

兴业期货早会通报：2021-05-26

联系电话：021-80220262

操盘建议：

金融期货方面：基本面延续利多属性、且资金面和技术面明显改善，股指整体突破续涨概率大幅增加。而从相对长时限看，中证500指数涨势弹性更大，IC新多继续入场。

商品期货方面：工业品政策扰动较大，农产品支撑相对偏强。

操作上：

1. 疆棉种植面积减少、生长进程明显落后，CF109前多持有；
2. 泰胶产区产量释放或将受阻，国内库存延续降库态势，橡胶RU2109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>整体有突破信号，中证500期指新多入场</p> <p>周二（5月25日），A股强势上攻。截至收盘，上证指数涨2.4%报3581.25点，深证成指涨2.34%报14846.45点，创业板指涨2.79%报3227.36点，科创50指涨2.95%报1370.12点。当日两市成交总额为10063亿、为近3个月来再度破万亿，而北向资金净流入217.23亿元、创新高。</p> <p>盘面上，休闲服务、食品饮料、金融和国防军工等板块领涨，其余板块整体亦飘红。此外，CRO、疫苗和医美等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日沪深300期指、上证50和中证500期指主力合约基差大幅缩窄。而沪深300股指期权主要看涨合约隐含波动率亦大幅抬升。总体看，市场乐观预期明显增强。</p> <p>当日主要消息如下：1.美联储副主席克拉里达称，其经济前景非常积极，预计通胀压力在很大程度上将是暂时的；2.“十四五”深化价格机制改革行动方案出台，将完善风电、光伏发电价格形成机制，加大绿色电价政策实施力度、促进节能减排等。</p> <p>目前宏观和行业基本面对股指整体呈利多基调、货币政策及流动性方面则无利空指引。再从资金面和技术面特征看，其突破续涨信号则明显增强。综合看，股指多头思路不变。而从具体分类指数看，近月来因蓝筹价值大盘股已累计较大跌幅、高估值亦有修正，短期内其反弹幅度较大。但从基本面利多映射强弱、以及整体估值水平看，成长板块涨势弹性依旧最大，且安全边际更高，故从相对长</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>时限看其盈亏比更占优。而上述行业在中证 500 指数权重占比最大，其前多继续持有，而新多则可入场。</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%；新多介入 IC2106 合约，策略类型为单边做多，增仓比例为 5%，入场参考区间：6580-6620。</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>资金面延续宽松，债市下方仍存支撑</p> <p>上一交易日期债早盘震荡走弱，午后再度拉升，TS2109、TF2109 上涨 0.02%、0.02%，T2109 下跌 0.03%。近期资金面的持续宽松对债市形成明显支撑。宏观经济方面，近日公布的投資及消費數據喜憂參半。資金方面，央行作昨日在公開市場維持 100 億投放，資金成本略有上行，但資金面整體仍維持寬松。上周五央行發文提及大宗商品上行或已形成，但目前對工業品持續上漲的調整仍在加碼，工業品上行的可持續性存疑。此外最新美聯儲公布的會議紀顯示短期收緊貨幣的可能性仍較為有限，國內市場通脹壓力相對有限。目前債券市場走強的主要原因是資金面的超預期寬松，若貨幣政策未出現明顯轉向的情況下，債市或繼續得到支撐。</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>SMM 铜现货价报 72360 元/吨，相较前值上涨 990 元/吨。代表必和必拓旗下铜矿 Escondida 和 Spence 工会拒绝了公司的合同建议，政府劳动部门官员尝试劳资协议调停失败，罢工概率进一步提高，影响铜矿产能超 100 万吨。铜现货贴水有所缩窄，下游订单边际好转，电解铜库存也开始减少。不过近日国常会与中国有色金属工业协会频繁发声，多次提示大宗商品涨价风险，政策面调控预期减弱整体乐观情绪，铜价也有所调整。预计沪铜价格总体方向仍向上，但波动程度或有所加剧。</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>政策面减弱整体乐观情绪，沪铝波动程度加剧</p> <p>长江有色铝现货价报 18370 元/吨，相较前值上涨 30 元/吨。近日国常会与中国有色金属工业协会频繁发声，多次提示大宗商品涨价风险，政策面调控预期减弱整体乐观情绪。电解铝作为前期受益碳中和较大的品种，此次调整幅度也最大。而且传言的抛储时间临近，一定程度上也加剧市场恐慌情绪。需求方面电解铝展现较强韧性，社会库存继续下降，最新数据显示库存已降至 99 万吨附近，后续去库幅度与节奏仍是需要关注的焦点。总体来看，沪铝价格近期波动将有所加大，关注 17500-18000 支撑。</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

	(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)	<p>云南限电影响精炼锌供应，沪锌前多持有</p> <p>昨日上海有色锌现货价报 22370 元/吨，相较前值上涨 120 元/吨。近日国常会与中国有色金属工业协会频繁发声，多次提示大宗商品涨价风险，政策面调控预期减弱有色金属整体乐观情绪。云南限电波及到锌冶炼厂，受限电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，近期也较为抗跌。我们认为供给收缩下沪锌易涨难跌，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</p> <p>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，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，且政策方面再提大宗商品涨价问题，不锈钢价格预计承压，新单建议暂时观望。</p> <p>镍：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，镍铁的过剩对于镍产业链压力依然存在，预计后市沪镍向上突破阻力较大，近期仍以调整为主。</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 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>政策扰动仍在，钢材价格承压</p> <p>1、螺纹：政策依然释放抑制大宗商品涨价的信号，昨日发改委出台《关于十四五神話价格机制改革行动方案的通知》，要求做好铁矿等大宗商品价格异动应对，李克强总理宁波考察期间也指示要想方设法做好大宗商品的保供稳价工作。政策扰动较大，价格依然受拖累。且在限产尚未进一步加码的情况下，产量已逐步回升，叠加南方即将迎来雨季，基本面边际转松的风险亦增加。不过，国内压缩粗钢产量的政策暂无明确转向信号，建筑用钢需求尚有支撑，同时，经过近期价格的快速下跌，下游成本压力明显减轻，且螺纹长流程现货即期利润也已收缩至盈亏平衡附近，价格进一步调整的驱动有所减弱。综合看，政策扰动下，市场情绪偏弱，盘面仍承压，但基本面暂无明显恶化，待利空出尽，情绪释放后，市场将逐步企稳，中期仍关注限产政策及成本支撑力度。操作上：单边：螺纹 RB2110 合约前空继续持有，仓位 1%，入场 5530-5580，目标下调至 4800 (3 月下旬位置)，止损 5650，新单暂</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>时观望。后续关注需求、去库、及限产的情况。</p> <p>2、热卷：国内，政策抑制大宗商品涨价进的意图仍较明确，昨日发改委通知及李克强总理宁波考察期间指示，均涉及稳定大宗商品价格的内容，政策扰动对价格的负面影响依然较大。国际上，欧美宽松政策推出风险增加，拜登基建投资计划或缩水至 1.7 万亿。不过，国内粗钢减产政策尚无明确转向的信号，制造业投资逐步回升，且欧美经济复苏和补库存趋势仍较明确，海外钢材价格偏强运行，钢材直接间接出口需求仍有支撑，预计待国内政策利空出尽，市场情绪释放后，热卷价格或将重新得到支撑。综合看，国内政策扰动，市场情绪偏弱，盘面短期依然承压，等待政策利空出尽及市场情绪企稳，中期仍关注限产政策和成本支撑力度。操作上：单边：新单暂时观望；组合：关注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：国内政策抑制大宗商品涨价的意图仍较明确，昨日发改委通知及李克强总理宁波考察期间指示，均涉及稳定大宗商品价格的内容，对大宗商品价格负面影响较大。钢价及钢厂利润仍承压下行，一方面，钢厂重新调整配矿，高品矿需求转弱，结构性供需矛盾将逐步缓和，另一方面，螺纹长流程即期利润跌至盈亏平衡附近，钢价承压对铁矿价格形成负面压制。且高矿价下，未来铁矿石供应增长确定性仍较高。不过，近期港口铁矿库存已连续 4 周下降，且市场消息，FMG 后期超特发运量或将减少，若钢厂对低品矿需求持续回暖，不排除铁矿结构性矛盾由高品向低品转变的可能。且铁矿期货贴水现货幅度较深，5 月 25 日，铁矿最便宜交割品超特粉折盘面约为 1205 元，至昨日夜盘收盘，09 合约相对港口现货贴水仍有约 143.5 元/吨。待市场情绪企稳，盘面支撑将增强。综合看，铁矿大周期或已基本见顶，近期国内政策打压矿价意愿较强，且钢价回调，中长期铁矿价格驱动向下，但年内限产预期减弱，叠加期货深贴水影响，铁矿跌势或难以流畅。操作上，单边：单边新单暂时观望；组合：限产未加码，待政策对市场情绪影响减弱，可把握铁矿 9-1 正套走扩的机会。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。 (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>保供政策力度扰动煤炭供应，钢焦博弈持续升温</p> <p>1.动力煤：国务院常务会议要求督促重点煤炭企业在确保安全的前提下增产增供，增加风电、光伏、水电、核电出力，为迎峰度夏能源保障做好准备，中国煤炭运销协会随</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626</p>



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

<p>即发布倡议书，提出将以保持经济平稳运行为目标，做好煤炭保供稳价工作，政策因素对电煤价格影响逐步放大。但当前，陕西省应急管理厅依然强调严查煤矿超产行为，主流大矿产能释放未见明显提速，政策力度尚有存疑；而中澳关系持续紧张，澳方外长虽表示随时准备与中国恢复对话，但国内政策决策未出现转向迹象，澳煤进口市场依然停滞，关注两国外交局面的变动。综合来看，下游工商业经营稳步恢复推升用电及燃煤需求，迎峰度夏来临前补库积极性料难回落，煤炭需求端支撑强劲，煤价中枢仍将维持在较高水平，而政策因素主导供应放量，保供预期走强压制郑煤上方空间，近期需密切关注政策落地情况。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供应方面，环保放松叠加利润丰厚，焦炉开工持续回升，焦炭日产逐步增长，且当前焦化置换产能陆续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，焦炭供应端料转向宽松。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，钢厂利润回落使得下游对高价原料忍受能力逐步降低，且贸易流通环节心态转变，港口冶金焦报价连续下调，钢厂首轮提降对抗焦企第九轮提涨，钢焦博弈情绪逐步升温，焦炭现货市场或迎来拐点。综合来看，焦炭走势或震荡偏弱。</p> <p>焦煤：产地煤方面，发改委连同安监局等四大部委要求国有大矿在保障安全生产的前提下允许增产 10%，保供政策或将再度实施，但产地安监依然严格，样本煤矿权重开工率环比上升仅 0.27%，煤矿焦煤库存处于历史低位，增产效果尚未显现；进口煤方面，策克口岸日均通关车数回升至 100-200 车之间，蒙煤进口缓慢恢复中，而中澳关系处在破裂边缘，但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，海外焦煤进口状况边际改善。需求方面，焦炭现货价格或面临拐点，下游对高价原料抵触心态逐步走强，但焦企心态乐观推升开工率逐步回升，焦煤入炉需求尚有一定支撑。综合来看，焦煤走势或止跌震荡。</p> <p>操作建议：焦炉开工持续回升，置换产能陆续进入投产周期，而终端旺季需求持续性有待验证，粗钢产量压减势必实施，激进者卖 J2109 前空可继续持有，入场点位 2702.5 元/吨，目标价位 2250-2300 元/吨；但考虑到焦</p>	投资咨询： Z0016224	投资咨询： Z0016224
--	-------------------	-------------------



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	炭基差升至高位，现货市场博弈升温，期货盘面已率先下行，保守者可兑现盈利。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
原油	<p>市场关注伊核谈判，油价区间震荡</p> <p>公共卫生方面，印度 24 日公布的数据显示，印度新增新冠病毒的人数增加了 22.2315 万人，为全球 24 小时以来最大的增幅；印度是世界上第三大石油进口国，该国疫情恶化进行的封锁已经影响了需求。</p> <p>供应方面，5 月 25 日晚，伊核协议联委会在维也纳召开了新一轮政治总司长级会议。伊朗代表团团长表示最终协议仍应保持谨慎的态度，希望可以尽快达成相关共识，但最终结果应符合伊方要求及立场。市场继续关注美伊协调将最终结果对原油市场影响。</p> <p>库存方面，API 数据显示，截止 5 月 21 日当周，美国原油库存 4.71 亿桶，比前周减少 43.9 万桶，汽油库存减少 200 万桶，馏分油库存减少 510 万桶。成品油库存降幅超过预期，短线支撑油价。</p> <p>总体而言，当前美伊问题悬而未决，油价震荡调整为主，建议新单暂观望。</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：葛子远 021-80220137 从业资格：F3062781
聚酯	<p>原油高位支撑，聚酯短线偏强</p> <p>PTA：供应端看，华东一套 65 万吨 PTA 装置 5 月 21 日开始检修 1 周；华南 450 万吨 PTA 装置近日降负荷至七八成，预估维持至 5 月底；独山能源一期 220 万吨 PTA 装置 4 月 13 日检修，5 月 18 日出料。PTA 主力供应商并未公布具体检修及减产计划，周初的 6 月减量利好释放完毕。</p> <p>MEG：镇海炼化 65 万吨/年乙二醇装置目前开始下调负荷，计划 2021 年 5 月 20 日停车检修，检修持续至 6 月 3 日；新装置逐步投产带来的高供应增量压力较大。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区聚酯盘整、产销一般，涤纶长丝产销 26.81%，涤纶短纤产销 82.13%、聚酯切片产销 87.18%。织造开工 8 成左右，聚酯维持 9 成高位，刚需仍存。</p> <p>成本端看，市场继续关注伊核问题，API 库存下降短线支撑油价，对 PTA 成本支撑增强。</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	<p>现货止跌企稳，期货上行乏力</p> <p>周二多地甲醇现货价格止跌反弹，市场成交一般。目前在检修装置仅 10 套，其中 8 套还是本月内开始检修，6 月份新增检修计划较少，国内产量大概率创历史新高。从 4 月起一直预期增加的进口量迟迟没有兑现，伊朗装置运行负荷始终处于 6 成以下，非伊增量又极为有限，6 月进</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：



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>口量很难重回 120 万吨的高水平。考虑到美伊关系修复，中伊合作深入，以及伊朗持续且大量投放甲醇产能，下半年甲醇进口量依然呈增加趋势。本周西北甲醇企业签单数量达到了年内最高的 12.75 万吨，较前一周陡增 5 倍，主要因上周价格大幅回调后，中下游逢低买入增多。随着煤炭价格下跌，我们认为本轮甲醇价格回调的行情尚未结束，日内关注 2540 的布林中轨支撑，以及 2480 四十日均线处的支撑。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		Z0014114
聚烯烃	<p>南方下游遭遇限电，聚烯烃跌势延续</p> <p>周二石化库存 74 万吨，周三 70 万吨，月底石化为完成销售任务开单增多。周二聚烯烃现货价格稳定，下游刚需采购。神华新疆 (45) 昨日停车检修两个月。4 月 PE 进口量 124 万吨，同比降 9%，环比降 25%，PP 进口量 24 万吨，环比和同比均减少 20%。美金报价始终高于国内 300-500 元/吨以上，导致春节后进口量一直处于低位，这也是华东现货价格坚挺的部分原因，不过随着海外供应回升，美金报价下行趋势较为确定，本月 PP 部分牌号已经出现内外平水的情况。由于南方持续高温，广东和云南部分下游接到错峰限电通知，加之各种原材料价格极高，聚烯烃需求有进一步恶化可能，我们维持前期看空观点。</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>原料价格上行推升成本支撑，供应端扰动因素尤存</p> <p>宏观层面：国际方面，美国消费者信心和住房指数预示通胀加剧迹象，美联储持续淡化通胀忧虑，但表示可能将于未来几次会议上讨论减码购债。国内方面，外汇局表示人民币汇率波动风险客观存在，《中国证券报》头版援引业内人士分析称汇率短期可能进一步走高。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13150 元/吨，-150 元/吨，保税区 STR20 报价 1725 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 46.00 泰铢/公斤，+0.50 泰铢/公斤，泰国胶水报价 65.00 泰铢/公斤，+0.20 泰铢/公斤。5 月泰国南部主产区降水不及历史均值及预期水平，胶林产出不足推升当地原料价格高位上行，而国家气候中心模型显示三季度后极端天气发生的概率逐步增强，天然橡胶供应端存在不确定性扰动因素；另外，印度第三轮疫情冲击或将难以避免，严重依赖外劳的橡胶产业所面临的劳工短缺问题不断加剧，国内橡胶进口料难有显著增长。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 62.52%，-6.08%，半钢胎开工率 60.98%，-3.75%。部分汽车厂商因芯片短缺问题存在不同程度减产现象，对橡胶需求的拉动边际放缓，但考虑到新一轮消费刺激计划的进行或将释放三四线城市及</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>农村地区的汽车消费潜力，政策因素或托底需求预期，乘用车零售依然乐观；而轮胎出口维持在较高水平，且随着欧美主要国家疫苗注射进度的加速及疫情影响的走弱，下游工厂复工或将继续推进国内出口贸易，天然橡胶需求端尚有一定支撑。</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 17.65 万吨，-0.02 万吨，NR 仓单 5.36 万吨，-0.04 万吨。橡胶进口未见明显增长，保税区出库量依然大于入库水平，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 13000 元/吨，持稳，顺丁报价 12200 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：芯片短缺对二季度汽车产量或有不利影响，但消费刺激政策推进下国内汽车零售水平料延续增长，且轮胎出口市场依然维持乐观，而港口库存降库态势不改，泰胶进口受东南亚疫情反复及气候影响或继续回落，天然橡胶供需结构持续好转；考虑到当前市场情绪有所修复，沪胶价格筑底回升，偏低的绝对价格使得沪胶多头寸配置价值显现，买 RU2109 头寸可择机建仓。</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>海外玉米走弱，国内价格承压</p> <p>上一交易日玉米价格震荡走弱，主力合约早盘收于 2730，下跌 0.26%，夜盘收于 2706，下跌 0.88%。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
棉花	<p>供应端产量扰动，棉花前多持有</p> <p>据 BCO 五月数据显示，新疆植棉面积向下调整 130 万亩至 3565 万亩，同比减幅 3.8%，2021 年疆棉单产仍需观察，按过去三年均值来看，2021 年疆棉产量约为 513.4 万吨，同比减幅 11.3%。</p>	投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询：	联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

目前新疆受前期大风天气影响的棉田已经开始陆续重播早熟品种或者改种青贮玉米，天气因素给棉花生长带来不利影响，平均主茎真叶数略低于去年同期，总体表现棉苗生长缓慢，生育进程较去年同期滞后 4~5 天。即使后期气温回升、不出现明显异常天气，产量也难以达到去年水平。 美国方面，据美国农业部统计，截止 5 月 16 日当周，美棉新花种植进度为 38%，较去年同期进度落后 4%、较五年均值落后 2%。其中德州播种进度为 35%，低于全美平均值，落后去年同期 10%。 目前美国西部旱情未明显缓解，同时东南棉区近期开始出现持续高温干旱天气，且尚无明显降雨预报。市场对于产区棉花种植进度和生长情况受到影响产生担忧。 总体而言，当前棉花供应端出现产量扰动，持续支撑棉价，建议 CF109 前多持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	Z0001454	
---	----------	--

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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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

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

温州分公司



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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

浙江省温州市鹿城区瓯江路鸿旭嘉苑 6-7 楼 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