

**兴业期货早会通报：2021-05-27**

**联系电话：021-80220262**

### **操盘建议：**

金融期货方面：行业基本面和政策面仍有增量驱动、且市场情绪明显改善，股指将延续涨势。而从相对长时限看，中证 500 期指弹性最大，IC 多单宜耐心持有。

商品期货方面：黑色金属延续弱势。

### **操作上：**

1. 政策负面扰动较大，去库速度明显放缓，螺纹 RB2110 前空持有；
2. 产能释放推升焦炭日产，首轮提降预计近期落地，焦炭 J2109 前空继续持有。

### **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，而中证 500 期指宜耐心持有          周三（5月26日），A股整体呈涨势、但大小市值板块则有分化。截至收盘，上证指数涨 0.34% 报 3593.43 点，深证成指跌 0.36% 报 14793.68 点，创业板指跌 0.95% 报 3196.85 点，科创 50 指跌 0.44% 报 1364.04 点。当日两市成交总额为 9668 亿元、整体仍处高位区间，而北向资金净流入为 91 亿、已连续 2 日大幅流入。</p> <p>盘面上，轻工制造、商业贸易、地产和家电等板块涨幅相对较大，而电气设备和 TMT 等板块则有调整。此外，稀土、锂矿和西藏振兴等概念股亦有抢眼表现。          当日沪深 300 期指、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差持稳。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，市场乐观预期无弱化迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1.国务院常务会议部署进一步支持小微企业、个体工商户纾困和发展，要求保持政策必要支持力度；2.四部门发布《全国一体化大数据中心协同创新体系算力枢纽实施方案》，将构建数据中心集群等。</p> <p>目前宏观基本面和政策面暂无增量利空指引、而行业基本面和政策面则依旧有增量驱动。另从微观量价指标看，资金入场意愿较前期则有大幅改善。总体看，预计股指整体仍将延续涨势。对具体分类指数，从相对长时限看，考虑基本面直接利多映射关系以及估值水平看，成长板块涨势弹性依旧最大，且安全边际更高，而相关行业在中证 500 指数权重占比最大，其多单仍宜耐心持有。</p> <p>操作具体建议：持有 IC2106 合约，策略类型为单边</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

	做多，持仓比例为 10%。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
国债	资金面延续宽松，债市下方仍存支撑  上一交易日期债早盘震荡走强，尾盘小幅回落，回吐部分涨幅，TS2109、TF2109 和 T2109 分别上涨 0.00%、0.02% 和 0.10%。近期资金面的持续宽松是债市上涨的主要支撑。宏观经济方面，近日公布的数据喜忧参半，对债市影响偏中性。资金方面，央行作昨日在公开市场维持 100 亿投放，资金成本略有上行，但资金面整体仍维持宽松。上周五央行发文提及大宗商品上行或已形成，但目前对工业品持续上涨的调整仍在加码，工业品上行的可持续性存疑。此外最新美联储公布的会议纪显示短期收紧货币的可能性仍较为有限，国内市场通胀压力相对有限。目前债券市场走强的主要原因是资金面的超预期宽松，若货币政策未出现明显转向的情况下，债市或继续得到支撑。  (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 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
有色金属(铜)	铜价向上趋势不变，但波动程度或加剧  昨日 SMM 铜现货价报 71720 元/吨，相较前值下跌 640 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，工人已计划罢工，影响铜矿产能超 100 万吨。美元指数回升至 90 上方，本周四周五美国经济数据出炉，对美元指数将有一定指引。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，银保监会也要求银行停止向散户投资者销售与大宗商品期货相关的投资产品。政策面调控预期减弱整体乐观情绪，铜价也有所调整。总的来看，沪铜价格总体方向仍向上，但波动程度或有所加剧。  (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 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(铝)	政策面减弱整体乐观情绪，沪铝波动程度加剧  昨日长江有色铝现货价报 18390 元/吨，相较前值上涨 20 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，银保监会也要求银行停止向散户投资者销售与大宗商品期货相关的投资产品。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，现货贴水转为升水，价格回落后订单明显改善，显示现货市场支撑较强。总体来看，沪铝价格近期波动将有所加大，关注 17500-18000 支撑。  (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 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(锌)	<p>锌矿仍处于短缺状态，沪锌前多持有 昨日上海有色锌现货价报 22490 元/吨，相较前值上涨 120 元/吨。近期智利有意通过增税来提供矿端成本，秘鲁也有意效仿。叠加中澳关系恶化，使得本就供应紧张的锌矿越发受到市场担忧。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%。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 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。上期所新增交割品牌缓解后市交割品担忧，预计后市沪镍向上突破阻力较大，新单建议观望。</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>政策扰动仍在，螺纹前空持有 1、螺纹：政策依然释放抑制大宗商品涨价的信号，26 日国常会指出要用市场化办法引导供应链上下游稳定原材料供应和产销配套协作，做好保供稳价，打击囤积居奇、哄抬物价等行为，5 月以来，国常会连续三次关注大宗商品及原材料价格；同天，中钢协召开钢铁行业自律工作会议，要密切关注钢材和铁矿石价格走势，并配合监管。目前政策对价格的负面扰动依然较大，且在钢厂生产积极性不减、南方迎来雨季的影响下，螺纹基本面边际转松的风险亦增加。本周 ZG 数据，建筑钢材产量续增 3.6 万吨，总库存小幅增加 3.4 万吨，有降转增。不过，国内压缩粗钢产量的政策暂无明确转向信号，且经过近期价格的连续快速下跌，下游成本压力明显减轻，而螺纹长流程生产即期利润已收缩至盈亏平衡附近，或将制约价格进一步下跌的空间。综合看，政策扰动下，市场情绪偏弱，盘面仍承压，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 4500，止损 5650，新单暂时观望。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



	<p>2、热卷：国内政策抑制大宗商品涨价的意图仍较明确，昨日国常会上再度提及要保供稳价，打击囤积居奇、哄抬物价等行为，同天，中钢协召开行业自律协会，表示要配合监管，密切关注钢材和铁矿价格，路透消息，中国银监会已要求银行停止向散户销售与大宗商品相关的投资产品。目前政策扰动对价格的负面影响依然较大。同时，市场消息，国家正在考虑对热卷征收出口关税。另外，本周ZG数据，热卷产量续增2.1万吨，总库存增15.71万吨，连续第2周增库。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，热卷价格下方仍有支撑。综合看，国内政策扰动，市场情绪偏弱，盘面短期依然承压，中期仍关注限产政策、需求及成本支撑力度。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，昨日国常会再提要保供稳价，打击囤积居奇、哄抬物价等行为，同天，中钢协召开行业自律协会，表示要配合监管，密切关注钢材和铁矿价格，黑色金属价格承压。且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。近期到港回升，点钢网统计北方九港铁矿库存转增，且矿价仍偏高，未来铁矿石供应增长确定性仍较高。不过，钢厂铁矿库存整体维持低位，钢材增产背景下，铁矿刚需支撑较强。且铁矿期货贴水现货幅度较深，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：新单持空头思路为主；组合：限产未加码，待政策对市场情绪影响减弱，可关注铁矿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。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
产业链 煤炭产	<p>焦化产能逐步释放，现货市场拐点来临</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即发布倡议书，提出将以保持经济平稳运行为目标，做好</p>	投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询：	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询：



<p>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，山西各地环保限产逐步放松，现货市场连续八轮提涨推升焦化利润水平，焦炉开工日渐增长，且焦化置换产能陆续步入投产及增产高峰，新增产能释放将快速弥补此前产量缺口，焦炭供应能力逐步增强。需求方面，钢材价格连续下行，而终端旺季需求或接近尾声，焦炭短期刚需支撑受到考验，且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，钢厂首轮降幅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，中蒙口岸可售资源依然不多，甘其毛都口岸日均通关量维持在 130 车附近，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：焦炭产能快速释放，终端旺季需求持续性却有待验证，而粗钢产量压减势必实施，政策因素或主导焦炭供需结构，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>	Z0016224	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	EIA 库存全面下降，油价短线上行  供应方面，市场继续关注伊朗和美国重返伊核协议谈判，如果美国解除对伊朗制裁，估计每日将增加 100-200 万桶原油供应到全球市场。后续关注 OPEC+将于下周二举行的产量政策会议，路透社认为 OPEC 在评估产量时，或考虑伊朗增加产量的因素。  库存方面，EIA 数据显示，截止 5 月 21 日当周，美国原油库存总量 11.13 亿桶，下降了 331 万桶，美国商业原油库存量 4.84 亿桶，比前一周下降 166 万桶；此外美国汽油、馏分油库存大幅下降，美国馏分油库存已连续七周减少。美国疫情防控放宽，汽油需求和馏分油需求量继续增长，成品油库存降幅超过预期，短线支撑油价。  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。  (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 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	原油高位支撑，聚酯短线偏强  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 主力供应商公布 6 月检修计划，现货基差可能继续走强。  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。  需求端看，上一交易日江浙地区聚酯稳定，需求一般，涤纶长丝产销 27.5%，涤纶短纤产销 39.44%、聚酯切片产销 40.32%。织造开工 8 成左右，聚酯维持 9 成高位，刚需仍存。  成本端看，市场继续关注伊核问题，EIA 库存下降短线支撑油价，对 PTA 成本支撑增强。  总体而言，检修计划公布利好市场心态，但 PTA 加工费回升至阶段高位，或抑制 PTA 行情续涨。受海外甲醇集中停车影响，化工板块整体走强，但现阶段实质影响较小，且乙二醇国内供需结构仍存转弱预期，价格或震荡调整为主。  (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 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	港口库存大幅减少，伊朗装置集中停车  因管道爆炸伊朗阿萨鲁耶地区 (ZPC、Kimiya、Marjan、Bushehr) 共计 825 万吨/年甲醇装置全部停车，下午期货多头增仓大幅上涨，部分甲醇生产企业现货报价	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>也积极跟涨。本周甲醇港口库存减少近 20%，其中华东 56.55 (-12.65) 万吨，华南 7.73 (-2.41) 万吨，主要原因是到港船只极少。甲醇工厂库存下降 1.6%，除西北减少外其他地区均不同程度垒库。本周西北现货价格坚挺，出货顺利，个别企业甚至出现停售现象。而受港口库存大幅减少和伊朗装置故障利好，沿海现货市场昨日也表现强劲。考虑到国内甲醇开工率处于极高水平，以及下游需求进入淡季，我们保持甲醇看空的观点，但是如果伊朗装置停车时间超过一个月，那么 MA109 合约很有可能上涨至 2900 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>	投资咨询： Z0014114	F3027216 投资咨询： Z0014114
聚烯烃	<p>月底库存下滑，聚烯烃暂未止跌</p> <p>周四石化库存 68.5 (-1.5) 万吨。伊朗工业园管道爆炸暂未影响到乙烯生产，对聚烯烃影响更多体现在 MTO 利润下滑带来的利多。本周 PE 库存，煤制降低 8%，油制减少 13%，贸易商减少 1%。PP 库存，油制减少 19%，非油制增加 7%，贸易商库存减少 9%。总体而言，上游和下游库存偏低，中游库存中等偏高，现货市场缺乏支撑。PE 下游管材开工率降低 5%，正式进入淡季。PP 下游 BOPP 企业接单量时隔两周好转，但东北和西南厚光膜出厂价仍然加速下跌。周三日盘和夜盘走势显示 PP 下跌仍未结束，前期 PP 空单建议持有至 8200 以下再止盈。</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>终端需求边际放缓，港口库存加速降库</p> <p>宏观层面：国际方面，美联储理事称讨论加息还为时尚早，惠誉预测美国恢复充分就业还需 18 个月，美国 2022 年或由快速增长放缓至稳健步伐。国内方面，在岸和离岸人民币双双突破 1 美元兑 6.40 元关位，升至 2018 年 6 月 6 日以来高位。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报 13200 元/吨，+50 元/吨，保税区 STR20 报 1735 美元/吨，+10 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报 46.00 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报 65.00 泰铢/公斤，持稳。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</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>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 9.87 万吨，-0.58 万吨，一般贸易库存 52.17 万吨，-2.11 万吨；上期所 RU 仓单 17.65 万吨，持稳，NR 仓单 5.36 万吨，持稳。橡胶进口不温不火，到港量未见明显增长，港口贸易库存加速降库，而仓单水平始终维持低位，橡胶库存端压力不断减轻。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 12700 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，而港口贸易库存加速降库，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早盘大幅走弱，夜盘修复部分跌幅，主力合约早盘收于 2670，下跌 2.2%，夜盘收于 2679，上涨 0.34%。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。虽然从中期来看，玉米仍存在供需缺口，但玉米种植面积扩张等预期削弱了国内玉米价格的支撑，短期内价格或继续承压。</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

## 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