

兴业期货早会通报：2021-04-22

联系电话：021-80220262

操盘建议：

金融期货方面：市场情绪有改善迹象、且流动性因素的负面影响已有明显消化，预计股指整体表现震荡偏强。而从涨势潜在弹性及安全边际看，当前阶段中证 500 期指盈亏比仍最佳，IC 前多继续持有。

商品期货方面：沪铜与橡胶宜持多头思路。

操作上：

1. 炼厂检修致供应下降，下游需求向好，沪铜 CU2106 前多持有；
2. 乘用车零售延续增长，港口库存加速降库，橡胶 RU2109 多单继续持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体走势震荡偏强，而 IC 多单盈亏比仍最高</p> <p>周三（4月21日），A股窄幅整理。截至收盘，上证指数较前日持平报3472.93点，深证成指涨0.35%报14151.15点，创业板指涨0.72%报2916.97点，科创50指跌0.28%报1286.9点。当日两市成交总额为7435.2亿、较前日有较大萎缩，而北向资金净流出为10.6亿。</p> <p>盘面上，医药生物、银行和休闲服务等板块涨幅较大，而钢铁、汽车和公用事业等板块跌幅则较大。此外，医美、疫苗和钛白粉等概念股有抢眼表现，而华为汽车、碳中和和PM2.5等概念股则有较大调整。</p> <p>因现货指数表现相对更强，当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差有所走阔。而沪深300股指期权主要看涨合约隐含波动率则持稳。总体看，市场情绪仍在改善。</p> <p>当日主要消息如下：1.国务院常务会议部署进一步实施好常态化财政资金直达机制，总量达2.8万亿，重点投向义务教育、基本医疗等；2.《关于加快推动新型储能发展的指导意见》公开征求意见，至2025年实现规模化发展、装机规模达3000万千瓦以上。</p> <p>从近期股指表现看，其虽缺乏有力的突破推涨量能，但市场整体情绪有改善迹象、且技术面特征亦有好转。而流动性因素对其负面影响已有明显消化，宏观和行业基本面持续向好的基调未变，预计A股将呈震荡偏强走势。而从涨势潜在弹性及安全边际看，当前阶段中证500指</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>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，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>上一交易日期债震荡走强，主力合约 TS2106、TF2106 和 T2106 分别上涨 0.03%、0.08% 和 0.09%。</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，昨日期货市场表现强劲，但现券市场做多情绪则有所减弱。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，隔夜利率维持在 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>印度新冠病毒感染人数暴增引发市场对疫情大范围感染并影响全球经济复苏进度的担忧，我们认为相关国家会加强出入境管控以避免来之不易的疫情防控成果发生逆转。美国对通胀高度容忍的态度，使得市场调整之前关于美国提前退出宽松货币政策的预期。且欧美疫苗接种进度加快，政策效果有望于封锁全面解除后体现，中国亦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 18040 元/吨，相较前值下降 80 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，对有色金属价格产生显著利好。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</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>



	看，供需错配逻辑下铝价易涨难跌，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 21400 元/吨，相较前值下跌 330 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，对有色金属价格产生显著利好。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	邯郸跟进限产，热卷延续强势 1、螺纹：昨日 ZG 数据，本周建材产量增 11.38 万吨（农历同比 +0.63%），厂库降 21.78 万吨（农历同比 -26.08%），社库降 42.52 万吨（农历同比 -28.11%），表需环比降 11.55 万吨年至 488.92 万吨，去库速度环比放缓。昨日邯郸发布限产文件，据 MS 估算，预计理论影响当地高炉日均铁水产量 1.41 万吨/天，当地铁水产量将由 14.08 万吨/天下降至 12.67 万吨/天，市场对全年粗钢产量压减的预期或再度强化，钢材整体供给弹性降低。叠加需求维持旺季水平，螺纹库存压力持续减轻，对其价格仍有较强支撑。不过，仍需关注高利润刺激钢厂增产积极性，以及资金约束及钢材高价对下游建筑钢材需求的影响。综合看，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：邯郸限产，当地以中厚板、工业线材和热卷为主，短期 10 卷螺差再度扩张，不过未来限产范围再度扩大将对螺纹影响更大，10 卷螺差仍有收缩的	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>可能；限产范围扩大，螺矿比再度扩大。后续关注需求、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：昨日 ZG 数据，本周热卷产量增 6 万吨（农历同比+2.35%），厂库增 1.1 万吨（农历同比-14.68%），社库减 7.67 万吨（农历同比-25.49%），表需环比增 16.7 万吨至 500.47 万吨，去库速度环比略有放缓。昨日邯郸公布限产措施，预计影响日均铁水产量 1.41 万吨，当地多以生产中厚板、工业线材及热卷为主，热卷供应或再度受抑制，且年内粗钢产量压减的预期再次被强化。供应被限，国内外需求稳步释放，尤其出口利润偏高，热轧价格易涨难跌。不过，仍需关注高利润、以及外地及进口钢坯流入唐山，对热卷及相关产品产量的提振作用，以及高价对国内下游需求的抑制作用。综合看，维持 2 季度热卷价格震荡偏强的观点不变。操作上：单边：新单维持逢低做多 10 合约的思路；限产范围扩大至邯郸，仍对热卷约束更强，短期 10 卷螺差再度回升至 340 上下。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，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 110。不过，高矿价下，外矿供应仍有较强增长动力。邯郸限产再度强化国内压缩全年粗钢产量的政策预期，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，对铁矿价格高度仍受限制。综合看，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，铁矿价格仍大概率震荡向上，但仍需关注限产政策的变化。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：限产范围扩大至邯郸，全年压缩粗钢产量预期再度强化，做空螺矿比套利建议暂时止盈离场。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>环保限产或将加码，焦炭次轮提涨顺势来袭</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，</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626</p>



<p>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：邯郸发布二季度重点行业生产调控方案，钢焦企业生产均不同程度受阻，若严格执行限产，或影响焦炭日产下滑3.25万吨/天，且近期中央环保督察组在晋检查工作进入下沉阶段，部分地区焦炉出现焖炉状况，焦炭短期供应或受扰动；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，山西及河南部分焦企开启焦炭第二轮100元/吨提涨，焦企发货顺畅库存压力减轻，贸易商入市助推市场乐观情绪，现货市场维持涨势。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> <p>操作建议：环保因素扰动焦炭供需两端，但落后焦化产能压减叠加钢材消费需求旺季，焦炭价格下方支撑强劲，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3-4轮以上提涨，焦炭新单可待预期兑现后入场。</p>	投资咨询： Z0014895	
--	-------------------	--



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
原油	<p>印度疫情持续恶化，原油弱势调整</p> <p>公共卫生方面，印度过去 24 小时内新增近 30 万例新冠病例，超过 2000 人死亡。印度和其他一些国家新冠病毒新增感染人数持续上升，虽然对全球总需求实质影响不大，但仍引发市场对需求增长减缓的悲观情绪。</p> <p>供应方面，利比亚因资金问题产量削减，但市场仍担忧美国对伊朗制裁方面的态度松动。</p> <p>库存方面，EIA 数据显示，截止 4 月 16 日当周，美国商业原油库存量 4.93 亿桶，比前一周增长 59 万桶；汽油库存上升而馏分油库存下降。由于美国原油战略储备减少，美国原油库存总量略有下降。</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，涤纶短纤价格下跌，需求不佳。其中，涤纶长丝产销 36.54%，涤纶短纤产销 32.88%、聚酯切片产销 36.28%。下游聚酯开工负荷 91%偏上。</p> <p>成本端看，印度疫情恶化，同时市场担忧美国对伊朗态度松动，悲观情绪下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。乙二醇多套新装置计划试车投产，基本可对冲检修损失的产能，预计短线乙二醇市场或维持偏弱震荡走势。</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
甲醇	<p>区域供应紧张问题仍在，五一前甲醇跌幅有限</p> <p>根据隆众石化统计，本周港口库存，华东 64.25 (+4.87) 万吨，增长主要来自浙江地区。华南 4.34 (-3.97) 万吨，到港船只较少，广东和福建库存均大幅减少。样本生产企业库存降低至三年低点，而订单待发量创三年新高，上一次出现此情况要追溯至 2019 年 10 月。周三尽管期货下跌，但仅沿海现货价格小幅回落，内地涨势延续。全天成交一般，不过由于五一临近，下游备货增多。山西潞宝</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>和定州天鹭推迟至周末重启，五一后开工率将提升至极高水平。在当前可流通货源偏少以及需求良好的支撑下，甲醇 09 合约预计跌幅有限，超过 100 点的大幅下跌可能要到 5 月份等供应压力彻底释放后才会到来。另外近期煤炭价格出现极端上涨行情，并且多地煤炭供应紧张，生产成本显著提升后对甲醇也形成一定支撑。</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>检修陆续结束，供应宽松压制聚烯烃价格 周四石化库存 86 (-0.5) 万吨，生产比例偏高。工厂本周两次调低报价，淡出货依旧缓慢，月底存在销售考核压力，现货报价仍有继续下跌可能。本周油制 PE 企业库存降低 8%，煤制增加 16%，贸易商库存增加 2%，农膜开工率降 4%，管材降 1%，包装膜降 1.4%。油制 PP 库存降低 13%，非油制增加 1%，贸易商库存降低 5%。 周三现货和期货大幅下跌，午后贸易商和工厂积极拿货，成交好转。原油价格回落，聚烯烃美金报价持续下跌，前期上涨的驱动依据不在，国内供需关系成为未来价格走势的主要决定因素，目前在检修的 PP 装置仅 6 套合计 130 万吨产能，而下游开工率已经开始逐步下滑，5 月聚烯烃将震荡寻底。</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>乘用车零售延续增长，港口库存加速降库 宏观层面：全球疫情增速不减，印度日均新增超 30 万，疫情反复或推升市场避险情绪，但各国疫苗接种均有提速，中美两国陆续完成 2 亿剂疫苗接种。 供给方面：现货方面，山东全乳报价 13200 元/吨，+100 元/吨，保税区 STR20 报价 1705 美元/吨，+5 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 42.70 泰铢/公斤，持稳，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。 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</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>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 10.30 万吨，-0.23 万吨，一般贸易库存 59.39 万吨，-1.37 万吨；上期所 RU 仓单 17.41 万吨，持稳，NR 仓单 5.59 万吨，持稳。保税区库存加速去库，已连续 7 周处于降库态势，而仓单期货依然处于历年较低水平，橡胶整体库存压力持续减轻。</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。海外疫情重燃，EIA 库存意外攀升，国际油价再次承压。</p> <p>核心观点：乘用车零售延续增长态势，工信部发布国六排放升级工作的通知，汽车市场乐观预期不减，橡胶需求支撑较强，而国内产区全面开割后产量水平或将有限，橡胶库存加速降库，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；但考虑到当前海外疫情不断反复，亚洲部分国家新增病例增速略显失控，疫情影响或再发酵，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小幅走强，主力合约早盘收于 2717，上涨 0.52%，夜盘收于 2730，上涨 0.48%。前期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

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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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