



兴业期货早会通报：2021-06-01

联系电话：021-80220262

操盘建议：

金融期货方面：基本面驱动向上、且市场交投意愿活跃，股指整体涨势未改。中证 500 指数对主要轮涨行业覆盖度最广、且估值安全性亦相对最高，IC 多单继续持有。

商品期货方面：黑色链原料端品种走势偏强。

操作上：

1. 保供政策效果存疑，需求旺季推升补库意愿，郑煤 ZC109 新多入场；
2. 唐山限产或放松，钢厂库存偏低，铁矿 I2109 新单试多。

品种建议：

| 品种 | 观点及操作建议 | 分析师 | 联系电话 |
|----|--|--|---|
| 股指 | <p>整体仍有续涨空间，中证 500 期指多单继续持有</p> <p>周一（5 月 31 日），A 股震荡攀升。截至收盘，上证指数报 3615.48 点涨 0.41%，深证成指报 14996.38 点涨 0.97%，创业板指报 3309.07 点涨 2.38%，科创 50 报 1442.67 点涨 4.09%。当日两市成交总额为 1.01 万亿、依旧处高位区间；而北向资金净流入为 52.1 亿、已连续多日维持净流入状态，且总量水平较高。</p> <p>盘面上，电气设备、国防军工、有色金属和建材等板块领涨，而休闲服务和家用电器等板块走势则较弱。此外，锂电、医美、稀土和光伏等概念板块亦有抢眼表现。</p> <p>当日沪深 300 期指和上证 50 期指主力合约基差整体持稳，而中证 500 现货指数涨幅相对更大、其期指主力合约基差则有走阔。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，市场预期依旧乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1. 我国 5 月官方制造业 PMI 值为 51，预期及前值均为 51.1；2. 生态环境部发文加强高耗能、高排放建设项目生态环境源头防控，要求严格“两高”项目环评审批。</p> <p>近期股指涨势虽有收敛，但微观量价指标整体表现良好、市场交投意愿旺盛。再从宏观经济面和政策面看，则仍有利多驱动。而从行业基本面看，全球主要经济体总需求复苏则依旧利于盈利改善预期的强化。总体看，股指整体仍有上行空间。对具体分类指数看，主要行业轮涨切换较快、中证 500 指数覆盖范围较广，其涨势弹性相对最大；此外，其整体估值水平处相对低位、其安全边际亦较高，多头策略盈亏比预期最佳，多单宜耐心持有。</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 |



| | | | |
|---------|---|--|---|
| | <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 10%。</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>资金面仍相对平稳，债市上方压力有限</p> <p>上一交易日期债小幅走强，TS2109、TF2109 和 T2109 分别上涨 0.03%、0.06% 和 0.12%。受跨月因素的影响，盘中资金面较为紧张，但临近尾盘仍有所放松，且市场对后续资金仍相对乐观，隔夜利率上行最为明显。宏观经济方面，近日公布的数据喜忧参半，债市对宏观面反应较为平淡。资金方面，昨日央行继续维持零净投放，资金面受跨月因素的影响，收益率略有抬升。昨日央行上调了外汇存款准备金，目前来看，对国内的流动性负面影响或相对有限。而前期大宗商品上涨带来的通胀压力近期或有所缓解，叠加美国仍维持宽松货币政策，国内货币政策收紧压力有限。整体来看，在货币政策出现明显收紧之前，债市上方压力有限。</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 |
| 有色金属(铜) | <p>铜价向上趋势不变，但波动程度或加剧</p> <p>昨日 SMM 铜现货价报 73600 元/吨，相较前值上涨 210 元/吨。近期电解铜库存持续下降，价格回落后的订单明显改善，现货贴水有所收敛，显示现货市场需求较好。拜登政府提出一项规模为 6 万亿美元的预算案，以促进基础设施建设、大幅扩大社会保障网络等，中长期将有利于电解铜需求。供给方面，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，工人已计划罢工，影响铜矿产能或超 100 万吨。智利 4 月铜产量同比下滑 1.5% 至 46.8 万吨，供给端仍有较大扰动。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。</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(铝) | <p>拜登基建计划提升用铝量，沪铝向上格局不变</p> <p>昨日长江有色铝现货价报 18780 元/吨，相较前值下跌 40 元/吨。随着下游消费旺季的来临，电解铝刚性需求较高，铝棒加工费一度涨至 1000 元/吨。虽然昨日社会库存有所上升，但总库存仍低于 100 万吨。且库存下降趋势不变，预计后续电解铝仍处于库存快速下降的过程。而拜登政府提出一项规模为 6 万亿美元的预算案，预计也将显著提升用铝量。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，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。总体来看，电解铝总体需求较好，下方支撑较强，建议前期多单继续持有。</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 |



| | | | |
|-------------|---|--|---|
| | (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>锌矿仍处于短缺状态，沪锌前多持有</p> <p>昨日上海有色锌现货价报 23010 元/吨，相较前值下降 40 元/吨。精炼锌社会库存持续下降，现已降到 14 万吨左右，预期后续库存仍是下降态势。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%，均从供给端支撑锌价。而拜登政府提出一项规模为 6 万亿美元的预算案，中长期有助于精炼锌需求的提升。我们认为供给收缩下沪锌易涨难跌，建议前期多单继续持有。</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>受拜登基建计划提振，沪镍走势较强</p> <p>不锈钢：无锡佛山两地不锈钢库存继续下降，高排产下不锈钢库存仍处于去库，显示不锈钢需求较好。同时在利润驱使下钢厂转产 300 系，6 月 300 系排产量预估将超过 150 万吨。虽不锈钢现货高升水下对期价存在支撑，但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：不锈钢高排产下对镍需求逐渐上升，沪镍仓单库存再度下降显示需求较好。拜登政府提出一项规模为 6 万亿美元的预算案，中长期有助于镍的消费。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。预计沪镍短期将偏强，建议投资者轻仓参与多单。</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>唐山限产放松，原材料强于成材</p> <p>1、螺纹：政策消息冲击较大，继李克强总理提出要使用市场化办法解决大宗商品价格上涨等突出问题后，昨日市场消息唐山将适当放宽炼铁环节的管控，6 月份，原执行 50% 减排比例的 5 家钢厂减排比例或下调至 30%，其他 15 家企业减排比例由 30% 调至 20%，理论上对 6 月日均铁水产量影响将由 9.81 万吨减少至 6.31 万吨。随着限产及行政性价格管控政策陆续退出，基本面对价格的引导作用增强。目前价格上方的压力主要来自于需求淡季和限产放松和利润带来的供应增长；但随着前期价格的大幅回调，下游成本压力明显减轻，前期被高价抑制的需求或将延后释放，加之螺纹生产、流通利润已收缩至低位，限产边际放松后原料价格表现坚挺，螺纹价格下方支撑亦增强。综合看，政策容忍的价格高度和成本支撑相对明确，螺纹价</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>格或陷入震荡。操作上：单边：新单暂时观望。后续关注需求、去库、及限产的情况。</p> <p>2、热卷：政策消息冲击较大，继李克强总理表示将注重使用市场化办法解决大宗商品价格上涨等突出问题，唐山传出消息将适当放宽高炉限产比例，原定6月执行5家钢企限产50%，其余限产30%的计划或将调整为5家钢企限产30%，其余限产20%，限产理论影响铁水产量由9.81万吨减少至6.31万吨。通胀压力下，限产对供应端约束将大幅削弱，若热卷出口关税上调政策落实，国内卷带供应增长压力增加。目前价格支撑主要来自于欧美复苏以及国内制造业投资逐步回升对制造业用钢需求的支撑。并且限产边际放松有利于提振原料价格，利润偏低情况下成本支撑作用增强。综合看，政策对价格的容忍度已明确，需求及成本亦有支撑，价格转入震荡的概率相对提高。操作上：单边：热轧10合约前多轻仓持有，新单暂时观望；组合：关注做多铁矿做空热卷的套利机会。后续关注宏观政策、需求、去库、及限产的情况。</p> <p>3、铁矿石：唐山高炉限产比例将边际放松，6月日均铁水减产量或将由原本的9.81万吨下降至6.31万吨，再加上钢厂铁矿库存整体维持低位，铁矿刚需支撑增强。且铁矿期货贴水现货幅度较深，至5月28日夜盘，期货贴水最便宜交割品（超特）约74.5元/吨，盘面短期仍有向上修复修复贴水的动力。不过，高矿价下供应增长压力依然存在，外矿发运到港回升，上周45港港口铁矿库存环比增111.56万吨至1.262亿吨，且国内钢厂利润偏低，配矿需求或重新转向主流中品，高品铁矿结构性矛盾亦将缓和。并且经过本轮调整，国内政策对大宗商品价格的容忍度已明确，铁矿价格上涨的最大风险仍可能来自于政策调控。综合看，唐山限产或边际放松，铁矿期货贴水较深，短期盘面反弹动力较强。操作上，单边：09合约有望震荡上行补完5月20日的缺口，激进者新单可轻仓试多09合约；组合：6月以后唐山限产放松，可继续持有铁矿9-1正套机会。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> | | |
| 煤炭产业链 | <p>保供政策效果存疑，迎峰度夏激发旺季需求预期</p> <p>1.动力煤：国家部委及中国煤炭运销协会倡议国有大矿在确保安全的前提下增产增供，做好煤炭保供稳价工作，政策因素持续影响电煤价格走势。但主产区产能释放力度有限，连续多起煤炭安全生产事故使得产地安监局势趋严，</p> | <p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询：</p> | <p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询：</p> |



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

| | | | |
|----|---|-------------|-------------------------|
| | 矿井检修叠加陕蒙煤管票管控限制产量增长，保供政策效果持续存疑，三西地区样本煤矿开工率依然处于下滑趋势；而中澳关系依然紧张，澳方虽表示随时准备与中国恢复对话，但国内风向未出现转向迹象，澳煤进口市场尚未完全放开，关注两国外交局面的变动。综合来看，经济稳步恢复推动下游工商业用电及燃煤需求，而迎峰度夏即将来临，补库积极性料难回落，煤炭旺季需求支撑强劲，煤价中枢仍将维持在较高水平，而政策因素主导供应放量，保供预期虽压制郑煤上方空间，但实际效果或将大打折扣，买ZC109尝试新多入场，入场点位750-780元/吨，目标价格850元/吨。 2.焦煤、焦炭： 焦炭：供应方面，环保因素持续弱化，现货利润高企丰厚，焦炉开工受此刺激延续增长态势，加之焦化置换产能多陆续进入投产及增产高峰，焦炭供应端料继续提升。需求方面，政策层面稍有回暖，但旺季需求接近尾声考验焦炭刚需支撑，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，关注政策把控力度及限产实施路径。现货方面，钢焦博弈持续升温，焦企发运顺畅心态积极，但钢厂受利润收缩、库存尚可，对高价原料补库意愿持续走低，且贸易流通环节心态转变，港口冶金焦报价连续多日下调，焦炭现货市场或迎来拐点。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。 焦煤：产地煤方面，山东煤矿事故或迫使产地安监力度继续升级，保供政策实施或受到制约；进口煤方面，中蒙口岸可售资源依然不多，上周甘其毛都日均通关车数维持在130车上下，蒙煤进口恢复缓慢，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，但焦企心态乐观开工意愿持续回升，焦煤入炉需求尚有一定支撑。综合来看，焦煤走势或止跌回升。 操作建议：煤矿安监或因生产事故而有所趋严，保供增产真实效果或将存疑，焦煤走势或止跌回升；而焦炭现货价格陷入博弈，政策面主导下市场情绪出现缓和迹象，短期价格走势或超跌反弹，但中长期供需结构料持续宽松。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。) | Z0016224 | Z0016224 |
| 原油 | 关注产量会议，油价新单观望 | 投资咨询部 杨帆 | 联系人：葛子远 021-80220137 |



| | | | |
|----|---|---|---|
| | <p>供应方面，市场正关注 OPEC+于今日举行的第 17 次部长级会议讨论产量政策，OPEC 秘书长于昨日表示伊朗原油产量增加不太可能对全球市场和 OPEC+增产计划有负面影响，其产量和出口将以有序和透明的方式返回全球市场。</p> <p>需求方面，美国夏季驾车高峰季节从 5 月底美国阵亡将士纪念日前夕的周末开始，到 9 月初美国劳工节长假期结束，叠加全球各地放松疫情防控封锁、经济数据强劲，原油市场需求预计增长。</p> <p>资金方面，管理基金在布伦特原油期货和期权中持有的净多头减少 9.63%，投机商在纽约商品交易所轻质原油期货中持有的净多头减少 0.1%，管理基金在纽约商品交易所美国轻质低硫原油持有的期货和期权中净多头增加了 5.18%。</p> <p>总体而言，当前市场不确定因素较多，建议原油新单暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114 | 从业资格： F3062781 |
| 聚酯 | <p>成本支撑增强，聚酯震荡上行</p> <p>PTA：供应端看，华东一套 220 万吨 PTA 装置 5 月 29 日停车，重启时间待定；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；PTA 意外装置停车的利好强化 6 月去库存预期。</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上涨为主，涤纶长丝涨价，需求一般，涤纶长丝产销 31.07%，涤纶短纤产销 63.50%、聚酯切片产销 36.86%。</p> <p>成本端看，宏观利好刺激对冲部分基本面负面扰动，且美国驾车出行高峰季到来增加需求恢复预期，预计原油震荡上涨对 PTA 成本支撑增强。</p> <p>总体而言，开工负荷下降利好市场心态，成本支撑增强，PTA 或继续上涨。乙二醇基本面未出现实质性变化，或跟随化工整体走势偏强运行。</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 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>6 月供应保持宽松，甲醇缺乏上涨动力</p> <p>周一各地甲醇现货价格下跌 30-60 元/吨，月底成交减少。5 月甲醇产量为 711 万吨，较 4 月增加 51 万吨，即 7.74%。5 月甲醇开工率达到年内最高，6 月检修装置极少，按照当前 5 月最后一周开工率估算，产量将增加至 740 万吨以上。4 月甲醇进口量 101 万吨，5 月预计为 109 万吨，增量主要来自南美和东南亚，伊朗装置运行负荷偏</p> | 投资咨询部 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 |



| | | | |
|-----|---|--|---|
| | <p>低，6月进口量只能维持在100万吨上下的水平。截止5月31日，伊朗主要装置均已复产，仅Bushehr(165)和KAVEH(230)推迟至本周末重启，新装置Sabalan(165)于5月中旬试车成功，对华出口增量最早也要到7月才会体现。6月国内产量维持高位，进口量企稳或小幅减少，而传统需求进入淡季，低利润下如果MTO装置检修增多将加大甲醇下行压力。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | | |
| 聚烯烃 | <p>利空尚未出尽，6月跌势延续</p> <p>周二石化库存76(+3)万吨，两油月底不开单。6月蒲城清洁能源、延长中煤一期、吉林石化和神华宁煤二线等装置计划检修，PE检修损失量仅为5月的40%，由于煤化工可能集中检修，PP检修损失量预计与5月持平，6月PP强于PE的情况依然不会改变，不建议尝试做空PP-L价差。而由于煤炭、甲醇价格大幅上涨，煤制聚烯烃利润处于历史极低水平，考虑到甲醇供应压力不亚于PP，我们预计利润修复通过甲醇下跌幅度大于PP完成，可以尝试做多PP-3MA价差。1-5月PP新增有效产能150万吨，6月仍有两套装置即将投产，供需矛盾加剧，跌势仍将延续。</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>重卡销量下滑拖累需求预期，沪胶价格延续底部震荡</p> <p>宏观层面：国际方面，德国CPI同比大涨2.4%，创2018年以来新高，欧元区CPI数据料也将高位上行，通胀依然困扰全球市场。国内方面，制造业PMI继续位于临界点以上，制造业延续稳定扩张态势，非制造业扩张步伐有所加快。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报12925元/吨，-425元/吨，保税区STR20报1715美元/吨，-15美元/吨；原料方面，泰国杯胶报45.70泰铢/公斤，-0.80泰铢/公斤，泰国胶水报59.00泰铢/公斤，-4.5泰铢/公斤。泰国原料价差继续收窄，气候因素或迫使产区提前步入割胶淡季，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走强，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55.36%，-7.16%，半钢胎开工率56.22%，-4.76%，产成品主动去库拖累轮胎开工水平，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，而重卡销量增速年内首现下滑，终端需求预期也有所回落；但考虑到新一轮消费刺激计划持续推进，政策因素或托底乘用车需求，乘用车</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>零售依然乐观；另外，轮胎出口水平尚维持高位，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促进国内出口贸易，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 17.63 万吨，-0.02 万吨，NR 仓单 5.46 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：重卡销量增速结束 13 个月的高速增长而首次下滑，或拖累橡胶需求预期，但乘用车消费刺激政策及轮胎出口高位或继续支撑橡胶消费总量，且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，天然橡胶供应端存在不确定扰动因素；考虑到当前沪胶走势底部震荡，偏低的绝对价格使得沪胶多头头寸依然具备配置价值。</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>海外玉米价格波动加大，国内低位运行</p> <p>上一交易日玉米价格震荡运行，主力合约早盘收于 2666，下跌 0.6%，夜盘收于 2679，上涨 0.49%。近日外盘玉米价格受到天气及种植进度的影响，价格波动加剧。而国内虽然目前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，叠加近期国内玉米基本面较为平静，海外玉米价格对国内价格影响加大。从中期来看，玉米供需缺口仍未补足，玉米价格下方存支撑，但短期内市场预期反复，波动或加剧。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | 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>下游需求淡季，偏弱格局延续</p> <p>当前大宗商品处于前期过快上涨后回撤阶段，品种分化加剧，单品种波动加大；纸浆主力合约破位下跌，市场情绪低迷；下游需求淡季，依然维持按需采购，多数造纸企业宣布停机检修；宏观政策面调整、基本面没有好的改善叠加需求淡季，预计纸浆偏弱格局延续，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

请务必阅读正文之后的免责条款部分

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

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

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 棚 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