



兴业期货早会通报：2021-06-15

联系电话：021-80220262

操盘建议：

金融期货方面：宏观面最新主要指标表现良好、利于维持盈利改善预期，且潜在推涨量能亦较充裕，股指仍处多头格局。中证500指数涨势弹性最大、安全边际最高，IC多单继续持有。

商品期货方面：沪铝与PP向上驱动较强。

操作上：

1. 供给忧虑持续发酵，下游需求较好，沪铝AL2107前多持有；
2. 原油煤炭成本支撑凸显，聚烯烃止跌反弹，PP2109多单持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>积极推涨因素未减，中证500期指多单继续持有</p> <p>上周五（6月11日），A股小幅调整、而主要板块表现有所分化。截至收盘，上证指数报3589.75点跌0.58%，深证成指报14801.24点跌0.62%，创业板指报3298.5点涨0.4%，科创50指报1436.28点跌0.97%。当日两市成交总额1.12万亿、较前日继续增加，整体仍处高位区间；北向资金净流出为30.3亿，而当周累积净流入29.3亿。当周上证指数微跌0.06%，深证成指跌0.47%，创业板指涨1.72%，科创50指涨0.33%。</p> <p>盘面上，国防军工、食品饮料、通信及非银金融等板块跌幅相对较大，而电气设备、汽车和煤炭等板块走势则较坚挺。此外，PM2.5、华为鸿蒙和光伏等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日沪深300和上证50期指主力合约基差持稳，而中证500期指主力合约基差则继续缩窄。而沪深300股指期权主要看涨合约隐含波动率虽有回落、但绝对值亦处低位区间，预计企稳转强概率较大。总体看，市场整体情绪无明显弱化迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国6月密歇根大学消费者信心指数初值为86.4，预期为84，前值为82.9；2.欧元区4月工业产出环比+0.8%，预期+0.4%，前值+0.4%；3.四部门印发《能源领域5G应用实施方案》，拟未来3到5年围绕智能电网、智能油气等方面拓展一批5G典型应用场景。</p> <p>近期股指整体虽陷入震荡，但市场交投意愿依旧积极、其潜在推涨量能较为充裕。此外，全球主要经济体及</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>



	<p>国内最新宏观经济面主要指标整体表现良好、利于维持和强化相关行业盈利改善预期。总体看，市场整体多头格局依旧明确。再从具体分类指数看，目前主要行业涨势扩散特征明显，而中证 500 指数覆盖度最广、其潜在涨势弹性最大，实际盘面表现亦有印证。另较沪深 300 和上证 50 指数，其整体估值仍处较低分位区间，其多单安全边际最高。综合看，中证 500 指数仍属当前阶段盈亏比最佳标的。</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 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>现金管理类产品新规落地，债市波动加剧</p> <p>上周五期债早盘震荡运行，午后出现快速跳水随后再度窄幅震荡，TS2109、TF2109 和 T2109 分别下跌 0.04%、0.11% 和 0.19%。资金面仍是近期市场的主要影响因素。宏观经济方面，近日公布的经济数据喜忧参半，市场反应平淡。资金方面，上一交易日早盘资金再度有所收紧，隔夜利率重回 2% 上方，央行对资金面态度或整体仍以稳定为主。上周现金管理类产品新规落地，虽然较意见稿存在一定程度的放松，但信用利差或将进一步走阔。目前来看，前期债市上涨的主要原因是资金面宽松的推动，但近期市场对资金面不确定性加大，关注近期资金情况，市场情绪较前期逐步谨慎。</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>抛储施压铜价，沪铜波动加剧</p> <p>昨日 SMM 铜现货价报 70760 元/吨，相较前值下跌 520 元/吨。美元指数继续维持在 90 上方窄幅震荡，最新公布的 CPI 数据大幅超预期，但目前美联储对于货币政策态度仍未有明确表示，市场情绪较为谨慎。关注后续美联储及其官员的态度。国储抛铜近日得到相关企业证实，抛储对象为下游终端企业，投放时间为每月月底。阶段性抛储对铜价或有脉冲性冲击，关注后续消息的进一步披露。2021 年 5 月 SMM 中国电解铜产量为 85.01 万吨，环比降低 3.1%。由于冶炼厂进入检修旺季，国内电解铜产量环比出现较大降幅，预计 6 月份精炼铜产量将延续下降。综合而言，铜供需偏紧局面仍将延续，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(铝)	<p>库存加速下降，沪铝偏强运行</p> <p>长江有色铝现货价报 18830 元/吨，相较前值上涨 320 元/吨。山西要求非煤地下矿山一律停产，而山西铝土矿多数为露天开采，政策影响有限。近日环保督察组进驻贵州，贵州电解铝产能面临减产压力。截至 6 月初，</p>	投资咨询部 郑非凡 从业资格： F3068323 投资咨询：	联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323 投资咨询：



	<p>中国电解铝运行产能 3879 万吨，全国电解铝企业开工率仅 89%，主要原因在于云南与内蒙古限产较多，预计 6 月份电解铝运行产能将继续小降。电解铝社会库存现仅有 91.9 万吨，限产带来的铸锭累库已经告一段落，库存下降给予铝价上涨动力。国储抛铝尘埃落定，或对铝价有脉冲性冲击，关注抛储实施情况。总体来看，供给端扰动继续，预计沪铝偏强运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	Z0015753	Z0015753
有色金属(锌)	<p>锌矿仍处于短缺状态，沪锌前多持有</p> <p>上海有色锌现货价报 22510 元/吨，相较前值下跌 30 元/吨。美元指数继续维持在 90 上方窄幅震荡，最新公布的 CPI 数据大幅超预期，但目前美联储对于货币政策态度仍未有明确表示，市场情绪较为谨慎。2021 年 5 月 SMM 中国精炼锌产量 49.46 万吨，环比减少 1.04 万吨，产量下降的原因主要在于云南限电影响，关注后续云南限电消息。智利有意通过增税来提供矿端成本，秘鲁效仿概率较高。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。需求方面，拜登基建计划对精炼锌需求拉动明显。总体来看，锌价短期无转向迹象，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>纯镍低库存，前期多单继续持有</p> <p>不锈钢：美元指数继续维持在 90 上方窄幅震荡，最新公布的 CPI 数据大幅超预期，但目前美联储对于货币政策态度仍未有明确表示，市场情绪较为谨慎。关注后续美联储及其官员的态度。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。由于出口加税预期，不锈钢近期出口有所上升，使得现货市场较为紧张。不过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，6 月 300 系不锈钢排产量预估将超过 150 万吨，沪镍仓单库存再度下降显示需求较好。2021 年 5 月 SMM 全国电解镍产量约 1.24 万吨，环比降低 4.53%。由于甘肃有炼厂开始检修，预计会使得国内产量保持较低增速，需关注甘肃检修结束时间。预计沪镍短期偏强，前期多单建议持续持有。</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
钢矿	<p>供应扰动不断，铁矿多单持有</p> <p>1、螺纹：5 月美国通胀 CPI 数据再超预期，国内外通胀压力下，美国政策信号不确定增加，或将加剧市场波动。同时，国内限产政策也暂无明确信号，国内螺纹供应暂时缺乏有效约束，而建筑钢材需求进入淡季，现货成</p>	投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询：	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询：



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

<p>交基本徘徊于 20 万吨上下，螺纹库存拐点较前两年提前到来。市场对此已有预期，主要风险来自于地产政策及信用周期向下阶段，淡季需求走弱幅度，或者增库存幅度是否超季节性/预期。5 月社融及 M2 增速下行速度放缓，后期信用进一步收缩幅度或有限，且 5 月集中拿地、地产存量项目施工以及财政支出后移对下半年基建的支撑，不宜对国内建筑钢材需求过于悲观。并且，钢厂冶炼利润已收缩至盈亏平衡附近，原料，如焦炭、铁矿，供应端存扰动较多，价格表现坚挺，炼钢成本支撑依然有效性。综合看，国内需求边际走弱叠加成本支撑，螺纹价格暂以区间震荡思路对待。操作上：单边，近期新单维持偏强思路对待。关注今日公布的钢联产存数据。</p> <p>2、热卷：国内外通胀上行压力下，无论是美联储的货币政策还是国内的限产政策，都具有较大的不确定性。目前从周度样本数据看，热轧产量暂缺乏有效约束，而国内需求开始受淡季因素影响，热轧库存拐点已提前到来，基本面面对热轧价格的上行驱动不足。同时，两党分歧难以弥合，拜登政府基建投资计划不断缩水，暂不宜过分高估美国基建计划对需求的拉动。不过，当前欧美经济复苏周期仍向上，钢材外需景气度依然较高，国际钢材价格仍持续上涨，而国内制造业及基建投资增速仍存向上动力，热轧需求支撑依然存在。且当前钢厂冶炼利润大幅收缩，铁矿、焦炭等原料供应端扰动较多，价格表现坚挺，炼钢成本支撑较为有效。综合看，热轧价格或将区间震荡为主。操作上：单边：近期新单维持偏强思路对待。关注今日公布的钢联产存数据。</p> <p>3、铁矿石：当前钢厂铁矿库存偏低，而限产不确定性仍较大，铁水产量暂缺有效约束，钢厂对铁矿存在采购刚需。另外，欧美钢材景气度较高支撑铁矿海外需求，叠加澳洲矿山集中检修，淡水河谷矿山减产，以及疫情降低外矿运输到港效率，进口矿供应增长存在扰动；国内山西代县铁矿山安全事故不断发酵，山西矿山被要求停产整顿，山西省 2020 年铁精粉产量 3500 万吨，约占全国比例 12%，其中地下采矿占比约 67%，安检趋严，国产矿供给受限。上周 45 港铁矿石库存环比大幅减少 167.53 万吨，显示铁矿整体供需结构仍相对偏紧。不过，高矿价下供应增长压力依然存在。且国内钢材需求进入淡季，钢材库存转增，钢厂利润偏低，再加上限产不确定性扰动，以及现阶段国内监管对大宗商品涨价的敏感性，国内铁矿需求及价格高度仍可能受到抑制。综合看，短期在外矿供应及贴水保护下，铁矿价格走势或震荡偏强，但上方高度仍</p>	Z0014895	Z0014895
--	----------	----------



	<p>受国内监管政策及限产政策的扰动。操作上，单边：铁矿 09 合约低位多单可继续持有，新单暂持逢低轻仓介入多单的思路，警惕监管和限产风险；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，以及铁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>煤炭产能释放受限，供需结构依然偏紧</p> <p>1.动力煤：产地煤方面，市场传闻发改委或介入动力煤限价措施以应对即将到来的夏季用电高峰，考虑内容包括对煤矿出厂价及港口基准价实施价格限制，但事件真实性尚未得到官方置评，而近期北方各省连续发生多起煤矿安全生产事故，国家矿山安监局已着手异地抽派巡查组对 9 个重点产煤省份开展联合监察，七一临近，产地安监力度料只增不降，安全生产及严查超产将限制产地原煤产量释放。进口煤方面，沿海港口除澳煤外已全面放开进口煤管控，6 月到港资源不占用全年进口额度，但受制于船期及货源影响，政策落地滞后性较强，6 月煤炭到港量料较 5 月难有显著增长而维持中性偏低水平，进口市场调节作用暂且有限。综合来看，迎峰度夏逐步临近，旺季预期推升煤炭需求，而政策保供虽被屡次提及，但七一百年大庆之前产地安监局势料难放松，进口市场补充作用短期内亦杯水车薪，电煤供需延续偏紧格局，煤价中枢仍将维持在较高水平，买 ZC109 前多继续持有，入场点位 780 元/吨，目标价格上调至 900 元/吨。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供应方面，华东地区受政策主导产能利用率出现下滑，山东“以钢定焦”及“以煤定产”再度发酵，全省全年产量将维持在 3200 万吨之下，产量释放进一步缩减；但当前，华北多地环保影响逐步减弱，焦化利润丰厚推升焦企生产意愿，焦炉开工率维持较高水平，焦炭供应能力料继续提升，而置换产能陆续进入投产周期，产能增长维持扩张态势。需求方面，唐山高炉管控常态化，但江苏地区限产预期扰动市场，加之终端施工旺季接近尾声，焦炭入炉需求或将下滑，而钢厂采购策略转向按需补库，焦炭库存压力向上游转移。现货方面，焦炭首轮提降并未全面落实，部分钢厂有回涨干熄焦采购价格的现象，一级焦、干熄焦等高品质焦炭依然抢手，但中间环节贸易投机需求走弱，焦炭现货市场或陷入震荡周期。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</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>焦煤：产地煤方面，鹤壁矿难叠加新密地方矿矿难瞒报使得河南高度重视煤矿安全生产问题，据汾渭调研数据显示，当地大部分国有企业及地方矿均停产整顿，产地安监局势升温，而七一临近，高压检查局面或将持续，焦煤产能释放继续受限；进口煤方面，蒙古疫情不断发酵，甘其毛都口岸存在闭关的可能，蒙煤进口预计维持低位，而中澳关系尚未得到明显改善，港口澳煤通关未有放开，但考虑到进口市场定位于煤炭供应调节器的作用，国内产量不足或迫使外煤进口政策的放松，近期需密切关注中澳外交关系的走向。需求方面，焦炭现货市场博弈升级，但当前焦化利润依然高位，焦炉开工意愿尚较强烈，焦煤短期入炉需求依然强劲。综合来看，焦煤走势或高位震荡。</p> <p>操作建议：七一临近，安全生产仍是煤矿企业面临的重要问题，进口市场补充作用不足，焦煤供应受限或使得其价格中枢维持高位；而焦炭产业近期政策频出，限产预期扰动供需两端，新单宜观望，但中长期来看，焦炭供需将转向宽松，价格走势大概率下行。</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>需求预期强劲，原油持多头思路</p> <p>地缘政治方面，据 IEA 报告数据，随着重启伊朗核协议的谈判继续进行，到今年年底伊朗原油产量可能升至大约 315 万桶/日。6 月 14 日伊朗外交部表示伊朗和世界大国间就解除包括能源在内的行业制裁达成了协议，但未直接提到原油。从此前伊朗利空消息影响来看，强劲的需求和 OPEC+ 的努力会将伊朗原油的回归影响消化掉。</p> <p>需求方面，北美和欧洲不少地区公路运输正在恢复到疫情大流行前的水平，同时航空运输也在增加，市场对原油需求表现预期较好。</p> <p>资金方面，截止 6 月 8 日当周，管理基金在布伦特原油期货和期权中持有的净多头增加 8.78%，投机商在纽约商品交易所轻质原油期货中持有的净多头增加 3.9%，市场情绪相对乐观。</p> <p>总体而言，目前原油维持着供需偏紧格局，市场对下半年需求预期较强，原油长期仍宜持多头思路。</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>原油成本支撑增强，聚酯震荡上行</p> <p>PTA：供应端看，华东一套 120 万吨 PTA 装置近日技改停车，预估 8 月初重启；华东一套 70 万吨 PTA 装置计划 6 月 6 日检修 8 天左右；华东一套 220 万吨 PTA 装置 5 月 29 日故障停车，初步计划下周重启，具体日期待定；部分检修装置重启，PTA 开工负荷回升。</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



	<p>MEG：河南能源集团永城一期 20 万吨乙二醇装置 2021 年 5 月 24 日停车检修，预计检修 40 天左右。二期 龙宇 20 万吨/年装置运行正常，计划 2021 年 6 月 12 日 停车检修，预计检修 45 天左右。6 月中旬供应增量较 高，乙二醇供应端压力明显提升。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区涤纶长丝上涨、涤纶 短纤微跌，产销平淡。其中，涤纶长丝产销 41.98%，涤 纶短纤产销 31.06%、聚酯切片产销 52.35%。阶段高产 销难以持续。6 月是聚酯传统需求淡季，周均产销为 108.67%、55.73%、63.55%，库存处于偏高位置，产销 不稳定，难以顺利去库存。月均聚酯开工负荷 89%左 右，较 3-5 月的 90.6%-91.4%呈现窄幅下降趋势，整体 需求阶段触顶。</p> <p>成本端看，三大月报对下半年原油市场需求复苏预期 较好，端午假期国际原油继续震荡走高，对 PTA 成本支 撑较强。</p> <p>总体而言，原油震荡上涨，对聚酯成本支撑增强，预 计今日 PTA、乙二醇行情偏强震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
甲醇	<p>检修推迟，甲醇维持弱势</p> <p>上周五除西南外，各地现货价格止跌企稳，但成交依 然较差。端午节期间，四套合计 210 万吨产能装置重启。 因 7 月 1 日临近，内蒙等地计划检修的装置推迟至 7 月， 故本周暂无新增检修装置，两套小装置计划重启，开工率 预计小幅提升。近期煤矿事故频繁，13 日十堰又发生燃气 爆炸，全国安全检查趋严或进一步推高煤炭价格，煤制甲 醇亏损扩大后，7 月检修力度可能超过预期。供应宽松和 需求淡季是当前压制甲醇价格的主要因素，潜在的利多集 中在国内检修增多和煤炭价格上涨，但受限于极低的 MTO 利润，甲醇的反弹空间相对有限，MA109 整个 6 月大概 率维持在 2400 至 2550 之间震荡，除非 PP 出现 300 点 以上的涨幅。</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
聚烯烃	<p>成本支撑突出，聚烯烃布局多单</p> <p>周二石化库存 78 (+9) 万吨，近两个月来垒库速度 基本按照每个休息日 3 万吨左右。上周五期货多头集中 减仓，主力合约重回 5 日均线上方，现货成交好转，标 品上涨 50 元/吨，但部分非标品依然下跌。本周无新增 检修计划，开工率处于极高水平。广东限电升级为“开三 停三”，华东部分地区也有限电计划，夏季电力紧张可能 会导致需求淡季延长，具体情况需要进一步跟踪。原油价 格自 5 月 21 日以来持续上涨，而煤炭价格也自五一后高 居不下，聚烯烃成本支撑作用凸显，尽管当前需求偏差，</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



	<p>但下跌空间预计不超过 300 点，而对应 8-9 月旺季的反弹空间却超过 500 点，逐渐布局多单的胜率较高。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
橡胶	<p>供需驱动尚未转向，沪胶价格筑底震荡</p> <p>宏观层面：国际方面，美国 5 月 CPI 涨幅超预期并创近宏观层面：国际方面，纽约联储调查显示美国消费者对中期通胀预期在 5 月升至 8 年以来最高水平，货币政策存在提前收紧预期。国内方面，国家统计局将于近日公布 5 月宏观经济数据，市场预计供需两端持续向好，内外需对工业生产支撑较强，经济景气延续高位。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 12250 元/吨，-225 元/吨，保税区 STR20 报价 1675 美元/吨，-5 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 44.55 泰铢/公斤，-0.25 泰铢/公斤，泰国胶水报价 52.00 泰铢/公斤，持稳。国内产区顺利开割，年内供应季节性恢复，但海外割胶不利因素增多，泰国产区已然进入割胶淡季，新胶产出仍大幅低于疫情前同期水平，而东南亚疫情肆虐及气候因素也将扰动橡胶产出，NinoZ 区海温指数或将于三季度前后升至阈值 0.5 之上，物候条件有走差的概率，天然橡胶供应端存在一定不确定性因素。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 62.31%，+3.85%，半钢胎开工率 58.66%，+2.68%，轮企开工意愿稳步回升，产成品主动去库持续进行，而全球主要经济体复苏步伐加快，外需恢复料继续推升轮胎出口市场维持高位；汽车方面，近两个月以来，芯片供应紧张问题虽拖累汽车产量增长，但单月产量同比增速未见明显下滑，且累计产量同比增速持续保持着两位数以上的增长，汽车市场需求总量维持较高水平。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 9.53 万吨，-0.05 万吨，一般贸易库存 48.69 万吨，-2.95 万吨；上期所 RU 仓单 17.54 万吨，-0.03 万吨，NR 仓单 5.89 万吨，+0.11 万吨。泰国本土需求增加使得出口水平存在继续下滑的预期，国内到港天然橡胶进口量料难有显著增长，港口库存加速降库，库存水平逼近疫情前低位，库存压力对价格的压制作用逐步弱化。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 11900 元/吨，持稳，顺丁报价 11500 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：天胶需求总量对价格支撑依然强劲，而供应节奏或受东南亚疫情及物候条件的扰动，橡胶库存料延续去库态势，沪胶供需驱动依然向上，考虑到当前橡胶的绝对价格处于历史较低的分位水平，沪胶多头头寸配置价值显现，买 RU2109 前多可继续持有，但市场情绪不断走弱，谨慎设置止损位于 12500 元/吨附近。</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

	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
玉米	<p>供需结构逐步转变，玉米价格震荡运行</p> <p>上一交易日玉米价格震荡走强，主力合约早盘收于2765，上涨1.28%。近期现货市场价格表现较为坚挺，玉米下方支撑有所走强。但从供需来看，近期仍存一定压力。上周中储粮进行了1.1万吨的乌克兰玉米拍卖，后续拍卖是否会持续将影响玉米市场的供给。此外在政策调整下，新玉米种植面积进一步扩大，且从美国出口数据看国内进口量近期明显增加。从需求方面，替代品小麦逐步进入上市阶段，价格影响增加了小麦的替代比例。虽然目前玉米供需格局仍未改变，但不确定性因素增多，玉米价格预计将震荡运行。</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 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>近期，国内外部分地区新冠疫情再反复，市场担忧需求复苏受阻，商品宽幅震动，风险加大。纸浆下游纸制品企业产成品库存大幅增加，近期出货压力加大。目前终端纸张市场偏弱导致需求低迷，但纸浆估值已降至年内低位，外盘6月美国和欧洲纸浆报价已超中国，浆价具有成本性支撑，所以对纸浆价格下跌空间相对谨慎。预计纸浆仍然偏弱格局延续，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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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