

## 兴业期货早会通报：2021-05-12

联系电话 : 021-80220262

### 操盘建议 :

金融期货方面：宏观基本面整体驱动向上，关键位支撑明确、且量能亦有放大，股指维持偏强基调。

商品期货方面：棉花及钢材延续多头思路。

### 操作上：

1. 上游周期行业盈利预期持续改善、且在中证 500 指数权重占比相对较高，其潜在弹性最大，IC 多单持有
2. 疆棉种植面积下降，国产纺织品牌销售预期增长，CF109 前多持有；
3. 供应端限产政策难以证伪，螺纹 RB2110 前多继续持有。

### 品种建议 :

| 品种 | 观点及操作建议   | 分析师  | 联系电话  |
|----|---|--|---|
| 股指 | <p>整体将延续涨势，中证 500 指数性价比仍最佳</p> <p>周二（5月11日），A股低开高走、翻红收盘。当日上证指数涨0.4%报3441.86点，深证成指涨0.35%报13966.79点，创业板指跌0.01%报2921.34点，科创50指涨0.29%报1258.11点。当日两市成交总额为8433亿、整体仍处较高位区间，而北向资金净流出约50亿。</p> <p>盘面上，食品饮料、国防军工和医药生物等板块领涨，而近期涨幅较大的有色金属、钢铁和煤炭等传统周期行业则有调整。此外，航母、医美和大飞机等概念股有抢眼表现，而稀土和锂电等概念股则有明显跌幅。</p> <p>当日沪深300期指、上证50期指主力合约基差C持稳，中证500期指主力合约基差则有缩窄。而沪深300股指期权主要看跌合约隐含波动率亦有回落。总体看，市场情绪偏向积极乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.国内4月PPI值同比+6.8%，预期+6.5%，前值+4.4%；2.欧元区5月ZEW经济景气指数为84，创新高，前值为66.3；3.国内4月乘用车零售销量同比+12.4%，环比-8.3%；其中新能源乘用车销量同比+192.8%，环比-12%。</p> <p>从近期A股走势看，其关键位支撑明确有效，且整体量能水平较前期放大，具备转强的微观基础。另海外主要国家及国内宏观经济面复苏基调未改，总体对A股亦有系统性的利多提振。综合看，股指整体仍将维持向上格</p> | <p>投资咨询部<br/>李光军<br/>从业资格：<br/>F0249721<br/>投资咨询：<br/>Z0001454</p> | <p>联系人：李光军<br/>021-80220262<br/>从业资格：<br/>F0249721<br/>投资咨询：<br/>Z0001454</p> |



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

|         |   |  |   |
|---------|---|--|---|
|         | <p>局。而上游周期行业盈利改善预期持续强化，较沪深 300 和上证 50 指数、其在中证 500 指数中构成权重相对突出，后者潜在涨势弹性依旧最大。另高估值行业在沪深 300 和上证 50 指数构成权重较大、而在中证 500 指数中构成权重则较小，在宏观流动性环境整体弱化的背景下，后者潜在回撤压力亦最小。综合看，预计当前阶段中证 500 指数多头盈亏比依旧最高。</p> <p>操作具体建议：减持 IC2105 合约，策略类型为单边做多，减仓比例为 5%；介入 IC2106 合约，策略类型为单边做多，建仓比例为 5%，入场参考区间：6350-6400。</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>资金面与通胀预期相矛盾，期债转势仍需等待</p> <p>上一交易日期债上午震荡运行，午后快速拉升，主力合约 TS2106、TF2106 和 T2106 分别上涨 0.05%、0.15% 和 0.22%。资金面宽松加上地方债发行缩量造成的机构欠配是推升债市的主要原因。宏观经济方面，昨日公布的通胀数据 CPI 和 PPI 剪刀差进一步扩大，由于 CPI 保持低位，市场对通胀的担忧并未对债市形成负面影响。</p> <p>资金方面，央行昨日继续维持零投放。最新政治局会议对经济表示恢复不均衡、基础不稳固；对货币政策重提“不急转弯”和“保持流动性合理充裕”，资金面较宽松格局预计将延续。此外最新非农数据的表现不佳及美联储官员偏鸽派言论也使得市场对于美国将继续维持宽松的预期增强，进一步减弱国内市场货币政策收紧的压力。目前大宗商品的持续上涨对通胀可能形成压力是最大风险点，但在资金宽松的背景下，债市对此反应平淡。整体来看，短期内若货币政策不出现收紧迹象，债市或迹象维持强势。</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<br>张舒绮<br>从业资格：<br>F3037345<br>投资咨询：<br>Z0013114 | 联系人：张舒绮<br>021-80220135<br>从业资格：<br>F3037345<br>投资咨询：<br>Z0013114 |
| 有色金属（铜） | <p>铜价向上趋势不变，但波动程度或加剧</p> <p>美元指数近日快速回落，一度跌破 90 关口。美联储对于货币政策始终保持宽松态度，且近日公布的经济数据不及预期使得市场对于美元预期走弱，总体有利于有色金属价格上移。4 月铜精矿进口量出现下降，而 TC 持续处于较低水平，铜矿供应紧张局面短期难以改变。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。需求方面，中国逐步进入季节性需求旺季，电解铜库存开始下降。供需错配下铜价向上趋势不变，但波动程度或有所加剧，前期多头头寸建议继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>   | 投资咨询部<br>郑非凡<br>从业资格：<br>F3068323<br>投资咨询：<br>Z0015753 | 联系人：郑非凡<br>021-80220138<br>从业资格：<br>F3068323<br>投资咨询：<br>Z0015753 |
| 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 19820 元/吨，相较前值下降 210 元/吨。美元指数近日快速回落，一度跌破 90 关</p>   | 投资咨询部<br>郑非凡<br>从业资格：                                  | 联系人：郑非凡<br>021-80220138<br>从业资格：                                  |



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

|                     |  |  |   |
|---------------------|--|--|---|
|                     | <p>口。美联储对于货币政策始终保持宽松态度，且近日公布的经济数据不及预期使得市场对于美元预期走弱，总体有利于有色金属价格上移。内蒙古蒙东和蒙西相继出台政策限制电解铝产能，总体影响产能超 10 万吨。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，最新数据显示库存已降至 110 万吨左右，相较高点库存已下降 15 万吨。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，供需错配逻辑下铝价易涨难跌，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>                              | F3068323<br>投资咨询：<br>Z0015753                          | F3068323<br>投资咨询：<br>Z0015753                                     |
| 有色金属<br>( 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 22380 元/吨，相较前值下降 510 元/吨。美元指数近日快速回落，一度跌破 90 关口。美联储对于货币政策始终保持宽松态度，且近日公布的经济数据不及预期使得市场对于美元预期走弱，总体有利于有色金属价格上移。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，内蒙古兴安铜锌已传出双控限产，后续不排除限产进一步发酵。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>         | 投资咨询部<br>郑非凡<br>从业资格：<br>F3068323<br>投资咨询：<br>Z0015753 | 联系人：郑非凡<br>021-80220138<br>从业资格：<br>F3068323<br>投资咨询：<br>Z0015753 |
| 有色金属<br>( 镍 & 不锈钢 ) | <p>库存处于低位，镍价走势偏强</p> <p>不锈钢：美元指数处于低位，利于不锈钢价格上涨。但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，但不锈钢社会库存出现回升，建议新单暂时观望。</p> <p>镍：基本面看镍矿供应增长是主要的利空因素，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，镍矿进口量后续将明显增加。但考虑到前期因青山新工艺致镍价出现超跌，并且精炼镍库存仍处于低位，进口量少会导致可交割资源减少，预计镍价短期走势偏强。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | 投资咨询部<br>郑非凡<br>从业资格：<br>F3068323<br>投资咨询：<br>Z0015753 | 联系人：郑非凡<br>021-80220138<br>从业资格：<br>F3068323<br>投资咨询：<br>Z0015753 |
| 钢矿                  | <p>限产逻辑难以证伪，钢材多单继续持有</p> <p>1、螺纹：昨日央行发布一季度货币政策执行报告，认为通胀风险整体可控，货币政策不会因为 PPI 上升而收紧，总体基调不变，未来会继续关注内部通胀压力的积累以及外部发达经济体货币政策及调整的外溢效应。整体仍相对有利于支撑大宗商品价格。此外，中央推动“碳达峰、碳中和”的政策决心较强，今年又将迎来建党 100 周年，在全</p>  | 投资咨询部<br>魏莹<br>从业资格：<br>F3039424<br>投资咨询：<br>Z0014895  | 联系人：魏莹<br>021-80220132<br>从业资格：<br>F3039424<br>投资咨询：<br>Z0014895  |

请务必阅读正文之后的免责条款部分



|   |  |  |
|---|--|--|
| <p>年压缩粗钢产量的目标下，预计 5-12 月限产进一步加码的概率较高，未来螺纹供应收缩的预期较强。不过，需求受季节性因素及地产调控政策边际收紧等因素影响，进一步增长空间受限。同时，建筑钢材及其他大宗商品价格短期过快上涨，对下游利润及资金的压力逐渐增加，4 月 PPI 增速超预期，仍需警惕通胀持续超预期导致宏观政策调整的风险。综合看，中期仍维持螺纹震荡上行的观点不变，但资金获利离场，短期进一步上行的动力或有所减弱。操作上：单边：10 合约前多继续持有，新单暂时观望。后续关注需求、去库的情况，并继续关注京津冀、江苏、山东、山西等地限产政策的跟进情况。</p> <p>2、热卷：央行 1 季度货币政策执行报告认为通胀风险整体可控，货币政策基调未变。外需及供应端限产政策对价格的推涨作用相对增强。政策强刺激下，欧美总需求快速回升，叠加补库存需求释放，我国出口连续超预期，国内外热轧价差扩大，板材间接直接出口需求预期仍较乐观。同时，“碳达峰、碳中和”政策背景及建党 100 周年背景下，5-12 月钢铁企业限产加码的预期较强，对价格形成支撑。不过，热轧连续大幅上涨抑制国内下游需求释放，而供应端 5 月检修减少，叠加高利润，产量将逐步回升，热轧供需边际已转弱，样本库存开始积累。大宗商品价格持续上涨，不排除通胀风险超预期后宏观政策调整的风险。综合看，中期维持热卷价格震荡偏强的观点不变，但短期上行驱动或有所减弱。操作上：单边：10 合约前多持有，新单暂时观望。后续关注需求、去库的情况，并继续关注江苏、山东、山西等地是否有限产政策。</p> <p>3、铁矿石：钢厂高利润刺激生产，叠加长假后钢厂存原料补库需求，对国内铁矿需求形成支撑。同时，钢厂对高品矿需求相对较强，而海外复产又分流外矿资源，国内高品资源供应偏紧，高低品位差持续扩大，铁矿供需结构性矛盾较为突出。截至 5 月 10 日，铁矿最便宜交割品超特粉折盘面约为 1479 元，普氏指数、新交所铁矿石掉期主力继续创新高，09 合约相对港口现货贴水扩大至 180 元/吨上下，期价上涨仍有安全边际。不过，高矿价下，外矿供应仍有较强增长动力。国内碳中和政策大方向指导下，国内钢厂限产大概率将加码，全年粗钢产量或将同比下降，全年国内铁矿供需整体偏向宽松，或将制约铁矿价格上涨高度。且交易所连续出台管控政策，昨日大商所发布铁矿石期货交割征求意见稿，将交割标准品铁品位由 62% 下调至 61%，扩大质量范围，并对铁元素施行动态升贴水，此外强化品质升贴水影响，弱化品牌升贴水影</p> |  |  |
|---|--|--|



|       |   |  |   |
|-------|---|--|---|
|       | <p>响，整体缩小经济交割品价差，扩充有效交割品范围，有助于抑制盘面价格上涨的空间。综合看，钢厂高利润+高品矿结构性供需矛盾+期货深贴水，暂维持铁矿价格震荡偏强运行的判断，但交易所连续出台调控政策，短期上行驱动或有所减弱。操作上，单边：09合约前多继续持有，新单暂时观望，若交易所继续收紧政策，则寻机减仓多单兑现盈利。后续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>原煤供应持续紧张，焦炉开工呈现回升态势</p> <p>1.动力煤：发改委发表声明称，基于澳大利亚联邦政府部分人士对中澳合作所持的偏见和屡次破坏两国正常交流的举措，将无限期暂停中澳战略经济对话机制下一切活动；中国与澳大利亚关系降至冰点，澳煤进口年内或将无望，市场情绪升温使得郑煤价格大幅上行。当前，工业品价格高位推升开工意愿，用电需求依然旺盛，而迎峰度夏来临前下游补库积极性料难回落，电煤需求端支撑强劲；而煤炭保供增供效果尚不明显，产地安监高压下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，调控意愿反而增强市场乐观预期，产地煤炭供应料难快速释放，郑煤价格易涨难跌，煤价中枢仍将维持在较高水平。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供应方面，焦炭各环节降库态势显现当前供应偏紧格局，焦炉开工尚未恢复至正常状态，但环保限产因素已逐步淡化，督察组撤离使得产地开工进入回升阶段，焦炭日产有望持续上升；另外，二季度为焦化置换产能投产高峰，新增产能放量亦将弥补此前产量缺口，焦炭供应能力料逐步增强。需求方面，钢材价格上行扩大钢厂利润水平，高炉开工意愿不减，下游补库力度也逐步走强，焦炭短期需求支撑尚可；但考虑到碳减排依然是年内重点议题，粗钢产量压减势必要实施，政策因素或成为焦炭需求拐点的关键变量，关注下游限产措施的出台与实施。现货方面，河北及山东主流钢厂落实焦炭第六轮提涨，累计涨价超600元/吨，焦化厂库存低位发货积极，心态依然乐观，焦炭现货市场上行动能依然充足。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：进口煤方面，中澳关系依然紧张，重启谈判遥遥无期，澳煤进口或年内无望，而蒙方司机确诊再度影响口岸通关恢复速度，海外焦煤供应量难有回升；产地煤方面，太原地区煤矿安全检查依然频繁，个别大矿处于停限产状</p> | 投资咨询部<br>刘启跃<br>从业资格：<br>F3057626<br>投资咨询：<br>Z0016224 | 联系人：刘启跃<br>021-80220107<br>从业资格：<br>F3057626<br>投资咨询：<br>Z0016224 |



|    |  |   |  |
|----|--|---|--|
|    | <p>态，原煤供应能力再度吃紧，而乌海及周边地区洗煤厂开工受限，产地精煤供应也略显不足。需求方面，焦炭现货价格仍处于提涨周期，且后续涨价意愿依然强劲，焦企心态乐观推升开工率逐步回升，焦煤入炉需求支撑尚且较强。综合来看，焦煤走势或继续偏强。</p> <p>操作建议：安监力度不减及煤炭进口受阻制约焦煤供应，煤炭价格维持偏强走势，但环保限产影响淡化促使焦炉开工呈现回升态势，且焦化置换产能或将进入投产高峰，而终端需求旺季持续性有待验证，粗钢产量压减料势必实施，关注市场情绪平缓及预期兑现后焦炭新单试空机会。<br/>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>  |   |  |
| 原油 | <p>国际机构持乐观预期，油价或偏强震荡<br/>5月OPEC月度报告估计2021年全年世界石油日均需求9650万桶，比2020年日均增加600万桶。虽然印度和巴西新冠病毒肺炎病例再次爆发，但来自美国的运输燃料数据发展，和许多地区疫苗配发加快，使市场保持乐观。</p> <p>5月EIA月度报告预计2021年布伦特原油均价每桶62.26美元，WTI均价每桶58.91美元；全球原油和液体燃料供需量都较上一月上修，但供应量上修幅度相对较多，整体供需差环比缩窄。</p> <p>库存方面，API数据显示，截止5月7日当周，美国原油库存4.7亿桶，比前周减少253.3万桶，汽油库存增加而馏分油库存下降，整体仍支撑市场气氛。</p> <p>总体而言，目前国际原油机构仍对市场持较多的乐观预期，预计油价偏强震荡。<br/>(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<br>杨帆<br>从业资格：<br>F3027216<br>投资咨询：<br>Z0014114 | 联系人：葛子远<br>021-80220137<br>从业资格：<br>F3062781 |
| 聚酯 | <p>去库利好延续，TA109前多持有<br/>PTA：供应端看，华东一套65万吨PTA装置5月9日晚间故障，预计短停2天左右，具体情况尚待关注；西南一套100万吨PTA装置4月1日开始检修，原计划5月8日开始升温重启，目前并未出料；PTA加工费回升及新产能投放预期利空市场心态。</p> <p>MEG：乙二醇供应压力会因多套装置集中检修得到缓和，乙二醇市场短期或维持低位小幅去库，利好市场心态。但受新装置投产预期增强的影响，5月市场供应压力仍存。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区聚酯疲软，需求不佳。其中，涤纶长丝产销28.26%，涤纶短纤产销28.29%、聚酯切片产销23.08%。下游聚酯开工负荷偏高，PTA继续去库存。</p>   | 投资咨询部<br>杨帆<br>从业资格：<br>F3027216<br>投资咨询：<br>Z0014114 | 联系人：葛子远<br>021-80220137<br>从业资格：<br>F3062781 |



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

|     |  |  |  |
|-----|--|--|--|
|     | <p>成本端看，国际机构对原油供需持乐观预期，油价反弹对PTA仍有成本支撑。</p> <p>总体而言，PTA去库存利好延续，成本支撑仍存，建议TA109前多持有。乙二醇基本面相对偏弱，价格将补跌回调为主。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>  |  |  |
| 甲醇  | <p>供应偏紧逐步缓解，甲醇难现大涨行情</p> <p>周二甲醇现货价格除华南下跌30元/吨外，其他地区涨势延续，其中河北和山西涨幅超过60元/吨，各地成交情况一般。太仓和内地价差接近历史低位，而太仓价格又高出进口价格200以上，甲醇区域性矛盾尖锐今日陕西神木(20)重启，云南解化(20)推迟至周六。内蒙坑口煤(Q5500)价格突破600元/吨，相比过去三年的平均水平400元/吨高出50%，各地煤制甲醇利润处于亏损边缘。而多数厂家五一前积极预售导致库存偏低，所以尽管开工率维持高位，可流通货源却相对紧张，进而促成了节后的一波上涨。考虑到5-6月产量和进口量都将持续增加，而下游需求并无显著增量，当前的基本面并不支持甲醇大幅上涨，除非煤炭价格继续上涨。</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<br/>杨帆<br/>从业资格：<br/>F3027216<br/>投资咨询：<br/>Z0014114</p>  | <p>联系人：杨帆<br/>0755-<br/>33321431<br/>从业资格：<br/>F3027216<br/>投资咨询：<br/>Z0014114</p> |
| 聚烯烃 | <p>需求毫无改善，聚烯烃回归弱势</p> <p>周三石化库存78.5(-0)万吨。周二各地现货价格下跌50-100元/吨，市场成交情况一般。美金报价下跌5-10美元/吨，成交偏差。中海壳牌HD(40)、神华宁煤全密度(45)、福建联合新二线(22)和浙石化二线(45)临时停车，周四起陆续重启。BOPP企业新订单量依旧位于低位，5-6月聚烯烃多数下游进入淡季，国内需求无利好，而受印度疫情影响，全球经济复苏再度推迟，海外订单增量也很难在近两个月出现。下半年PP新增产能超过600万吨，我们认为供应宽松背景下大概率会重演2019年持续下跌的行情。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>   | <p>投资咨询部<br/>杨帆<br/>从业资格：<br/>F3027216<br/>投资咨询：<br/>Z0014114</p>  | <p>联系人：杨帆<br/>0755-<br/>33321431<br/>从业资格：<br/>F3027216<br/>投资咨询：<br/>Z0014114</p> |
| 橡胶  | <p>港口超预期降库，橡胶供需结构有望继续改善</p> <p>宏观层面：国际方面，美联储官员多认为经济前景光明但仍有风险，并再度表态通货膨胀上升是暂时状态。国内方面，央行发布Q1货币政策执行报告称，美债收益率上行和未来美联储调整货币政策对我国的影响有限且可控，我国货币政策将保持主动性且要稳字当头。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价13600元/吨，-400元/吨，保税区STR20报价1760美元/吨，-30美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价47.00泰铢/公斤，+0.25泰铢/公斤，泰国胶水报价65.50泰铢/公斤，+1.70泰铢/公斤。海南产区顺利开割，云南产区依然面</p>   | <p>投资咨询部<br/>刘启跃<br/>从业资格：<br/>F3057626<br/>投资咨询：<br/>Z0016224</p> | <p>联系人：刘启跃<br/>021-80220107<br/>从业资格：<br/>F3057626<br/>投资咨询：<br/>Z0016224</p>      |



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

|    |  |  |   |
|----|--|--|---|
|    | <p>临病虫害的困扰，西双版纳及普洱片区白粉病发病率达100%，开割放量产出有所受阻，国内原料供应偏紧局面较难得到缓解。泰国方面，印度疫情或引爆东南亚防控危机，当地外劳缺失持续制约胶林割胶，原料价格维持高位，海外橡胶进口短期内难有显著增量。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率51.93%，-21.03%，半钢胎开工率55.30%，-15.59%，五一长假后轮胎企业开工陷入低点，部分主流厂商通过节假日对生产进行调控，但海关数据彰显轮胎出口的强劲动力，轮胎市场维持乐观预期；而4月重卡销量再创历史新高，国标升级不断推动销量增长，且新一轮汽车消费刺激计划已然展开，工信部联合多个国家部委实施更加广泛的新能源汽车下乡活动，汽车市场增长态势不改。</p> <p>库存方面：青岛保税区内库存10.47万吨，+0.02万吨，一般贸易库存55.02万吨，-3.29万吨；上期所RU仓单17.61万吨，持稳，NR仓单5.61万吨，持稳。到港不足及集中提货促使保税区库存出库水平大幅高于入库量，一般贸易库存超预期下滑，橡胶库存延续降库态势。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价13600元/吨，持稳，顺丁报价12200元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：市场情绪主导下节后沪胶价格大起大落，波动率随之放大。当前，橡胶需求端依然存在较强支撑，4月乘用车零售数据彰显消费潜力，新一轮刺激计划推动下汽车市场料维持乐观预期，而国内全面开割放量尚需时日，泰胶产出受制于劳工不足及物候不佳，天然橡胶供需结构延续改善格局，买RU2109前多可继续持有，谨慎设置止损位于13300元/吨附近。</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>短期利空消退，玉米偏强震荡</p> <p>上一交易日玉米价格小幅走强，主力合约早盘收于2831，下跌0.04%，夜盘收于2838，上涨0.25%。4月低价小麦对玉米的替代作用是压制玉米价格的主要原因。但目前小麦拍卖政策有所调整，收购价也略有提升，或对小麦价格形成提振进而影响玉米价格。此外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，但巴西近期干旱天气使得全球市场玉米供需逐步转紧张。外盘玉米的大幅上涨也对国内玉米市场信心形成提振。短期利空基本消退，玉米下行动能有限。</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<br>张舒绮<br>从业资格：<br>F3037345<br>投资咨询：<br>Z0013114 | 联系人：张舒绮<br>021-80220135<br>从业资格：<br>F3037345<br>投资咨询：<br>Z0013114 |
| 纸浆 | <p>下游转弱现象凸显，纸浆预计高位震荡</p> <p>中国无限期暂停中澳战略经济对话机制下的一切活动，涉澳出口中国林浆纸的产品主要有针叶原木，针阔叶</p>  | 投资咨询部<br>杨帆<br>从业资格：                                   | 联系人：汪鸣明<br>021-80220133<br>从业资格：                                  |



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

|    |  |  |  |
|----|--|--|--|
|    | 木片，牛皮箱板纸，市场对未来进口存忧；但下游部分纸企继续停机状态，市场观望气氛严重，转弱现象凸显；在大宗商品多头氛围下，预计将进入震荡行情，前多继续持有，新单可暂时观望。<br><br>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)   | F3027216<br>投资咨询：<br>Z0014114                          | F3076154                                     |
| 棉花 | 供需形势较好，棉花前多持有<br><br>据BCO调查数据，2021年新疆棉花种植面积3565万亩，较去年同比下降3.8%；据三年平均单产估算，2021年新疆棉花产量约为513.4万吨，同比减幅11.3%。此外内地棉区种植面积同比下降7.9%，国内供应整体呈下降趋势，支撑棉价上行。<br><br>从种植进度来看，国内棉花播种已基本结束；截止5月9日美国棉花播种进度为16%，受天气影响播种进度相对去年同期的17%较慢。后续关注USDA全球供需报告。<br><br>终端方面，4月份阿迪达斯、耐克的天猫旗舰店销售额相比去年同期分别下降了78%、59%，同时优衣库也下滑了21%，而国潮品牌李宁、安踏的销售显著增长。叠加印度疫情带来的订单回流，预计国产纺织服装市场份额将逐步提升，进一步放大棉价上行空间。<br><br>总体而言，疆棉种植面积下降，国内纺服需求增长，整体供需形势较好，建议CF109前多持有。<br><br>(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<br>李光军<br>从业资格：<br>F0249721<br>投资咨询：<br>Z0001454 | 联系人：葛子远<br>021-80220137<br>从业资格：<br>F3062781 |

### 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

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

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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

**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