

## 兴业期货早会通报：2021-05-19

联系电话：021-80220262

### 操盘建议：

金融期货方面：基本面因素对股指总体影响偏多，且技术面特征良好、市场情绪亦未弱化，其预期表现仍偏强。

商品期货方面：品种强弱分化，仍持多空组合思路。

### 操作上：

1. 从主要景气行业在相关指数构成占比、实际盘面涨跌表现看，中证 500 指数盈亏比仍最佳，IC 多单耐心持有；
2. 云南限电影响精炼锌供应，沪锌 ZN2106 前多持有；
3. 新装置顺利投产，下游进入淡季，PP2109 新空入场。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体仍处偏强格局，中证 500 指数多单继续持有          周二（5月18日），A股窄幅整理。截至收盘，上证指数涨0.32%报3529.01点，深证成指跌0.04%报14450.60点，创业板指跌0.73%报3090.12点，科创50指跌0.55%报1321.64点。当日两市成交总额7520亿、较前日大幅萎缩，而北向资金净流入为25.8亿。</p> <p>盘面上，国防军工、煤炭、钢铁和有色金属等板块涨幅相对较大，其余板块整体亦飘红。此外，半导体、航母和锂电等概念股有抢眼表现，而疫苗和新冠肺炎检测概念股则有调整。</p> <p>当日沪深300期指、上证50和中证500期指主力合约基差整体持稳。而沪深300股指期权主要合约隐含波动率亦无明显变化。总体看，市场情绪无弱化迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧元区第1季度GD初值同比-1.8%，符合预期；2.国务院副总理韩正称，要继续大力推进重点行业去产能工作，实现碳达峰碳中和目标的态度要坚决，时间表、路线图、施工图要清晰。</p> <p>从股指近期微观盘面表现看，其整体技术面特征持续走强，市场情绪亦维持积极乐观状态。此外，海外主要国际及国内宏观经济面和政策面无利空指引，而上中游行业基本面则依旧景气、利于维持盈利持续改善的预期。总体看，股指仍将维持偏强走势。而考虑上述行业在相关指数构成权重和映射关系强弱、以及近阶段总体涨跌幅实际表现，中证500指数的结构性多头机会依旧最明确。</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

	<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%。 (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 上一交易日期债窄幅震荡，主力合约 TS2106、TF2106 和 T2106 下跌 0.01%、0.01% 和 0.05%。近日资金面的略有收紧使得债市做多情绪有所收敛。宏观经济方面，近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 will 出现转变。 (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 昨日 SMM 铜现货价报 75700 元/吨，相较前值增加 1080 元/吨。近期铜价重回震荡走势，由于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，美元指数稍有回升，对铜价形成一定压制。产业基本面上，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，智利铜矿扰动对铜价形成支撑。预计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。 (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 昨日长江有色铝现货价报 19860 元/吨，相较前值上涨 160 元/吨。云南对省内电解铝企业实施错峰用电措施，此次限电预计将会对 30 万吨电解铝产能产生影响，影响时间或超一个月。叠加前期内蒙古对电解铝企业限产的约束，电解铝产能供应较为紧张。电解铝社会库存继续下降，最新数据显示库存已降至 110 万吨以下，预计后续仍是去库态势。总体来看，供给受限下铝价易涨难跌，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。)</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(锌)	<p>云南限电影响精炼锌供应，沪锌前多持有 昨日上海有色锌现货价报 23060 元/吨，相较前值上升 940 元/吨。昨日沪锌价格大涨超 4%，主力合约价格一度涨至 23500 元/吨。云南限电波及到锌冶炼厂，受限</p>	<p>投资咨询部 郑非凡 从业资格： F3068323</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323</p>



	<p>电影影响云南精炼锌产量或减产 10%。近期南美洲国家有意通过增税来提供矿端成本，使得本就供应紧张的锌矿越发受到市场担忧。精炼锌价格前期相对于铜铝涨幅偏小，受到利多因素刺激后涨幅空间更大。我们认为供给收缩下沪锌走势较为强势，建议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： Z0015753	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</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，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：受有色金属普涨的提振，镍价近日表现较为强劲。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。并且印尼 HAPL 产能的投放对镍市场也会造成一定冲击，预计后市沪镍向上突破阻力较大，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>限产预期减弱，钢价延续弱势</p> <p>1、螺纹：目前以大宗商品价格上涨为主导的 PPI 快速上行的通胀压力依然是中央和市场的关注焦点。昨日发改委在新闻表示，大宗商品涨价影响有利有弊，随着价格信号对原材料生产流通的引导作用持续释放，大宗商品价格降逐步回归供求基本面。市场猜测，若通胀压力继续积累，不排除未来限产政策出现调整或者推迟的可能。统计局数据，4 月生铁产量同比增长 3.8%，粗钢产量同比增长 13.4%，高利润对产量释放的正面作用较突出，若未来限产政策调整或推迟，供应压力对价格的负面影响或将逐步显现。不过目前发改委部署的 2021 年钢铁去产能“回头看”仍在推进，粗钢压减政策尚无明确转向信号，需密切追踪市场相关信息。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：谨慎者新单暂时观望，激进者可轻仓短空螺纹 RB2110 合约，仓位 1%，入场 5530-5580，目标 5350-5400，止损 5650；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，可继续持有买铁矿 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>	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>2、热卷：近期大宗商品价格过快上涨引发的通胀压力仍是市场关注的焦点，政府有意继续压制大宗商品价格上涨。本轮通胀（PPI）上行主要由供需两端共同推动，鉴于国内经济不均衡复苏以及美国货币政策尚未转向，市场担忧国内维持宽货币+紧信用政策，而大宗商品供应端的限产政策则出现调整或推迟。4月国内生铁粗钢产量仍分别同比增长3.8%和13.4%，一旦限产政策出现调整信号，对钢材价格的负面冲击较大。不过，国内发改委钢铁去产能回头看等工作仍稳步推进，限产政策尚无明确转向信号，且欧美经济复苏，补库需求仍将继续释放，国内制造业投资增速逐步回升，热卷内外需求预期尚可，仍对热卷价格形成支撑。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，大宗商品涨价依然是中央关注焦点，昨日发改委表示要加大铁矿资源勘查开发，鼓励拓宽铁矿石进口渠道。同时，钢价延续弱势，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。4月生铁粗钢产量同比继续增长，通胀压力下，限产政策不确定性提高，铁矿需求悲观预期有所减弱。铁矿现货坚挺，期货贴水程度较高，5月18日，铁矿最便宜交割品超特粉折盘面约为1368元，夜盘收盘，09合约相对港口现货贴水148元/吨上下。综合看，政策打压矿价意愿较强，且钢价回调，短期铁矿价格承压，但限产不确定性增加，以及深贴水影响，铁矿跌势或难以流畅。操作上，单边：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，可继续持有买铁矿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	<p>市场情绪出现分化，焦炭现货提涨或接近尾声</p> <p>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</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



	<p>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，环保影响持续淡化，焦炉开工回升推升焦炭日产增长，加之当前焦化置换产能多进入投产及增产高峰，新增产能释放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，山东主流钢厂落实焦炭第八轮 120 元/吨提涨，本轮涨价快速推进，但成材价格回落或促使下游对高价原料抵触程度增强，焦炭现货市场后续涨价行为或将受阻。综合来看，焦炭走势或震荡偏弱。</p> <p>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。</p> <p>操作建议：产地煤矿开工恢复缓慢，澳煤进口持续受阻，政策因素依然主导煤炭供应，焦煤走势或陷入震荡；而下游环保限产逐步放松，利润丰厚推升焦炉生产积极性，且置换产能多进入投产高峰，而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	市场关注美伊问题，油价维持震荡	投资咨询部	联系人：葛子远



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>公共卫生方面，随着美国机场的客流量创出新冠疫情以来最高水平，表明美国旅行复苏的同时也正在推动燃油消费。英国开始放松封锁措施并重启经济，将使原油需求进一步提高。但数据显示，5月份上半个月，印度成品油需求大幅减少20%，航空煤油消费量减少了38%，后续2个月内印度需求都不太可能有好转。</p> <p>供应方面，市场再次关注美伊关系问题，俄罗斯驻维也纳特使表示其促使美伊之间达成协议取得了巨大的进展。但目前来看伊核协议的分歧仍然比较多，对油价的影响仍停留在预期层面。</p> <p>库存方面，API数据显示，截止5月14日当周，美国原油库存4.709亿桶，比前周增加62万桶，但汽油库存减少280万桶，馏分油库存减少260万桶，全口径原油仍呈去库状态。</p> <p>总体而言，当前油价冲高遇阻市场信心遇挫，短期仍可能停留在震荡区间。</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	021-80220137 从业资格：F3062781
聚酯	<p>原油成本支撑减弱，聚酯维持震荡</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；随着前期低加工费的修复，PTA检修装置或迎来集中重启，叠加新产能计划月底投产，供应压力增长。</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，受库存和效益影响，本月下游聚酯工厂开工适度下调；出口因利润下滑及印度疫情等影响，预计此前34万吨的出口量难以维系，因此5月PTA去库幅度可能大幅缩窄。</p> <p>成本端看，长期而言市场和机构对原油仍持有较乐观预期，随着欧美疫情管控放开，油价或继续上行并成本支撑能化品价格。短期原油负面扰动增多，对PTA成本支撑减弱。</p> <p>总体而言，开工负荷上升、下游聚酯开工负荷下降，TA价格或震荡偏弱。乙二醇市场尚未进入实质性累库，价格支撑力度有所恢复。</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>成交严重下滑，甲醇反弹终结</p> <p>周二各地现货价格全面下跌，即便个别厂家上调报价，大单仍有议价空间。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复，</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格：F3027216	联系人：杨帆 0755-33321431 从业资格：



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>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。伊朗 ZPC1#165 万吨装置原定于近期停车 50 天，现推迟至 6 月之后，美金报价稳定。上周西北企业新签单量大幅减少，约为年内成交最好时的五分之一，这与上周及本周西北成交转弱的情况不谋而合。随着期货和现货下跌，本周甲醇成交情况延续低迷，一方面源自甲醇现货价格偏高，另一方面由于甲醛、烯烃和醋酸终端需求转弱，这三类前期表现最强的下游出现下滑迹象。在供应回升，需求下滑的供需关系下，甲醇本轮涨势终结。</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： Z0014114	F3027216 投资咨询： Z0014114
聚烯烃	<p>下游需求不足，聚烯烃加速下跌</p> <p>周三石化库存修正为 75.5 万吨，减少速度明显放慢。周二线性价格下跌 100 元/吨，拉丝下跌 50 元/吨，工厂下调出厂价，贸易商积极出货，但成交情况偏差。昨日浙石化二线和海国龙油二线重启，本周抚顺石化、九江石化等装置也将开车，6 月后开工率将重回 90% 以上极高水平。BOPP 企业新订单已经连续三日处于极低水平，膜厂下调厚光膜价格 100 元/吨。其他下游塑编、管材和注塑也即将进入传统淡季。夜盘空头巨量增仓，L2019 创春节后新低，与 PP 价差达到 700 以上，PP 强于 L 的原因有两个方面，一是 MTO 利润极低，甲醇对 PP 形成支撑，二是 PP 下游需求整体要好于 PE。不过目前 PP-L 价差过高，一旦甲醇价格出现下跌，PP 存在补跌可能，前期 PP2109 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>供需结构依然边际好转，港口库存维持降库态势</p> <p>宏观层面：国际方面，尽管美联储屡次强调价格的上涨是暂时的，但美银月度全球基金经理调查显示通胀而非新冠疫情仍被视为对投资组合的最大威胁。国内方面，经济数据主要指标同比增速虽呈现回落，消费恢复程度不及预期，但经济运行稳定上升态势不改。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 12850 元/吨，持稳，保税区 STR20 报价 1710 美元/吨，+10 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 45.00 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价 63.50 泰铢/公斤，+0.50 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>	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



	<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轮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 10.45 万吨，-0.02 万吨，一般贸易库存 54.28 万吨，-0.74 万吨；上期所 RU 仓单 17.69 万吨，-0.01 万吨，NR 仓单 5.59 万吨，-0.03 万吨。橡胶进口未见明显增长，下游开工回升促进提货积极性，保税区出库量大于入库水平，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：经济运行维持稳定恢复，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，港口保税区库存延续去库，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>进口成本下降，国内玉米承压</p> <p>上一交易日玉米价格震荡走弱，主力合约早盘收于 2774，上涨 0.07%，夜盘收于 2753，下跌 0.76%。近日外盘玉米受到天气预期良好的影响，供给增加，玉米价格持续走弱。而国内由于对美玉米的集中采购，进口玉米成本下降。虽然目前国内玉米进口量仍占比有限，但从美国出口数据看国内进口量近期明显增加，短期对玉米价格形成一定程度冲击。但从目前供需来看，国内玉米仍存在一定缺口，下方空间预计有限。</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 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>美国通胀数据超预期引发市场对美联储加息的担忧，国内 4 月 M1 和 M2 增速大幅回落，商品整体估值承压，纸浆经过回调后估值层面压力减轻；近期贸易商积极贯彻涨价，但下游需求淡季，依然维持按需采购，对后市仍多以观望为主；预计纸浆仍将维持高位震荡行情，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。

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。本报告版权归仅为我公司所有，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