

## 兴业期货早会通报：2021-06-16

联系电话：021-80220262

### 操盘建议：

金融期货方面：关键位支撑有效、推涨量能充足，且基本面指引依旧向上，股指整体无转势信号。

中证 500 期指利多映射最强、且走势更稳健，IC 多单耐心持有。

商品期货方面：郑煤与原油宜持多头思路。

### 操作上：

1. 安监力度抬升，产能释放不断受阻，郑煤 ZC109 前多持有；
2. 需求复苏预期强劲，API 报告库存大幅下降，原油 SC2017 多单继续持有。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体无转势信号，中证 500 期指多单耐心持有</p> <p>周一（6月15日），A股整体下挫。截至收盘，上证指数跌0.92%报3556.56点，深证成指跌0.86%报14673.34点，创业板指跌1.1%报3262.19点，科创50指涨0.83%报1448.2点。两市成交总额依旧维持万亿量级，而北向资金净流出为51.5亿。</p> <p>盘面上，休闲服务、有色金属、钢铁和纺织服装等板块跌幅较大，而电子和汽车等板块走势则较坚挺。此外，Micro LED、智能音箱和半导体等概念股表现较为抢眼。</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期指主力合约基差有所走阔。而沪深300股指期权主要看涨合约隐含波动率则继续回落、但绝对值亦处低位区间，预计企稳转强概率较大。总体看，市场虽有弱化、但无明确转向信号。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国5月零售销售总额环比-1.3%，预期-0.7%，与前值持平；2.美国5月工业产出环比+0.8%，预期+0.6%；3.《中国（上海）自由贸易试验区临港新片区发展“十四五”规划》获原则同意，要求突出高端支柱产业发展等。</p> <p>近日股指整体表现震荡偏弱、但关键位支撑依旧有效，且市场交投意愿活跃，故从微观面看、其无转势信号。此外，全球主要经济体及国内最新宏观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，股指上行概率更大。再从具体分类指数看，</p> <p>基本面利多因素对中证500指数主要构成板块驱动更直接，且其整体估值的安全边际亦最高，多头策略盈亏</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>比预期依旧最佳。</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>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>资金面宽松有限，债市偏谨慎</p> <p>上周五期债全天震荡运行，小幅走强，TS2109、TF2109 和 T2109 分别上涨 0.02%、0.04% 和 0.07%。</p> <p>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有所收紧，随后央行进行了 MLF 投放，投放量基本符合市场预期，但并未出现方式，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>政策面扰动施压铜价，沪铜波动加剧</p> <p>昨日 SMM 铜现货价报 69965 元/吨，相较前值下跌 795 元/吨。LME 铜昨日夜盘大跌近 4%，据传言企业海外期货头寸遭严查，政策面扰动持续施压铜价。结合 2014 年青岛融资铜事件，如果传言属实对铜价打击较大。建议沪铜多单暂时观望，待铜价企稳后再入场。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。受通胀数据超预期表现，市场对美联储货币政策即将收紧的预期再度走强，美元指数受此提振表现偏强，近日连续上涨至一个月高位。但目前美联储态度仍存在不确定性，关注会后声明。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，铜价高位下市场传言显著增多，预计波动程度将加剧。</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>库存加速下降，沪铝偏强运行</p> <p>长江有色铝现货价报 18970 元/吨，相较前值上涨 140 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，对铝土矿产量影响有限。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，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</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	存现仅有 91.9 万吨，限产带来的铸造累库已经告一段落，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。  (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)	锌矿仍处于短缺状态，沪锌前多持有  上海有色锌现货价报 22580 元/吨，相较前值上涨 70 元/吨。受通胀数据超预期表现，市场对美联储货币政策即将收紧的预期再度走强，美元指数受此提振表现偏强，近日连续上涨至一个月高位。但目前美联储态度仍存在不确定性，关注会后声明。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。  (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(镍&不锈钢)	政策面扰动较大，沪镍新单暂时观望  不锈钢：受通胀数据超预期表现，市场对美联储货币政策即将收紧的预期再度走强，美元指数受此提振表现偏强，近日连续上涨至一个月高位。但目前美联储态度仍存在不确定性，关注会后声明。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。  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。近期政策面扰动较大，建议前期多单止盈离场。  (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
钢矿	供应扰动不断，铁矿多单持有  1、螺纹：昨日市场消息国资委节后将开始严查国企海外头寸引发市场对政策调控风险的担忧，利空整体大宗商品。同时，国内限产暂无新的明确文件，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，	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>淡季需求走弱幅度，或者增库存幅度是否超季节性/预期。考虑到 5 月社融及 M2 增速下行速度放缓，以及 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房地产和基建投资的支撑，暂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 VS 炼钢成本支撑，螺纹价格暂以区间震荡思路对待。操作上：单边，新单暂时观望；组合，可参与做空螺矿比的套利机会。关注限产、监管政策、钢材下游需求变化。</p> <p>2、热卷：受市场消息国资委节后将开始严查国企海外头寸的消息冲击，以有色为首的大宗商品多数低开，通胀背景下政策监管风险依然存在。同时，从目前的周度样本数据看，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，基本面已边际有所转弱。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：新单暂时观望；单边，可参与做多铁矿做空热卷套利机会。关注限产、监管政策、钢材下游需求变化。</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，钢厂对铁矿存在采购刚需。另外，海外需求偏强、疫情等因素导致主流进口矿资源到港增量有限；而国内山西代县铁矿山安全事故不断发酵，致全省地下矿山停产，安全检查趋严致国产矿供给也受到限制。铁矿整体供需结构仍相对偏紧。截至 6 月 15 日夜盘，09 合约贴水最便宜交割品现货约 110 元/吨，期货价格存在支撑。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，再加上限产消息扰动，以及现阶段国内对大宗商品价格的监管政策风险，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；可关注做多铁矿（焦炭）做空钢材的套利机会。后续关注限产、监管政策、钢材终端需求、以及铁矿（主流矿）供应</p>		
--	--	--



	变化的情况。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
煤炭产业链	<p>七一临近推升安监力度，山东焦化产能压减方案出台</p> <p>1.动力煤：产地煤方面，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，部分产区矿井传闻将于月底停产，七一临近，产地安监力度料只增不降，产地原煤产量释放不断受限。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，山东印发《2021年全省焦化产能和产量压减工作方案》，方案要求至今年年底全省焦化产能由4600万吨压减到3300万吨左右，焦钢比降至0.4左右，产量控制在3200万吨，华东地区供给压力进一步增大；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，而山西及河北等地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，终端施工旺季接近尾声，且七一临近，部分区域环保及安全检查较为频繁，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。</p> <p>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，且港口贸易价格出现小幅探涨，贸易商观望态度居多，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> <p>焦煤：产地煤方面，前期连续多起矿难迫使各地安监力度不断升温，加之七一临近，市场传闻古交地区除西山煤电矿井外其余煤矿悉数停产，产地安全检查高压将继续限制焦煤产量释放；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</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>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：七月临近，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>API 库存大幅下降，原油宜持多头思路</p> <p>宏观方面，在美国通胀预期不断走高的同时，市场预计美联储将会谨慎的逐步缩减其资产购买计划，其货币政策在未来将会逐步收紧，但短期内加息的概率较小。</p> <p>国际能源署在最近的月度报告中预计，到 2022 年底全球石油需求将恢复到大流行前的水平。预计 2021 年全球石油日均需求将增加 540 万桶，并在 2022 年平均每日再增加 320 万桶，达到每日需求 9950 万桶。整体需求复苏预期强劲。</p> <p>库存方面，API 数据显示，截止 6 月 11 日当周，美国原油库存 4.55 亿桶，比前周减少 850 万桶，汽油库存和馏分油库存增加。后续关注今晚 EIA 报告的原油库存情况。</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 70 万吨 PTA 装置 6 月 6 日停车，计划 6 月 16 日开始升温重启；华东一套 220 万吨 PTA 装置 5 月 29 日停车，6 月 11 日开始升温重启；PTA 开工负荷上升，积累库存。</p> <p>MEG：乙二醇市场受供应端新装置试车影响较大，成本端原油、煤炭价格走强带来的支撑力度减弱。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区聚酯市场稳定，产销高低不一。其中，涤纶长丝产销 27.04%，涤纶短纤产销 153.92%、聚酯切片产销 52.19%。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>	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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<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，API 原油库存大幅下降，原油继续上行对 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>西北检修增多，现货大幅上涨</p> <p>端午期间榆林兖矿一二期合计 130 万吨装置停车检修一个月，榆林凯越 70 万吨装置降负至 7 成，本周末甘肃华亭（60）和新疆众泰（20）计划检修，西北供应紧张预期下，周二西北甲醇现货价格上涨 120 元/吨，其他内陆地区不同程度跟涨，而沿海则因成交不佳下跌 10 元/吨。</p> <p>本周安徽临涣（20）、中海化学（80）和同煤广发（60）计划重启，全国甲醇装置开工率维持稳定，但西北明显下滑。伊朗装置仅卡维尚处于停车状态，6 月国际甲醇开工率平稳。下游甲醛和烯烃供需两旺，二甲醚、醋酸和 MTBE 表现一般。当前的检修力度不足以支撑甲醇价格大幅上涨，而需求端又无明显利好，不过近期安全检查力度升级，同时煤炭价格不断攀升，甲醇下方支撑较强，我们之前推荐的卖出 2400 的看跌和 2450 的跨式都取得了可观的收益。</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，聚烯烃多单持有</p> <p>周三石化库存 75 (-3) 万吨。线性价格涨 50 元/吨，拉丝价格稳定。节后首日成交一般，下游延续刚需补库，BOPP 新订单显著减少。本周暂无新增检修装置，开工率维持高位。金能科技 45 万吨 PP 装置已经试车成功，预计 7 月正式量产。而古雷炼化 35 万吨 PP 装置预计 8 月正式投产。PE 新装置同样稳步投产，三季度预计新增产能超过 200 万吨。需求预期良好，国际油价上涨至 2018 年 10 月以来新高。山西等地煤矿安全检查升级，煤炭价格进一步上涨。西北检修增多，甲醇大幅反弹，MTO 理论亏损突破 1000 元/吨，成本端支撑越发强烈。虽然需求欠佳，但原料强势令聚烯烃快速止跌，我们认为本轮行情更多定义为反弹，大幅上涨的概率极低，在持有多单的同时需要时刻关注再度下跌的风险。</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>沪胶价格反复探底，供需驱动依然乐观</p> <p>宏观层面：国际方面，美联储将公布货币政策决定，季度“点阵图”预测 2023 年或上调利率。国内方面，5 月份经济活动指标即将公布，供应端和需求端料均延续复苏态势，但基期效应会对同比增幅构成较大挑战，工业增加值同比升幅或降至 9.2%，投资和零售增速也可能放缓。</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>供给方面：现货方面，山东全乳报12150元/吨，-100元/吨，保税区STR20报1675美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报43.00泰铢/公斤，-1.55泰铢/公斤，泰国胶水报52.50泰铢/公斤，+0.50泰铢/公斤。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，天然橡胶产量释放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17.52万吨，-0.03万吨，NR仓单5.93万吨，+0.04万吨。泰国疫情扰动及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11900元/吨，持稳，顺丁报11500元/吨，持稳。需求复苏使得国际油价升至2018年以来的最高水平。</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> <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>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明显回落，主力合约早盘收于2682，下跌3%，夜盘收于2683，下跌上涨0.04%。近期现货市场价格表现较为稳定，玉米下方存在一定支撑。但从供需来看，近期仍有调整压力。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</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	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。且猪价持续下跌也使得玉米需求受挫。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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
纸浆	下游需求淡季，偏弱格局延续  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。国内青岛港、常熟港、保定地区、高栏港纸浆库存较上周下降 0.1%，总库存处于近三年高位。目前成品纸市场依然较弱，文化用纸、生活用纸、白卡纸市场价格普遍下跌，市场预期偏空，纸厂开机率未能回升，对纸浆采购依然谨慎，现货成交清淡。从估值来看，经过前期下跌纸浆估值已降至年内低位，但短期淡季尚未结束，预计纸浆仍然偏弱格局延续，新单可暂时观望。 (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：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 梯 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