

## 兴业期货早会通报：2021-04-21

联系电话：021-80220262

### 操盘建议：

金融期货方面：基本面和政策面仍无明确增量驱动，股指整体仍待进一步推涨突破信号。而中证500指数盈利和估值两方面均占优、结构性多头机会依旧最明确，IC多单继续持有。

商品期货方面：品种间分化延续，宜持多空组合思路。

### 操作上：

1. 大豆压榨水平偏低，饲料需求上升，豆粕M2109前多持有；
2. 检修装置陆续复产，下游开工持续降低，PP2109前空持有。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体氛围有所好转，而IC多单性价比依旧最高          周二（4月20日），A股弱势整理。截至收盘，上证指数跌0.13%报3472.94点，深证成指跌0.11%报14101.9点，创业板指跌0.09%报2896.11点，科创50指跌0.65%报1290.5点。当日两市成交总额为8456亿、处近阶段相对较高水平；而北向资金净流出约5亿。</p> <p>盘面上，农林牧渔、食品饮料和钢铁等板块涨幅相对较大，而通信、纺织服装和汽车等板块走势则较弱。此外，稀土、医美和CRO等概念股表现较为抢眼，而海南自贸港、无线充电和半导体等概念股则有回调。</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.美联储主席鲍威尔，预计不会出现高通胀，但若出现通胀压力、其亦有工具应对；2.国家主席习近平强调，我国将积极参与贸易和投资领域多边合作，推动建设更高水平开放型经济新体制；3.“十四五”支持科技创新相关税收政策公布，2021年1月1日至2025年12月31日符合条件者免征进口关税和该环节增值税、消费税。</p> <p>从股指近期整体表现看，其虽无突破信号，但市场交投情绪有活跃走强迹象，且技术面形态亦有一定修复。再从宏观经济面、政策面及流动性因素看，目前虽仍缺明确的增量利多驱动、但前期利空因素亦基本消化，其对A股负面影响明显弱化。综合看，股指仍需等待进一步拉涨</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>



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>突破信号、但多头策略的预期盈亏比有所提高。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、且整体市盈率水平依旧处较低分位区间，从驱动、估值二维角度看，当前阶段其多单依旧具有最佳的盈亏比。</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>利多驱动有限，转势仍需等待确认</p> <p>上一交易日期债全天震荡运行，主力合约 TS2106、TF2106 和 T2106 分别上涨 0.01%、0.04% 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，昨日现券市场在一级市场火热的带动下表现较为强势，但期债市场表现较为平静。宏观数据方面，近期公布的经济数据喜忧参半，新增宏观利多有限，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，资金面继续维持宽松，隔夜利率再度下行至 2% 下方。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。</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>供应存约束、需求待释放，沪铜前多持有</p> <p>一方面印度疫情不断恶化中，且日本为降低奥运会疫情复发的风险，东京或宣布进入紧急状态。全球经济仍难以摆脱疫情的困扰致避险情绪阶段性提高；另一方面前期高位时重要的阻力关口，因此铜价出现回调。但考虑到美联储多次表态对通胀的容忍度较高，市场调整之前关于美国提前退出宽松货币政策的预期。且疫苗加速接种，待经济全面解封后仍有一波需求释放，国内正逐步进入季节性旺季。另外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。</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>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 18120 元/吨，与前值价格一致。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。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，各地都有意向限制高能耗企业，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</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>



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	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。)		
有色金属(锌)	锌矿仍处于短缺状态，沪锌前多持有  上海有色锌现货价报 21730 元/吨，相较前值下跌 120 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。  (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
有色金属(镍&不锈钢)	上下空间有限，新单暂观望  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。  镍：基本面看镍矿供应压力缓解是主要的利空因素，3 月镍矿进口量同环比均有超 20% 增幅，随着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，镍矿进口量仍将明显增加。但考虑到前期因青山新工艺致镍价出现超跌，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，关注价格能否维持在 11.8 万-12.5 万区间波动，建议新单观望为宜。  (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
钢矿	高利润刺激钢厂生产，原料相对钢材走强  1、螺纹：年内粗钢产量压减的预期仍未证伪，供给弹性降低，而旺季需求稳步释放，昨日现货成交 28.67 万吨，预计螺纹库存仍将持续较快速下降，对其价格仍有较强支撑。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，昨日高层再度点名大宗商品，工信部表示降积极采取措施稳定原材料价格，短期再度加重了市场恐高心理，进而抑制螺纹续涨动力。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，	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



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。  2、热卷：年内粗钢产量压减的预期仍未证伪，热轧4月检修环比3月有所增加，同时国内外需求稳步释放，尤其出口利润仍处高位，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积极提产，外地及进口钢坯流入唐山弥补钢坯缺口，有助于恢复当地卷带钢产量的恢复。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，昨日高层再度点名大宗商品，工信部称将采取措施稳定原材料价格，短期再次加重市场的恐高心理，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，昨日10卷螺差已收缩至260上下，做空10卷螺差组合可继续持有。关注需求、去库的情况，并继续关注限产范围是否会扩大化。  3、铁矿石：钢厂利润维持高位，刺激钢厂提产，且五一长假临近，节前钢厂原料补库预期亦较强，对国内铁矿需求形成支撑。同时，高利润提振国内钢厂对中高品资源需求，而一季度淡水河谷产量不及市场预期，海外复产又分流外矿资源，再加上国内进口矿利润倒挂，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1210，期货05合约基本平水，09合约贴水约120。不过，高矿价下，外矿供应仍有较强增长动力。国内压缩全年粗钢产量的政策预期仍较强，年内铁矿供需结构大概率将转向宽松，港口铁矿库存持续增加，铁矿价格高度仍受限制。再加上中央再度点名大宗商品涨价，将采取措施稳定原材料价格，短期又加重市场恐高心理，资金短期离场。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，但仍需关注大宗商品高价引发政策微调的可能。操作上，单边：09合约前多可继续持有，新单仍寻找机会逢低做多09合约；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		
---	--	--



	<p>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>产能压减持续兑现，焦炭提涨仍有空间</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，长治4座4.3米焦炉共计142万吨产能于昨日关停，本轮压减共涉及山西、河北及河南当地落后产能500万吨、268万吨及100万吨，产能压减预期逐步兑现，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，唐山限产依然严格，工信部再提严禁新增钢铁产能，碳减排仍是年内重点关注主题，焦炭中长期需求预期维持弱势；但考虑到当前钢材消费已步入旺季，高利润刺激钢厂提产意愿，原料采购积极性提升，乐观情绪支撑焦炭价格。现货方面，贸易环节大量入市，加之下游低库存钢厂存在一定补库行为，焦企库存压力大幅下降，现货市场情绪继续转好，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，焦企心态重回乐观，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，但下游原料库存多处于合理区间，采购意愿难再上行。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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>操作建议：焦炭产能压减开始兑现，钢材消费旺季支撑原料价格，焦炭现货仍有继续涨价空间，价格走势短期内依然偏强，但考虑到国家部委再次提及钢铁行业碳减排相关事宜，而新增焦化产能处于投产周期，且当前期货价格已反映3轮以上涨幅，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>反垄断法案激发担忧情绪，原油弱势调整</p> <p>供应方面，美国众议院通过了一项法案，该法案将使OPEC因减产而面临反垄断诉讼，市场担忧情绪加重。后续关注美国与伊朗在核协议方面的谈判，如果谈判有所进展，伊朗原油出口量将增加。</p> <p>此外2020年9月份以来利比亚政府未能将联邦资金用于油田运营而迫使Agoco停产，可能导致利比亚日产量减少28万桶，但该公司正依靠法国道达尔公司帮助其提高石油产量，并协助维护部分石油基础设施，减产影响可能很快消退。</p> <p>库存方面，截止4月16日当周，API数据显示美国原油库存4.76亿桶，比前周增加43.6万桶。原油库存意外增加，打破四连跌预期。</p> <p>总体而言，当前市场信心受阻，原油或维持弱势调整。</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>成本支撑减弱，聚酯弱势调整</p> <p>PTA：供应端看，东北一套220万吨PTA装置原计划4月20日检修，目前暂未停车检修，具体停车日期尚待关注；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；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盘整，涤纶长丝产销36.69%，涤纶短纤产销46.67%、聚酯切片产销74.88%。下游聚酯开工负荷91%偏上。</p> <p>成本端看，API库存上升，且美国众议院允许司法部对OPEC成员国进行反垄断执法，使市场担忧情绪加重；原油下跌使成本端支撑减弱。</p> <p>总体而言，市场气氛不佳，缺乏利好消息支撑，PTA或继续弱势调整。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	区域性供应紧缺影响有限，做空09合约胜率较高	投资咨询部	联系人：杨帆



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>周二华南、东北和西南甲醇现货价格涨幅均超过 100 元/吨广东主流成交价更是达到了 2880 元/吨。昨日定州天鹭 (12) 临时停车 4 天，陕西神木 (60) 计划检修一个月，本周再无复产和检修装置，4 月底 6 套装置集中复产，供应压力将在 5 月陆续释放。下游方面，醋酸和甲醛利润丰厚，终端需求旺盛，对甲醇支撑较强。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。目前华南和西北因可流通货源较少和需求良好，甲醇现货价格持续上涨，但其他地区供需矛盾并不显著，且下游对当前价格出现抵触情绪，所以我们认为区域性的供应紧缺不足以支撑甲醇期货大幅上涨，冲高回落是必由之路，不过做空入场时机不确定是现在还是五一之后，可尝试陆续建仓 09 合约空单，或卖出 MA109C2700。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	杨帆 从业资格：F3027216 投资咨询：Z0014114	0755-33321431 从业资格：F3027216 投资咨询：Z0014114
聚烯烃	<p>印度和日本疫情恶化，聚烯烃加速下跌</p> <p>周三石化库存 87 (-1) 万吨。周二国内标品现货价格下跌 50 元/吨。美金报价继续下跌 10-20 美元/吨，二者成交均偏差。本周无新增检修计划，昨日济南炼化和燕山石化复产，五一过后聚烯烃开工率将重回极高水平。聚烯烃港口库存 41.33 万吨，较去年同期增加 10.69 万吨，由于近期到港量减少，库存积累速度放缓。印度新冠单日新增确诊人数已经连续 5 日超过 20 万人，而日本的疫情也有反弹迹象，随着印度和日本重启封锁，原油及化工品的需求预期大幅降低，昨夜全球大宗商品以及股市不同程度下跌。如果今日聚烯烃 09 合约跌破之前的跳空缺口，即 PP2109 在 8300, L2109 在 8000，建议部分止盈。</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>需求支撑较为强劲，开割放量或不及预期</p> <p>宏观层面：国际方面，亚洲部分国家新冠疫情增速再度失控，美联储称今年通胀率可能略微上升，但政策应对工具准备充足。国内方面，LPR 报价维持不变，经济复苏稳步上行。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13100 元/吨，+250 元/吨，保税区 STR20 报价 1700 美元/吨，+40 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 42.70 泰铢/公斤，-0.10 泰铢/公斤，泰国胶水报价 57.50 泰铢/公斤，持稳。海南产区开割时间虽稍有提前，但胶乳参考价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，当地原料供应偏紧状况尚未得到缓解；云南各子产区虽陆续开割，但版纳、普洱片区白粉病害严重，德宏、临沧片区天气情况一般，小规模病害防治依然严峻，病虫害及天气</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>因素或致开割产出不及预期，国内橡胶产量仍存一定不确定性。</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%， 轮企开工小幅下滑但仍处于历史同期高位水平，3月轮胎出口数量创下近年单月最高纪录，海外需求复苏预期不减的背景之下，二季度轮胎出口水平将大概率维持高位，天然橡胶直接需求继续收益；汽车方面，物流需求及施工需求支撑强劲，且国标升级贯穿2021年上半年，商用车产销或继续上行，而汽车消费刺激政策行之有效，上海车展也于本周顺利开幕，新车发布叠加新能源市场的蓬勃势头，乘用车零售水平有望锦上添花，天然橡胶需求端维持乐观预期。</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 5.59 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：海外需求复苏背景之下轮胎出口大概率维持高位，乘用车及重卡产销持续增长料推升汽车市场乐观预期，而国内产区全面开割后产量水平或将有限，橡胶库存延续去库态势，供需结构维持改善格局，沪胶价格或完成筑底，买 RU2109 前多可继续持有；但考虑到当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，夜盘尾盘受到商品全线下跌的影响出现回落，主力合约早盘收于 2703，下跌 0.33%，夜盘收于 2700，下跌 0.11%。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</p>	投资咨询部 樊丙婷 从业资格：	联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格：



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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。)	F3046207 投资咨询： Z0015421	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



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