，持稳。OPEC+达成初步共识，将在几个月内逐步放松减产力度。</p> <p>核心观点：物流行业景气回升，重卡销量再创历史同期峰值水平，乘用车市场依然维持在扩张区间，年内汽车消费依然可期，而国内停割季即将来临，海外产区受天气扰动或将加剧，原料价格中枢不断上行，供应紧张格局大概率延续，天然橡胶供需结构继续好转，沪胶 RU2105 多头头寸可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
玉米	<p>方向性驱动暂缺，高位震荡延续</p> <p>上一交易日玉米价格略有回落，但整体仍维持在高位震荡，主力合约早盘收于 2655，下跌 1.01%，夜盘收于 2662，上涨 0.26%。供给方面，新粮上量持续增加，前期临储拍卖粮也已经基本完成出库，市场供应量明显增多。目前东北地区新粮收割基本完成，但受到天气因素的影响，晒干及运输进度受到一定阻碍。进口方面，根据海关最新数据，1-10 月我国累计进口玉米 782 万吨，已经超过配额 720 万吨，而玉米及饲料替代品累计进口量达到 1782 万吨，同比增长 78.7%，关注进口方面的增量扰动。下游需求方面，企业收购积极，余量快速下降。但随着玉米小麦的价差缩窄，小麦替代性价比正在逐步提高，</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



	替代品可能对玉米价格形成压力。短期内，玉米价格进一步上行动能有限，但在供大于求格局未变，中期向上格局不变。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
纸浆	浆价宽幅震荡，新单暂观望 浆价仅短暂下跌后重回涨势，海外浆价报涨、下游文化用纸继续涨价，以及疫苗端频传利好提振对后期全球经济复苏的信心。但因当前纸浆下游需求韧性较强而弹性不足，下游纸企备货力度偏弱，且对纸浆价格上涨的接受度并不高，因此预计浆价继续上移的空间收窄。建议新单暂以观望为宜。 (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

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