

兴业期货早会通报：2021-04-20

联系电话：021-80220262

操盘建议：

金融期货方面：宏观流动性依旧不佳、基本面亦缺增量指引，股指整体仍维持震荡思路。

商品期货方面：铁矿与橡胶宜多头策略盈亏比较优。

操作上：

1. 中证 500 期指相关构成行业盈利端有改善及上修预期、且估值仍有提升较大提升空间，结构性机会较明确，IC 多单继续持有；
2. 高利润刺激钢厂积极增产，节前补库预期亦较强，铁矿 I2109 逢低试多；
3. 利空因素释放殆尽，供需改善支撑胶价上行，橡胶 RU2109 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>追涨仍需确认信号，而 IC 表现稳健、前多继续持有</p> <p>周一（4月19日），A股放量大涨。截至收盘上证指数涨1.49%报3477.55点，深成指涨2.89%报14117.8点，创业板指涨4.14%报2898.73点，科创50指涨1.91%报1299点。当日两市成交总额为8615.4亿元、为近1月来新高，而北向资金大幅净流入为163亿、创年内次高水平。</p> <p>盘面上，汽车、电气设备、有色金属和电子等板块领涨，其余板块亦整体飘红。此外，锂电、无人驾驶、智能音箱和无线充电等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差整体缩窄。而沪深300股指期权主要看涨合约隐含波动率则有回升。总体看，市场情绪持续改善。</p> <p>当日主要消息如下：1.国家发改委称，将科学精准实施宏观调控，保持对经济恢复必要支持力度，有针对性地实施好结构性减税等措施；2.据财政部，已为RCEP正式生效做好准备，相关的关税减让表、承诺表转换已完成，其他涉及的约束性义务大部分已具备实施条件；3.国家发改委称，将提前布局并积极培育发展未来产业，包括类脑智能和量子信息等。</p> <p>受相关政策提振、市场情绪改善，资金入场意愿较前期有明显增强。但当前整体宏观流动性环境不佳、且经济基本面亦缺乏增量指引，股指能否放量续涨有待进一步确认信号。故追涨仍需谨慎。而中证500指数主要构成行业盈利好转及上修预期持续存在、且整体市盈率水平</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	依旧处较低分位区间，从驱动、估值二维角度看，其多头策略依旧具有相对最佳的盈亏比。 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%。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
国债	利多驱动有限，转势仍需等待确认 上一交易日期债小幅走强，主力合约 TS2106、TF2106 和 T2106 分别上涨 0.03%、0.04% 和 0.08%。 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，债市近两日再度恢复震荡。宏观数据方面，一季度最新公布的 GDP 数据表现略不及预期，对债市形成一定支撑。资金面方面，央行继续在公开市场维持零投放，昨日早盘资金面略有收紧，但午后再度转松。税期资金面的宽松对市场形成较强信心提振。整体来看，近期的流动性充裕是支撑债市的主要原因，且近期宏观经济数据的走弱也对债市整体利多，但目前通胀担忧仍存，且后续货币政策仍存在不确定性，债市转势仍需等待进一步确认。 (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 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)	供应存约束、需求待释放，沪铜前多持有 鲍威尔重申容忍通胀一段时间内高于 2%，并表示未来几年将维持利率在近零水平。美国政策环境仍以宽松为主，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。且周五公布的经济数据表现出国内经济依然向好，叠加 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。国内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。 (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
有色金属(铝)	需求向好预期不变，沪铝前多持有 长江有色铝现货价报 18120 元/吨，相比前值下降 10 元/吨。美联储会议纪要表示货币政策仍将维持一段时间，且重申通货膨胀是暂时的，美元指数承压，现已跌至 91 附近。内蒙古蒙东和蒙西相继出台政策限制电解铝产能，并且有传言称新疆电解铝产能或将受到影响。碳中和目标下，电解铝供应增长将受限。电解铝社会库存继续下降，现已下破 120 万吨，预计后续仍是去库态势。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，供需错配下铝价易涨难跌，前多建议继续持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

有色金属(锌)	<p>锌矿仍处于短缺状态，沪锌前多持有 上海有色锌现货价报 21850 元/吨，相较前值上涨 20 元/吨。美联储会议纪要表示货币政策仍将维持一段时间，且重申通胀是暂时的，美元指数承压，现已跌至 91 附近。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，供给收缩下沪锌走势偏强，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，且近期钢厂下调期单报价以缓解出货压力。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：基本面看镍矿供应压力缓解是主要的利空因素，菲律宾开放采矿项目投资、取消来港船舶的 14 天隔离检疫政策以及出货情况逐步从雨季中恢复，矿价及海运费均出现下降。但考虑到前期因青山新工艺致镍价出现超跌，其下方续跌空间有限，继续测试 120000 支撑力度。短期内难有明确驱动推动价格朝着某一方向前进，预计其以低位震荡为主，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>高利润刺激钢厂生产，原料相对钢材走强</p> <p>1、螺纹：年内粗钢产量压减的预期仍未证伪，限产范围有进一步扩大的可能，且旺季需求稳步释放，库存持续较快下降，螺纹价格仍有支撑。不过，高利润刺激钢厂增产积极性，同时房地产、基建项目受制于资金压力，消化螺纹高价也需时间，上周 MS 表需自去库以来首次转降，再加上中央对大宗商品涨价的关注，短期或抑制螺纹续涨动力。综合看，短期螺纹或高位震荡，中期仍维持螺纹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，利润分化且电炉产量逐渐见顶，未来长材供应增长相对板材受限，10 卷螺差或有收缩的动力；短期由于限产范围未扩大，非限产地区在高利润影响下积极增产，叠加五一长假前钢厂需要补充原料库存，但全年压缩粗钢产量目标下，未来限产范围大概率将扩大，螺矿比短期收缩动力较强，但中长期仍有扩大的可能。关注需求、去库的情况，并继续关注限产范围是否会扩大化。</p> <p>2、热卷：年内粗钢产量压减的预期仍未证伪，限产范围有进一步扩大的可能，叠加 4 月检修环比增加，下游需求，</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>尤其海外需求，稳步释放，对热轧价格形成支撑。且下调出口退税政策影响已反映于钢厂出口订单中，预计政策落地则面临该利空因素扰动将减弱。不过，热卷利润维持高位刺激钢厂生产积极性，外地及进口钢坯流入唐山弥补钢坯缺口，有助于恢复当地轧带钢等产量恢复。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，中央关注大宗商品涨价引发市场对政策微调的担忧，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。关注需求、去库的情况，并继续关注限产范围是否会扩大化。</p> <p>3、铁矿石：钢厂利润维持高位，非限产地区钢厂增产积极性提高，国内铁矿需求尚有支撑，且五一长假临近，节前钢厂原料补库预期亦较强，对铁矿需求形成支撑。同时，高利润提振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。目前铁矿最便宜交割品超特粉折盘面约为1200，期货05已基本平水，09贴水约123.5。不过，高矿价下，外矿供应增长较确定，本周全球铁矿发运环比增470.5万吨，其中澳巴发运增395.3万吨。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、钢厂高利润及五一节前钢厂补库引导，铁矿价格大概率震荡向上。操作上，单边：09合约前多可继续持有，新单仍可逢低轻仓试多09；组合：短期由于限产范围未扩大，非限产地区在高利润影响下积极增产，叠加五一长假前钢厂需要补充原料库存，但全年压缩粗钢产量目标下，未来限产范围大概率将扩大，螺矿比短期收缩动力较强，但中长期仍有扩大的可能。关注钢材终端需求和去库情况、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> <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	<p>焦炭首轮提涨基本落地，产区煤矿产量释放受阻</p> <p>1.动力煤：发改委再度回应近期大宗商品价格上涨情况，称其不具备长期涨势基础，并要求各矿山依照冬季最高产量组织生产，但此前国家安监局召开安全生产紧急会议，产地安监力度随之升温，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，且煤矿倒查</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>20年影响余温犹存，而增产保供措施意在稳价，其现实效果或将存疑，产地煤炭供应或难快速释放。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，随着采暖季的结束，山西、河北及河南陆续有落后焦化产能等待关停，分别涉及三省4.3米焦炉产能145万吨、268万吨及100万吨，产能压减预期开始兑现，短期内或将扰动市场情绪；但中长期来看，新增产能投产将快速弥补产量下滑，焦炭供应能力延续扩张态势。需求方面，高炉开工小幅下滑，唐山限产依然严格，碳减排预期下焦炭中长期需求维持弱势；但考虑到当前钢材消费已步入旺季，终端采购积极性有所提升，乐观情绪支撑原料价格。现货方面，焦炭首轮100元/吨提涨基本落地，贸易商拿货依然积极，钢厂采购意愿也有所回升，焦炭现货市场情绪转好，后续仍有一定涨价空间。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，前期矿难频发导致产地安监力度再次上升，国家矿山安监局安全生产紧急会议之后，临汾、吕梁及晋中等地矿区存在小范围限产情况，产地焦煤供应端存不确定性因素；进口煤方面，甘其毛都口岸通关水平稍有恢复，但蒙古疫情依然严峻，当前通关车数仍维持在50车之下，蒙煤进口难有显著增量，而港口澳煤进口年内或将无望，海外焦煤供应维持低位。需求方面，焦炭首轮提涨基本落地，而后续涨价空间尚存，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> <p>操作建议：焦化产能压减预期兑现，钢材消费旺季支撑原料价格，焦炭现货仍有继续提涨意愿，价格走势短期内或依然偏强，但考虑到碳减排是年内长期逻辑，而焦化新增产能处于投产扩产周期，且当前期货价格已反映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>利比亚供应受限，原油维持震荡偏强</p> <p>公共卫生方面，世界卫生组织日前警告全球疫情进入关键阶段。印度疫情状况尤为恶劣，过去10天来九次新</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格：</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格：</p>



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>增确诊病例创下单日新高，成为美国之后全球新冠病例数量第二的国家。</p> <p>供应方面，利比亚国有石油公司子公司海湾石油公司几个大型油田被迫停产，总产能为 28 万桶/日。目前利比亚原油产量已跌破 100 万桶/日，对市场提振明显。此外 OPEC 代表正在讨论缩小下一次会议规模，全球石油供应前景相对稳定，可见在油价未突破前高之前，市场不会有明显供应端变量。</p> <p>资金方面，截止 4 月 13 日当周，投机商在 WTI 和布伦特原油期货持有的净多头总计增加 24166 手；管理基金在布伦特原油期货和期权中持有的净多头增加 8.41%、在 WTI 原油持有的期货和期权中净多头增加了 2.29%。市场情绪相对乐观。</p> <p>总体而言，利比亚供应受限短期提振市场，同时市场继续关注疫情对石油需求影响，油价或维持震荡偏强。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	F3027216 投资咨询： Z0014114	F3062781
聚酯	<p>装置意外停车，TA109 前多持有</p> <p>PTA：供应端看，华南一套 125 万吨 PTA 装置 4 月 15 日左右开始升温重启，但上周末跳停，重启时间待定；东北一套 220 万吨 PTA 装置 4 月中旬降负荷至 5 成左右，计划 4 月 20 日检修 2 周左右；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；低加工费之下 PTA 装置集中检修或成为常态化，PTA 开工负荷将再度下降，继续去库存。</p> <p>MEG：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，需求疲软，涤纶长丝产销 40.60%，涤纶短纤产销 41.50%、聚酯切片产销 35.56%。下游聚酯开工负荷 91% 偏上。</p> <p>成本端看，利比亚供应下降，原油短期仍能维持强势，PTA 低加工费之下，原油涨幅将直接传导至 PTA。</p> <p>总体而言，纺织原料整体走强，短期成本支撑及去库存利好提振市场，TA109 前多持有。国内乙二醇开工回升，同时多套新装置试车计划令供应增量空间扩大，预计短期难以大幅度走强。</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
甲醇	<p>现货延续上涨，市场成交改善</p> <p>上周伊朗两套 165 万吨装置临时停车，其中一套已经重启，另一套仍在停车中，挪威一套 90 万吨装置停车一个月，不过美国一套 130 万吨和俄罗斯一套 45 万吨装置重启，海外甲醇开工率维持在 69%。本周一沿海和西北甲醇现货价格延续上涨，其中关中和内蒙大幅上涨 100 元/吨。周二内蒙古九鼎（10）计划重启，陕西神木（60）计</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

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

	<p>划检修一个月，周四陕西黄陵（30）计划复产。下游方面，醋酸和甲醛受益于终端需求旺盛，价格持续上涨。烯烃维持高开工率，需求稳定，同时神华榆林和榆能化两套大型MTO装置增加甲醇外采量，加剧当地甲醇现货供应紧张矛盾。受现货上涨影响，除华东外各地成交良好，期货多空博弈激烈。考虑到现货库存偏低对期货极强的支撑作用，已经节前下游的补库行为，甲醇期货09合约在五一前较难大幅下跌，空单建议暂时离场或保持较轻仓位。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>		
聚烯烃	<p>成交再度转淡，供应宽松限制聚烯烃上涨高度</p> <p>周二石化库存88（-2.5）万吨。周一标品现货价格上下波动50元/吨，成交一般。美金报价下跌10-20美元/吨，成交极少。昨日上海石化停车检修一个月，浙石化一线临时故障停车5天，周四福建联合和燕山石化计划复产，本周无新增检修计划。目前华北BOPP厚膜价格经过连续两个月下跌，已经接近去年同期水平，而华东仍高于去年同期1100元/吨，周一BOPP企业成交偏差。而塑编新订单也较少。农膜周度开工率降低2.6%，地膜旺季进入收尾阶段，工厂开工率持续降低。供应保持宽松，需求表现不足，聚烯烃维持偏弱震荡。</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
橡胶	<p>利空因素逐步释放，沪胶价格或完成筑底</p> <p>宏观层面：国际方面，海外市场对美联储加息预期有所走弱，拜登表示愿意就基建法案妥协，并在未来数月讨论该问题。国内方面，广州期货交易所揭牌，国内期货市场得到进一步发展，证监会称此举是服务粤港澳大湾区和国家“一带一路”建设的重要举措。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价12850元/吨，-300元/吨，保税区STR20报价1660美元/吨，-10美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价42.80泰铢/公斤，-0.20泰铢/公斤，泰国胶水报价57.50泰铢/公斤，持稳。海南方面，今年开割时间虽有提前，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；云南方面，各个子产区陆续开割，版纳、普洱片区白粉病害严重，对原料产量或有一定不利影响，而德宏、临沧片区天气情况一般，小规模病害防治依然严峻，病害及天气因素或致开割产出不及预期，近期仍需关注国内产区物候条件。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率76.01%，-2.30%，半钢胎开工率72.81%，-1.12%，轮企开工小幅下降但仍处于同期高位水平，产成品库存积累或等待出口市场的回升而进一步消化；下游方面，政策层面继续推进汽车消费，乘用车市场延续回暖态势，而2021上海车展于昨日顺利开</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>幕，零售水平料锦上添花，且重卡销量依然可期，物流需求及施工需求稳步上行，国标升级贯穿 2021 年上半年，天然橡胶需求端支撑较强。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 10.53 万吨，+0.05 万吨，一般贸易库存 60.76 万吨，-0.22 万吨；上期所 RU 仓单 17.41 万吨，持稳，NR 仓单 5.57 万吨，-0.02 万吨。保税区区内库存稍有增长，一般贸易库存连续 6 周下滑，橡胶整体库存依旧处于降库态势。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 13900 元/吨，持稳，顺丁报价 12500 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：汽车市场乐观预期不改，上海车展有望助力 4 月乘用车零售增长，而重卡销量受益于国标升级料维持上行态势，橡胶需求端支撑强劲，供需层面利空因素释放殆尽，买 RU2109 合约可继续持有；但考虑到目前国内开割放量水平仍有一定不确定因素，而全球新增确诊病例增速未见明显下滑，疫情影响依然存在，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早盘震荡运行，夜盘震荡回落，主力合约早盘收于 2712，上涨 0.48%，夜盘收于 2689，下跌 0.85%。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>鲍威尔再次重申容忍通胀一段时间内高于 2%，并表示未来几年将维持利率在近零水平。财政政策亦有较大规模扶持，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，建议激进者可适量加仓。</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

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

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

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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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