

**兴业期货早会通报：2021-05-18**

**联系电话：021-80220262**

### **操盘建议：**

金融期货方面：国内最新宏观面指标对 A 股无利空指引、且微观面指标持续改善，股指维持偏强特征。

商品期货方面：基本面支撑，有色金属仍有上行驱动。

### **操作上：**

1. 中证 500 指数相关主要构成行业盈利改善驱动最明确、且估值安全边际最高，其盈亏比预期仍最佳，IC 多单耐心持有；
2. 智利铜矿供应存存扰动、且旺季需求较好，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>整体有走强信号，中证 500 指数盈亏比依旧最佳  周一（5月 17 日），A 股继续放量上攻。截至收盘，上证指数涨 0.78% 报 3517.62 点，深证成指涨 1.74% 报 14456.54 点，创业板指涨 2.6% 报 3112.74 点，科创 50 指涨 2.18% 报 1328.92 点。当日两市成交总额达 9300 亿、较前日继续增加，续创阶段新高；而北向资金净流入约为 26 亿。</p> <p>盘面上，电气设备、食品饮料、有色金属和休闲服务等板块领涨，而非银金融、纺织服装等板块则有回调。此外，CRO、半导体和锂电等概念股有抢眼表现，而今日头条、数字货币和在线教育等概念股跌幅则较大。</p> <p>因现货指数涨幅相对更大，当日沪深 300 期指、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差走阔。而沪深 300 股指期权主要看涨合约隐含波动率亦继续抬升。总体看，市场情绪依旧乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1. 国内 4 月规模以上工业增加值同比 +9.8%，预期 +10%，前值 +14.1%；2. 国内 1-4 月社会消费品零售总额同比 +29.6%，预期 +31.9%，前值 +33.9%；3. 海南自贸港投资新政三年行动方案印发，将围绕旅游业、现代服务业、高新技术产业三大主导产业展开。</p> <p>从股指近期走势看，资金入场意愿较前期明显提高，且技术面特征亦持续强化，故从微观指标看，其突破向上信号显现。而国内最新宏观面指标总体表现平淡、亦减弱政策调控预期，对大类风险资产及 A 股无利空指引。另</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>上中游行业盈利改善预期依旧明确，对股指仍有结构性驱动。而考虑上述行业在相关指数构成权重、以及近阶段总体盘面涨势及回撤表现，中证 500 指数多头的盈亏比预期依旧最高。</p> <p>操作具体建议：持有 IC2106 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>关注资金面变化，债市略转谨慎</p> <p>上一交易日期债自高位小幅回落，主力合约 TS2106、TF2106 和 T2106 下跌 0.04%、0.05% 和 0.08%。近日资金面的略有收紧对债市上行形成一定拖累。宏观经济方面，昨日公布的投资及消费数据喜忧参半。资金方面，央行昨日 MLF 等额续作，逆回购维持 100 亿投放，全口径净回笼 100 亿元。昨日早盘资金面延续上一日偏紧状态，尾盘出现转松。虽然在政治局会议上市场央行对资金面表述仍较为宽松，且海外市场对国内并未形成收紧的压力，但商品价格的持续上行仍使得市场对通胀担忧不断抬升，进而市场仍存在对于资金面收紧的担忧。目前债券市场走强的主要原因是资金面的超预期宽松，需持续关注资金面变化情况。若资金面宽松出现转向迹象，市场情绪预计将出现转变。</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>铜价向上趋势不变，但波动程度或加剧</p> <p>必和必拓旗下铜矿 Escondida 和 Spence 工会拒绝了公司的合同建议，导致这两大铜矿出现罢工的概率大大提高。预计 TC 将持续维持在较低水平，不排除进一步下行的可能。冶炼端由于国内二季度冶炼厂集中检修较多，电解铜二季度产量恐也出现下滑。需求方面，中国逐步进入季节性需求旺季，电解铜库存拐点到来。市场对通胀预期抬升可能加速美联储货币政策收紧的预期不断加强，并且国常会再提大宗商品涨价，对有色金属价格形成一定压制。综合而言，沪铜价格高位下波动程度或有所加剧，但中长期涨势逻辑未变，建议逢回调做多。</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 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 投资咨询： Z0015753</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 19700 元/吨，相较前值上涨 40 元/吨。市场对通胀预期抬升可能加速美联储货币政策收紧的预期不断加强，并且国常会再提大宗商品涨价，对有色金属价格形成一定压制。内蒙古蒙东和蒙西相继出台政策限制电解铝产能，影响产能超过 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，预计后续仍是去库态势。从加工企业</p>	<p>投资咨询部 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 投资咨询： Z0015753</p>



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>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>		
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 22120 元/吨，相较前值上升 100 元/吨。市场对通胀预期抬升可能加速美联储货币政策收紧的预期不断加强，并且国常会再提大宗商品涨价，对有色金属价格形成一定压制。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 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 投资咨询： Z0015753
有色金属(镍&不锈钢)	<p>上下空间有限，新单暂观望 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，5 月 300 系排产量高达 150 万吨以上，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，但不锈钢社会库存开始上升，新单建议暂时观望。</p> <p>镍：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，镍价存在一定支撑。但中长期来看镍矿供应将增长，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。总体来看，镍价上下空间有限，新单暂时观望。</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 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 投资咨询： Z0015753
钢矿	<p>限产预期有所减弱，螺矿比持续回落</p> <p>1、螺纹：通胀上行超预期，政府出手压制大宗商品价格上涨，唐山上海多部门约谈钢铁生产企业。本轮通胀上行主要由需求拉动+供给推动共同促成，且由上游以原材料为主的大宗商品涨价为主导，随着通胀压力的积累，信用周期进一步收紧的风险随之增加，且市场亦开始担忧未来限产政策推迟落地，江苏限产传闻被辟谣。同时，4 月地产数据表现不佳，销售高增，但调控政策收紧使得拿地和新开工仍疲软，拖累未来建筑用钢强度。不过，限产政策尚无明显转向信号，若全年仍要落实粗钢产量下降 2000 万吨的目标，则未来供应缺口仍难避免。综合看，政策风险增加，情绪扰动较大，盘面短期或仍有回调风险，中期依然关注限产政策情况。操作上：单边：新单暂时观望；组</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>合：未来限产政策或推迟落地，高利润仍刺激钢厂生产，近期外矿到港量有限，中澳紧张关系尚未缓和，可适当介入买铁矿 09*1-空螺纹 10*0.5 的策略组合，入场比值 9.1 附近，目标 8.1 附近，比例回升至 9.4-9.5 或者市场传出限产政策加码的信号则离场。后续关注需求、去库、及限产的情况。</p> <p>2、热卷：为缓和 PPI 过快上行的通胀压力，政府出手压制大宗商品涨价。本轮通胀主要由需求拉动（流动性支持和全球经济复苏）+供给推动（大宗商品供应瓶颈），市场认为通胀压力下国内信用进一步收紧海外货币政策转向的风险增加，同时亦开始担忧未来限产政策落地时间会向后推迟甚至取消。不过，国内粗钢减产政策尚无明显转向信号，且欧美经济复苏，补库需求仍将继续释放，叠加 4 月制造业投资数据表现尚可，2 年平均增速 3.4%，环比 3 月提高 3.7 个百分点，热卷内外需求预期尚可，一旦粗钢减产 2000 万吨政策落地，供需缺口仍难避免。综合看，政策调整风险增加，情绪扰动较大，短期盘面仍有调整风险，中期仍关注限产政策的情况。操作上：单边：新单暂时观望；组合：可把握做空卷矿比的套利机会。后续关注宏观政策、需求、去库、及限产的情况。</p> <p>3、铁矿石：国内外通胀压力超预期，宏观政策调整风险增加，政府出手压制大宗商品价格上涨，钢价弱势回调，钢厂利润随之收缩，对铁矿价格亦形成负面扰动。不过，近期外矿到港量较少。而通胀压力下，市场开始猜测未来国内限产政策落地时间或将推迟，昨日江苏限产传闻基本被辟谣，在此情况下，高利润刺激高炉增产对铁矿价格的影响力相对增强。铁矿现货坚挺，期货贴水程度较高，截至 5 月 17 日，铁矿最便宜交割品超特粉折盘面约为 1360 元，09 合约相对港口现货贴水 124.5 元/吨上下。综合看，钢厂生产积极性支撑铁矿价格，盘面炼钢利润持续回落动力仍在。操作上，单边：09 合约前空减仓离场，新单暂时观望；组合：未来限产政策或推迟落地，高利润仍刺激钢厂生产，近期外矿到港量有限，中澳紧张关系尚未缓和，可适当介入买铁矿 09*1-空螺纹 10*0.5 的策略组合，入场比值 9.1 附近，目标 8.1 附近，比例回升至 9.4-9.5 或者市场传出限产政策加码的信号则离场。后续关注宏观政策、钢材终端需求和去库、钢铁行业限产，以及中高品矿供需结构变化等情况。</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	政策因素依然主导煤炭供应，焦炭现货开启第八轮提涨	投资咨询部 刘启跃	联系人：刘启跃 021-80220107



1.动力煤：产地方面，4月国内原煤生产同比增速小幅下滑1.8%，一季度保供政策退出后煤炭产量出现萎缩，内蒙古煤炭行业整顿影响常态化，而晋陕两地安监及环保检查依然频繁，夏季来临前新一轮煤炭保供政策虽将落实，但增产增供效果仍将存疑；进口方面，中澳关系依然紧张，澳方外长表示随时准备与中国恢复对话，但国内政策决策尚未出现转向迹象，澳煤进口市场依然停滞，关注两国外交局面的变动。下游方面，工商业经营稳步恢复推升用电及燃煤需求，迎峰度夏来临前下游补库积极性料难回落，库存流通或将加速，电煤需求端支撑尚可。综合来看，产地原煤保供效果仍然存疑，澳煤进口依赖于两国外交关系的改善，政策因素依然主导煤炭供应，而电煤需求旺季即将来临，工业用电料维持增长，郑煤价格虽受期市走弱影响而有所回落，但煤价中枢仍将维持在较高水平。	从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224	从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224
2.焦煤、焦炭：  焦炭：供应方面，环保限产逐步放松，主产区焦炉开工率快速回升，焦炭日产保持增长，供应能力快速恢复，且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，焦炭供应端料逐步宽松。需求方面，钢价下挫带动原料价格走低，而终端旺季或接近尾声，焦炭短期需求支撑受到考验；且中长期来看，碳减排依然是年内重点议题，粗钢产量压减势必实施，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，华北地区率先开启焦炭第八轮120元/吨提涨，山东部分钢厂已接受价格上调，本轮涨价快速推进，但钢材价格回落背景下下游对高价原料抵触程度或将走强，焦炭现货后续价格提涨或将受阻。综合来看，焦炭走势或震荡偏弱。  焦煤：进口煤方面，中澳关系处在破裂边缘，澳方外长称澳大利亚随时准备与中国恢复对话，澳煤进口市场或有概率出现转机，但蒙方司机确诊持续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，焦煤走势或宽幅震荡。  操作建议：煤炭供应依然偏紧，政策因素主导供应释放，焦煤走势或陷入震荡；而环保因素淡化及焦化利润丰厚推		



	<p>升焦炉开工意愿，焦炭日产快速恢复，且置换产能进入投产高峰，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，当前市场情绪已有走弱迹象，卖 J2109 前空可继续持有，入场点位 2702.5 元/吨，目标价位 2450 元/吨，止损点位 2840 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>		
原油	<p>基本面趋稳，油价维持高位震荡</p> <p>公共卫生方面，英国经过四个月的疫情封锁后，经济重新开放；随着疫苗接种率的提高，法国和西班牙放宽了与疫情相关的出行限制，上周六葡萄牙和荷兰放宽了旅行限制。市场对欧美地区能源需求前景看好。</p> <p>资金方面，投机商在 WTI 中持有的净多头减少了 0.7%。管理基金在 WTI 持有的期货和期权中净多头减少了 6.3%，在布伦特原油期货和期权中持有的净多头减少了 6.55%。</p> <p>总体而言，当前市场预期较为乐观，但印度已死亡率上升叠加 EIA 累库预期，原油或维持高位震荡。</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：葛子远 021-80220137 从业资格：F3062781
聚酯	<p>原油高位成本支撑，聚酯震荡偏强</p> <p>PTA：供应端看，华东某 70 万吨 PTA 装置 5 月 13 日检修，具体重启日期待定；华东一套 220 万吨 PTA 装置 4 月 13 日检修，原计划上周末开始升温重启，尚在重启中；西北地区 120 万吨/年 PTA 装置 3 月 7 日停车，5 月 15 日出料；部分装置重启或重启中，但仍有小型装置开始检修，去库格局延续。</p> <p>MEG：港口库存仍维持低位，到船预期偏低，支撑乙二醇价格。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区聚酯疲软，需求平淡。其中，涤纶长丝产销 30.5%，涤纶短纤产销 25.24%、聚酯切片产销 63.88%。聚酯端工厂检修、短期需求或下滑。</p> <p>成本端看，基本面趋稳，市场预期较为乐观，原油维持高位震荡，对 PTA 成本支撑增强。</p> <p>总体而言，开工负荷上升、下游聚酯开工负荷下降，但原油价格高位，TA 价格或维持震荡偏强。聚酯开工下滑限制乙二醇价格反弹空间，预计短线乙二醇现货市场维持低位宽幅震荡运行为主。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>供应缓慢提升，甲醇上涨高度有限</p> <p>本周一各地现货价格普遍下跌，仅内蒙、重庆、河北和广东价格小幅上涨 20-30 元/吨。上周末西北三套合计 110 万吨装置如期重启，本周一新疆新业和晋丰闻喜重启，周三陕西黑猫和内蒙新奥计划重启，周四仍有三套装置恢</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格：F3027216 投资咨询：F3027216	联系人：杨帆 0755-33321431 从业资格：F3027216



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>复，本周六内蒙九鼎（10）计划停车两周，国内甲醇装置开工率呈快速上升趋势。周一由于期货下跌，给地现货成交情况极差，下游多数持观望态度，下午部分贸易商开始降价出货。而由于天然气大幅上涨，西南气头甲醇出厂价却逆势上涨。下游醋酸和烯烃由于高价遭遇下游抵触，上周起价格也逐步回落。随着煤炭价格回落，甲醇上涨缺乏支撑，预计再度陷入震荡。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	Z0014114	投资咨询： Z0014114
聚烯烃	<p>新产能集中释放，PP2019 空单持有</p> <p>周一石化库存修正为 78.5 万吨，周二石化库存为 76.5 万吨。PE 价格跌 50 元/吨，PP 价格持平，不过实际成交中贸易商让利幅度和积极性都极高。本周四抚顺石化、燕山石化和茂名石化计划重启，届时 PE 开工率将达到年内最高。4 月底连云港石化、华泰盛富 PE 装置顺利投产，上周五海国龙油装置也顺利开车，下半年新产能投放脚步将有所加快。BOPP 新订单依然偏少，农膜进入淡季，下游刚需采购，对聚烯烃支撑表现不足。除非原油、煤炭再度大幅度上涨，否则聚烯烃将进入下行通道，前期空单耐心持有。</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 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>经济运行稳定恢复，沪胶价格缺乏驱动</p> <p>宏观层面：国际方面，美联储副主席表示，弱于预期的就业报告表明经济尚未达到减码购债计划的门槛，收益率曲线的斜率对货币政策至为关键。国内方面，4 月经济数据出炉，主要指标同比增速明显回落，消费恢复程度虽不及预期，但经济运行继续保持稳定恢复态势。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报 12850 元/吨，-25 元/吨，保税区 STR20 报价 1695 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 45.00 泰铢/公斤，-1.00 泰铢/公斤，泰国胶水报价 63.00 泰铢/公斤，-2.50 泰铢/公斤。泰胶产量小幅恢复，但新胶产出仍大幅低于疫情前同期水平，当地原料供应持续处于偏紧状态；而泰国南部地区 5 月降雨量料大幅低于历史均值，淡季来临后物候条件走差或使得泰胶产出“雪上加霜”；另外，印度疫情失控也使得东南亚各国防控压力骤增，依赖外劳的泰国橡胶产业面临的劳工短缺情况或将加剧，国内橡胶进口料难有显著增量。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 68.60%，+16.67%，半钢胎开工率 64.73%，+9.43%，轮胎企业开工率如期回升，天然橡胶直接需求有所恢复；下游汽车市场景气度依然处于扩张区间，4 月汽车零售水平表现良好，其中新能源汽车成为新兴增长点，而商务部及工信部主导下的新一</p>	投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>轮胎汽车消费刺激计划已顺利展开，汽车下乡有望释放三四线城市及农村地区的消费潜力，汽车市场维持乐观预期。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 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 17.69 万吨，+0.07 万吨，NR 仓单 5.62 万吨，-0.02 万吨。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 13300 元/吨，持稳，顺丁报价 12200 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：4 月国民经济持续稳定恢复，新能源汽车板块推升汽车市场乐观预期，而轮企开工也如期回升，轮胎出口市场依然存在较大空间，天然橡胶需求端尚有一定支撑，且国内开割放量不足及泰胶进口预期回落使得天胶供应端仍存扰动，泰国当地疫情发展及气候条件对橡胶价格影响或将放大。当前，考虑到期市走弱重挫沪胶价格，橡胶走势维持偏弱震荡，价格波动仍需等待供需层面新增驱动的出现。</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>外盘玉米走弱，国内价格震荡运行</p> <p>上一交易日玉米价格窄幅震荡，主力合约早盘收于 2772，下跌 0.36%，夜盘收于 2772，上涨 0.00%。近日受外盘玉米走弱的影响，国内玉米期价震荡下行。但国内玉米进口量目前仍有限，外盘对国内玉米价格影响力一般，且现货方面，市场价格仍较为坚挺，预计进一步下行空间有限。虽然玉米种植面积将有所抬升，但供不应求现状仍未改变，玉米价格下方存支撑。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>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，新单可暂时观望。</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：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154

### 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。

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

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