



兴业期货早会通报：2021-04-15

联系电话：021-80220262

操盘建议：

金融期货方面：从基本面和资金面看，股指整体仍无突破推涨信号、维持震荡市。

商品期货方面：PTA 与金属铜宜持多头思路。

操作上：

1. 中证 500 指数相关构成行业盈利端有增量驱动、且估值处较安全水平，IC 结构性机会相对明确，多单继续持有；
2. 开工负荷下降库存延续去化，原油上涨增强成本支撑，TA109 新多入场；
3. 炼厂检修致供应走低，需求旺季将至，沪铜 CU2106 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>整体仍无突破上攻信号，IC 多头相对占优</p> <p>周三（4月14日），A股震荡上行。截至收盘，上证指数涨0.59%报3416.66点，深证成指涨1.55%报13738点，创业板指涨2.24%报2804.41点，科创50指涨1.07%报1254.71点。当日两市成交总额为6540亿、仍处相对较低水平；而北向资金则净流入57.31亿、已连续3日呈较大额流入状态。</p> <p>盘面上，休闲服务、电气设备、有色金属和钢铁等板块涨幅较大，其余板块则整体飘红。此外，锂电、今日头条和医美等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>因现货指数涨幅相对更大，当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差整体走阔。而沪深300股指期权主要看涨合约隐含波动率亦有回升。总体看，市场情绪略有改善。</p> <p>当日主要消息如下：1.美联储主席鲍威尔称，其经济和就业正进入快速扩张期，但新冠疫情仍有潜在负面影响，在2022年底前加息概率非常小；2.据《“十四五”智能制造发展规划》公开征求意见稿，至2025年规模以上制造业企业基本普及数字化、重点行业骨干企业初步实现智能转型。</p> <p>近期主要板块轮涨切换较快、缺乏较强的持续性，而资金整体入场意愿则仍较平淡，但关键位支撑亦依旧有效。而欧美和国内最新宏观面指标缺乏明确的增量利多、且流动性环境不佳，股指整体依旧无有力的推涨突破动能。而从盈利增速预期看，中证500指数相关构成行业</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>潜在驱动相对明确，且估值处较安全水平，当前阶段其仍属盈亏比最高的多头标的。</p> <p>操作具体建议：持有 IC2105 合约，策略类型为单边做多，持仓比例为 5%。</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>资金面主导行情，关注 MLF 续作情况</p> <p>上一交易日期债全天横盘运行，主力合约 TS2106、TF2106 和 T2106 分别下跌 0.03%、0.01% 和 0.02%。</p> <p>近期资金面的持续宽松对债市存在一定支撑，配置盘需求较为积极，但交易盘仍表现出一定谨慎，债市在一日大幅上涨后再度恢复震荡。宏观数据方面，近日公布的金融数据及出口数据均表现尚可，但债市对基本面反应钝化，宏观数据的公布并未对市场形成明显影响。资金面方面，央行继续在公开持续维持 100 亿投放，且央行孙司长对货币政策较为宽松的言论让市场对资金面预期乐观。关注近日 MLF 到期情况。整体来看，市场对资金面仍存在一定担忧，但进入 4 月后资金面持续维持宽松，且货币政策转向迹象出现减弱，市场对流动性预期再度改善推动债市震荡上行。目前对市场影响主要来源于资金面，关注资金面变动。</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>供应存约束、需求待释放，沪铜前多持有</p> <p>美国政策基调维持宽松，叠加疫苗的加速接种，待经济全面解封后仍有一波需求释放。且 3 月铜杆等企业开工率同环比均明显回升，国内需求逐步进入季节旺季。另外冶炼厂加工费仍处于低位，或打击炼厂生产积极性。就国内而言，二季度冶炼厂集中检修较多，电解铜供应将阶段性收缩。因此我们依然看好二季度铜价，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>	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>需求向好预期不变，沪铝前多持有</p> <p>长江有色铝现货价报 17760 元/吨，相比前值上涨 290 元/吨。在国际货币基金组织(IMF)春季视频会议上鲍威尔重申美联储维持超宽松立场的信号，美元指数应声回落，现已降至 92 以下。内蒙古蒙东和蒙西相继出台政策限制电解铝产能，有传言称新疆电解铝产能或也受到影响。碳中和目标下，电解铝供应增长受限。电解铝社会库存降至 120 万吨左右，消费旺季预期下后续仍是去库态势。从加工企业开工率来看，开工率继续回升，订单相较前期明显改善，二季度电解铝消费向好预期不变。总体来看，沪铝仍持多头思路，前多建议继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 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



有色金属(锌)	<p>锌矿仍处于短缺状态，沪锌前多持有</p> <p>上海有色锌现货价报 21450 元/吨，相较前值上涨 80 元/吨。在国际货币基金组织(IMF)春季视频会议上鲍威尔重申美联储维持超宽松立场的信号，美元指数应声回落，现已降至 92 以下。锌矿加工费持续向下，锌矿供应紧张局面短期难以改变。碳中和目标下内蒙古发生限产，供给端产能增加有限。精炼锌社会库存近期已开始下降，下游基建订单加速兑现，后续库存仍是下降态势。总体来看，预计沪锌走势偏强，前期多单建议继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 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
有色金属(镍&不锈钢)	<p>上下空间有限，新单暂观望</p> <p>不锈钢：在利润驱使下钢厂转产 300 系，高排产下货源较为充足。虽不锈钢现货高升水下对期价存在支撑，但其不足以驱动钢价形成上涨趋势，建议新单观望为宜。</p> <p>镍：红土镍矿-高冰镍-硫酸镍的技术路线打通，对于后期新能源用镍短缺的预期发生转变。但是因为供货时间要到 10 月份，新能源用镍供应释放相对缓慢的现状短期难以改变。然菲律宾雨季结束且取消来港船舶的 14 天隔离检疫政策，矿价及海运费均出现下降。技术面看，镍价阶段性底部确定，但上涨驱动不强，预计其将于低位震荡，建议新单观望为宜。</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>高估值风险不改需求及限产预期，钢材价格中期仍可能震荡上行</p> <p>1、螺纹：目前旺季钢材需求持续释放，库存加速去化。昨日 ZG 数据，建材周产量增 15.23 万吨（农历同比 +2.91%），厂库减 34.09 万吨（农历同比-25.78%），社库减 53.14 万吨（农历同比-26.81%），总库存减 87.23 万吨，表需增 16.7 万吨。全年压缩粗钢产量的政策预期仍较强，市场普遍预期限产范围或将进一步扩大。需求及限产均难证伪，对螺纹价格支撑较强。不过，高利润仍极大地刺激了钢厂增产积极性，综合考虑长、板材的利润、短流程开工提升空间，以及钢坯轧钢成本，未来钢材供应或有增长压力，且相对更集中于卷板方面。此外，受资金制约，螺纹下游房地产、基建消化高价资源尚需时间，叠加中央对大宗商品涨价的关注，短期或对价格上行产生一定抑制作用。综合看，中期仍维持螺纹价格震荡上行的观点不变。操作上：单边：新单维持逢低做多 10 合约的思路；组合：建筑需求相对制造业需求加速释放，长材供应增长相对卷板受限，10 卷螺差或有收缩的动力；压缩粗钢产量大方向不变，仍可继续参与做多螺纹 10/做空铁矿 09 的套利机会。关注今日 MS 库存数据印证需求情况，并继续关注限产范围是否会扩大化。</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>2、热卷：昨日 ZG 数据，热卷产量减 7.25 万吨（农历同比-0.36%），厂库减 0.3 万吨（农历同比-20.67%），社库减 8.06 万吨（农历同比-24.40%），总库存减 8.36 万吨，表需减 0.63 万吨。当前国内需求稳中有增，且 3 月出口延续强势，欧美与国内热卷价差仍处于高位，热卷出口利润较好，外需预期向好，叠加全年压缩粗钢产量的政策预期仍较强，热轧价格存在支撑。但是，热卷利润维持高位，且持续强于长材，钢厂积极增产，铁水/钢坯向热轧生产倾斜的动力较强，若限产范围短期不再进一步扩大，则后续热卷产量增长的压力较高。且出口退税下调预期已开始影响钢厂出口订单，或阶段性抑制钢材出口需求。此外，前期热卷价格短期快速大幅上涨仍然抑制终端采购意愿，也短期削弱价格上行的动力。综合看，维持 2 季度热卷价格震荡偏强的观点不变，但需警惕估值高位后价格对增量利空反应的敏感性。操作上：单边：新单维持逢低做多 10 合约的思路；建筑需求相对制造业需求加速释放，长材供应增长相对卷板受限，10 卷螺差或有收缩的动力。关注今日 MS 库存数据印证需求情况，并继续关注限产范围是否会扩大化。</p> <p>3、铁矿石：随着钢材旺季需求释放，去库加速，叠加限产严格，钢厂利润扩张至历史新高。一方面，高利润提升非限产地区钢厂增产积极性，在限产范围暂未扩大的情况下，部分削弱限产对铁矿需求的利空影响。另一方面，高利润增加国内钢厂对中高品资源需求，叠加海外复产分流部分外矿资源，以及进口矿利润倒挂，铁矿供需或存在一定结构性矛盾，进而支撑铁矿价格。昨日点钢数据，北九港库存小幅增加，但高品粉矿连续第 4 周去库，卡粉库存环比减少 100 万吨，北六港精粉库存仅剩 343 万吨，为 2019 年以来最低。目前铁矿最便宜交割品超特粉折盘面约为 1180，期货 05 贴水约 22，09 贴水约 152。铁矿价格支撑较强。不过，高矿价下，外矿供应增长较确定。国内北方地区高炉限产依然严格，市场对压缩全年粗钢产量的政策预期较强，年内铁矿供需结构大概率将转向宽松，铁矿价格高度仍受限制。综合看，年内铁矿价格或将区间震荡，近期受钢材下游需求释放及高利润引导，铁矿价格大概率震荡向上。操作上，单边：05 合约前多可逐步寻机逢高止盈，新单可逢低轻仓试多 09 合约；压缩粗钢产量大方向不变，仍可寻机参与多螺纹 10/空铁矿 09 的套利机会。关注今日 MS 钢材库存数据印证终端需求情况、限产范围是否扩大、矿发运节奏、以及中高品矿供需结构变化。</p>		
---	--	--



	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
煤炭产业链	<p>山西焦企启动关停，用电增长助推煤价</p> <p>1.动力煤：产地方面，发改委召集产业上下游进行行业座谈会，要求各矿山依照冬季最高产量组织生产，但国家矿山安监局召开安全生产紧急会议，产地矿井安全检查力度随之升温；政策交织使得郑煤波动率急剧放大，考虑到今年安全专项整治形势依然严峻，且煤炭领域倒查 20 年影响持续，而增产保供措施意在稳价，其现实效果或将存疑，产地煤炭供应偏紧局面料将得到延续。下游方面，气温回升及供暖结束虽然使得电厂日耗稍有回落，但下游工业品价格高企，开工意愿尚较积极，用电需求依然旺盛，而迎峰度夏即将来临，乐观预期或提前兑现，旺季补库需求逐步走强，郑煤价格易涨难跌，煤价中枢仍将维持在中高水平。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供应方面，吕梁孝义发布通知要求立即关停山西楼东俊安煤气化有限公司、孝义市金岩和嘉能源有限公司和山西金晖煤焦化工有限公司所属 4.3 米焦炉，涉及焦化产能 145 万吨，采暖季后产能压减开始落地，短期内或将扰动市场情绪，但中长期来看，本轮产能淘汰对日均产量影响较小，且新增产能投产将快速弥补产量下滑，焦炭供应能力将逐步回升。需求方面，唐山高炉限产严格，钢铁行业碳减排或将提速，焦炭中长期需求预期维持弱势；但考虑到当前钢材需求已步入旺季，焦炭短期需求尚有支撑。现货方面，下游钢厂多对干熄焦价格上涨表示认同，焦炭第一轮 100 元/吨提涨范围进一步扩大，而部分焦企依然存在惜售待涨心态存在，首轮涨价预计将于周内落地。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，近期矿难频发致使煤矿安监力度有所上升，国家矿山安监局召开安全生产紧急会议，产地焦煤供应端存不确定性因素；进口煤方面，蒙古疫情形势依然严峻，但甘其毛都口岸意欲推动通关恢复，目前通关车数尚未能突破 50 车/日，蒙煤进口维持低位，而港口澳煤通关年内或将无望，海外焦煤供应暂无明显增量。需求方面，焦炭首轮提涨来势汹汹，本轮涨价预计周内落地，焦炉生产积极性未见明显下滑，焦煤入炉需求尚有一定支撑；但考虑到下游原料库存多处于合理区间，采购意愿或难再上行，补库需求将随之趋弱。综合来看，焦煤走势或宽幅震荡。</p>	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>操作建议：钢铁行业碳减排依旧是年内长期逻辑，焦炭需求预期受到压制，但当前钢材消费旺季已然来临，且采暖季后焦化产能淘汰一事开始兑现，部分焦企存在惜售待涨心态，焦炭现货价格进入提涨通道，焦炭期货价格已反映3轮以上涨价，焦炭新单可待预期兑现后入场。</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>需求预测超预期上调，原油维持多头思路</p> <p>4月14日国际能源署发布了4月份《石油市场月度报告》。预测2021年全球石油日均需求将达到9670万桶，比2020年日均增加570万桶，并将年度石油日均需求增长上调了23万桶，但随着一些主要消费国新冠病毒新增病例数量激增，经济和需求复苏仍然脆弱。报告整体提振市场气氛。</p> <p>库存方面，EIA数据显示，截止4月9日当周，美国原油库存量4.92亿桶，比前一周下降589万桶；汽油库存增加而馏分油库存减少。美国原油连续三周去库，支撑油价上行。</p> <p>总体而言，全球性机构对需求预期展望超预期，市场看涨情绪高涨，短期宜维持多头思路。</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>原油市场提供支撑，TA109轻仓试多</p> <p>PTA：供应端看，东北某工厂225万吨、375万吨PTA装置降负荷至8成左右，预估一周后恢复；东北一套220万吨PTA装置原计划4月10日左右检修2周，现延期检修；华南一套250万吨PTA装置4月2日夜间开始检修，计划明早开始重启。低加工费之下PTA装置集中检修或成为常态化，PTA继续去库存。</p> <p>MEG：中盐红四方30万吨/年乙二醇装置2021年4月6日降负检修，预计检修时间18天，检修期负荷5成左右；山西沃能30万吨/年乙二醇装置2021年3月25日停车检修，4月初重启，目前负荷9成左右。3-4月部分新装置计划试车，供应增量较多，市场预期逐步转弱。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区聚酯平淡，需求不佳。其中，涤纶长丝产销35.60%，涤纶短纤产销45.88%、聚酯切片产销64.14%。市场仍然处于聚酯工厂与终端工厂僵持的阶段，下游聚酯产销回落，市场心态谨慎。</p> <p>成本端看，IEA上调需求预期，EIA库存继续下降，原油看涨情绪强烈，叠加本周PTA加工费下降，成本支撑增强。</p> <p>总体而言，原油上涨利好市场心态，开工负荷下降库存延续去化，TA109轻仓试多。短线乙二醇市场价格主要受新装置投产进度因素影响，仍将延续偏弱震荡。</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



	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
甲醇	<p>港口库存大幅减少，西北挺价惜售</p> <p>根据隆众石化统计，本周港口库存，华东 59.38 (-3.11) 万吨，华南 8.31 (-3.93) 万吨。库存大幅减少，主要原因是到港量少以及卸货速度缓慢。生产企业库存减少4%，其中只有西南和西北库存降低，待发订单增加4%，主要贡献也是来自西北。受港口库存减少利好，周三沿海甲醇现货价格普遍上涨，其中福建大幅上涨80元/吨，西北成交活跃，长武、华亭及精益等工厂均停售。特立尼达两套装置意外停产，欧洲供应紧张担忧仍在。受烯烃需求良好和到港推迟利好，本周甲醇下跌后快速反弹，不过供应压力只是推迟到来，这一点也被5-9价差扩大所印证，如果09合约再度突破2400，可尝试布局空单。</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 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>原油大幅上涨，聚烯烃低位反弹</p> <p>周三石化库存92.5万吨，周四为91.5万吨，已经超过去年同期库存，上游工厂去库缓慢。本周PE贸易商库存较上周增加7%，农膜开工率下降1.9%，包装膜下降1.5%。PP贸易商库存减少11%，与2020年持平。港口库存41.33万吨，为三年新高。昨日线性价格平稳，拉丝价格跌50-100元/吨，下游询货增多，贸易商让利出货。BOPP新订单极少，价格加速下跌。农膜、塑编和包装膜逐渐进入传统淡季。OPEC和IEA同时上调下半年原油需求预测，叠加美国原油库存连续三周减少，国际油价大涨4%，夜盘国内化工品悉数反弹，考虑到4月聚烯烃检修增多，05空单可止盈离场，09空单仍可持有至5月之后。</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>国际油价大幅反弹，供需边际好转支撑沪胶价格</p> <p>宏观层面：国际方面，鲍威尔称将等通胀和就业达到目标后再考虑加息问题，经济将进入更快增长的轨道，但变异毒株造成的感染人数激增仍是较大的风险点。国内方面，央行周四再度迎来货币政策信号观察窗口，市场对本月到期的MLF多认为将等额续作或小幅净投放。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价12800元/吨，持稳，保税区STR20报价1650美元/吨，+10美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价43.15泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价58.20泰铢/公斤，持稳。海南产区小范围割胶开启，胶乳报价上行至15500元/吨，今年开割时点虽稍有提前，但胶乳价格大幅高于近年开割初期价格水平，且浓乳利润依然强于全乳；而云南产区部分胶林受制于白粉病害影响，试割情况预示全面开割或大概率推迟，</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格：F3027216 投资咨询：Z0014114</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格：F3057626</p>



	<p>国内天胶供应水平料不及预期，近期需继续关注国内产区开割进度。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 78.31%，+0.19%，半钢胎开工率 73.93%，+0.42%，轮企开工高位持稳，开工水平连续 6 周创下近年同期峰值纪录，天然橡胶直接需求继续受益；而汽车市场延续回暖态势，消费刺激政策依然有效，4 月各地车展开幕在即，乘用车零售消费料锦上添花；另外，重卡销量依然可期，物流需求及施工需求随着经济恢复稳步上行，且国标升级贯穿 2021 年上半年，天然橡胶终端需求支撑较强。</p> <p>库存方面：青岛保税区内库存 10.48 万吨，-0.17 万吨，一般贸易库存 60.98 万吨，-0.61 万吨；上期所 RU 仓单 17.18 万吨，持稳，NR 仓单 5.59 万吨，-0.02 万吨。保税区库存连续 5 周处于去库之势，轮企开工积极推动原料采购意愿增强，预计 4 月降库态势不改。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 14200 元/吨，持稳，顺丁报价 13000 元/吨，持稳。EIA 原油库存大减 589 万桶，为连续第三周下降，国际油价下方支撑走强。</p> <p>核心观点：原油库存大幅降低，海外需求复苏重回乐观预期，国家油价应声上涨，天然橡胶利空因素释放殆尽，沪胶价格下方支撑走强；而目前国内全面开割时点尚未确定，下游汽车市场延续乐观情绪，乘用车零售有望受益于政策红利及车展开幕而继续走高，重卡销量则大概率维持高增长态势，买 RU2109 可继续持有，但考虑到全球病例增速尚未明显下滑，疫情仍是较大风险点，谨慎设置止损位于 13000 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>		
玉米	<p>持续性利空因素难寻，玉米下方空间缩减</p> <p>上一交易日玉米价格震荡走高，主力合约换月至 2019 合约，早盘收于 2646，上涨 0.27%，夜盘收于 2671，上涨 0.94%。三月玉米下跌主要受到下游企业正处需求淡季，且由于玉米高价对替代品小麦需求抬升。但在玉米价格近一个月的持续回调后，新增利空因素暂时难寻，玉米进一步下行动能减缓。且对玉米另外一大利空因素来源于进口量的增加，虽然目前进口量仍存较大不确定性，但美国玉米种植面积不及预期减弱了市场的担忧情绪。玉米上方仍存在一定压力，但从中期来看，玉米供需缺口仍存，持续性下跌难以开启。</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>利多因素仍存，纸浆维持多头思路</p> <p>继 1.9 万亿美元财政扶持政策落地后，拜登公布规模达 2.25 万亿美元基建刺激计划，考虑到美国疫苗接种进度加快，经济全面解封后将有一波需求释放，或抵消了因</p>	投资咨询部 樊丙婷 从业资格： F3046207	联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207



欧洲重陷疫情封锁的低迷情绪。且下游造纸业处于景气周期内，而上游纸浆供应相对有限，供需矛盾较为突出，因此二季度仍以多头为主，建议稳健者前多继续持有，因近期波动较大，仓位不宜过重，并设置好止损。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	投资咨询： Z0015421	
--	-------------------	--

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	福建分公司
杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室	福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层
联系电话： 0571-85828718	2501 室
	联系电话： 0591-88507863
广东分公司	山东分公司
广州市天河区天河路 101 号兴业银行大厦 8 楼	济南市汉峪金融中心兴业银行大厦 25 层
801 自编 802 室	2501 室
联系电话： 020-38894281	联系电话： 0531-86123800
台州分公司	河南分公司
台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼	郑州市未来路 69 号未来大厦 15 层 1506
联系电话： 0576-88210778	号房间
	联系电话： 0371-58555669
四川分公司	江苏分公司
成都市高新区世纪城路 939 号烟草兴业大厦 20 楼	南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼
	联系电话： 025-84766990
联系电话： 028-83225058	
湖南分公司	湖北分公司
湖南省长沙市芙蓉中路三段 489 号鑫融国际广场 28 楼	武汉市武昌区中北路 156 号长源大厦 1 楼
	联系电话： 027-88772413
联系电话： 0731-88894018	
天津分公司	温州分公司
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	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： 022-65839590	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	

