



兴业期货早会通报：2021-07-01

联系电话：021-80220262

操盘建议：

金融期货方面：最新基本面主要指标表现依旧良好、整体推涨量能充裕，股指仍有上行空间。中证500指数盈亏比最佳，IC多单继续持有。

商品期货方面：沪铝仍有上行驱动，黑色暂持组合思路。

操作上：

- 供给端产能受限，社会库存延续下降，沪铝 AL2108 前多持有；
- 限产预期再度强化，钢厂利润偏低主动减产增多，买 RB2110-卖 I2109*0.5 组合继续持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>仍有积极推涨因素，中证500期指多单继续持有</p> <p>周三（6月30日），A股震荡上扬。截至收盘，上证指数涨0.5%报3591.2点，深证成指涨1.08%报15161.7点，创业板指涨2.08%报3477.18点，科创50指涨1.67%报1588.22点。当日两市成交总额为9424亿、较前日缩量，但整体仍处高位区间；而北向资金净流出为31.39亿。</p> <p>盘面上，电子、电气设备、TMT和国防军工等板块涨幅较大，而建筑装饰和纺织服装走势则偏弱。此外，半导体、锂电和华为鸿蒙等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日沪深30和上证50期指主力合约基差整体持稳，而现货指数涨幅相对更大、中证500期指主力合约基差走阔。另沪深300股指期权主要看涨合约隐含波动率则有回升。总体看，市场预期依旧偏向积极。</p> <p>当日主要消息如下：1.我国6月官方制造业PMI值为50.9，预期为50.8，前值为51；2.欧元区6月CPI初值同比+1.9%，符合预期，前值+2%；3.《关于金融支持巩固拓展脱贫攻坚成果 全面推进乡村振兴的意见》发布，将围绕支持构建现代乡村产业体系等八个重点领域。</p> <p>从近期股指走势看，其关键位支撑明确、整体推涨量能依旧充裕。另最新宏观和行业基本面主要指标持续改善态势未变、且产业政策面亦有增量利多。综合看，积极因素占主导、股指仍有上行空间。再从具体分类指数看，考虑相关构成行业景气度高低、估值水平，中证500指数直接利多映射最强、安全性最高标的，且盘面亦有明显印证，其仍为盈亏比最佳的标的。</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

	<p>操作具体建议：持有 IC2107 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>市场资金面预期乐观，债市表现偏强</p> <p>上一交易日期债全天震荡走高，TS2109、TF2109 和 T2019 分别上涨 0.04%、0.07% 和 0.10%。昨日央行继续延续了 300 亿的逆回购投放，虽然隔夜利率受到跨月因素的影响仍表现紧张，但紧张程度尚可，且市场对资金预期乐观。宏观经济方面，昨日公布的 PMI 数据小幅不及预期，目前经济增速放缓概率较大，宏观面整体对债市偏多，但市场对宏观反应平淡。资金方面，央行继续在公开市场超额净投放。此前央媒强调，“保持流动性合理充裕不是一句空话”让市场对资金面预期再度改善。最新 2 季度货币政策例会上强调，要推动实际贷款利率进一步降低，灵活精准实施货币政策。目前央行对资金面态度或整体仍以稳定为主，资金仍是市场的主要因素，目前来看短期内资金仍将较为宽松，关注后续货币政策情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>基本面仍向上，沪铜前多持有</p> <p>SMM 铜现货价报 68375 元/吨，相较前值上涨 230 元/吨。今年 1-5 月智利铜产量下滑至 235 万吨，相较去年下滑 1.7%。主要原因在于智利大部分地区受疫情影响还是处于封锁状态中，铜矿供给短期难以恢复。国储抛铜细节公布，第一次抛铜量为 2 万吨，线性外推下今年抛铜量预估在 14 万吨左右。相比市场预期量级有所下降，对铜价冲击有限。铜上期所库存降至 15.38 万吨，预计后续铜库存依然处于下降状态。美国 6 月 ADP 就业人数增长 69.2 万人，高于预期值 60 万人，美元指数因此向上突破 92 整数位。预计铜价近期将窄幅震荡，等待非农数据的进一步指引。</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>供给端仍偏紧，沪铝前多继续持有</p> <p>长江有色铝现货价报 18780 元/吨，相较前值下跌 40 元/吨。俄罗斯宣布对铝临时征收新的出口税，加剧市场对铝元素的供应忧虑。此前山东省政府发布公告称将严控“双高”项目，预计山东省新增电解铝产能将难以落地。5 月铝进口量为 22 万吨，较前月下滑 19.8%，进口冲击将有所减弱。国储抛铝细节公布，第一次抛铝量为 5 万吨，相比市场预期量级有所下降，对电解铝市场冲击有限。需求方面，拜登接受了参议院两党达成的一项 1.2 万亿美元的提案，拜登基建计划终于落地，预计对有色金属需求有一定拉动。电解铝社会库存下降至 86.8 万吨，显示终端需求较好。总体来看，铝价下方支撑较强，投资者</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

	前期多单建议继续持有。 (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)	消费淡季来临，沪锌上方压力较大 上海有色锌现货价报 22140 元/吨，相较前值上涨 220 元/吨。拜登接受了参议院两党达成的一项 1.2 万亿美元的提案，拜登基建计划终于落地，对有色金属需求预计 will 有显著拉动。国储抛锌细节公布，第一次销售数量为 3 万吨，与预期值相差不大。云南电力逐渐恢复，精炼锌产量受限电影响减弱，后续精炼锌产量将逐渐恢复。叠加消费淡季来临，沪锌上行动能下降。总体来看，消费淡季来临背景下，锌价难大幅走强。 (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)	供需面偏强，沪镍走势较强 不锈钢：因印尼镍铁回流量持续减少，国内镍铁供应较为紧张，支撑镍铁价格。不锈钢需求旺盛导致无锡佛山两地不锈钢库存继续下降，虽然不锈钢产量不断创新高，但库存仍处于下降状态。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。预计需求旺盛背景下不锈钢价格仍将走强，同时需关注政策方面风险。 镍：印尼政府计划限制镍铁厂建设，叠加俄罗斯计划加征镍出口关税，预计将对镍元素供应产生冲击。沪镍现阶段供需情况较为良好，仓单库存继续下降，目前处于历史低位。精炼镍现货成交较好，现货升水继续走强，国内低库存使得镍价存在挤仓风险。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。中线高冰镍利空兑现存在不确定性，时间窗口来看预计在四季度，短期压力不大。综合而言，近期沪镍利多消息频出，预计短期仍将偏强。 (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	限产预期再起，钢厂利润有望扩大 1、螺纹：当前期现走势分化，“弱现实”与“强预期”交织，期货价格已升水北方现货。螺纹周产量同比偏高，建党大庆阶段性限产即将结束，闷炉钢厂已开始准备复产，而需求仍季节性走弱，水泥、挖机开工数据显示需求走弱幅度超季节性，螺纹提前进入累库阶段，未来累库超预期风险或较高。且国内信用及地产调控周期下行阶段，下半年建筑业钢材需求增速面临进一步回落的风险。不过，近期市场传出安徽推进下半年粗钢压减工作，期货主要逻辑又再次集中在区域性粗钢减产预期上。同时，螺纹长、短流程利润已为负，原料价格因供应瓶颈而表现坚挺，钢厂主动减产动力增强，也有利于制约产量的增长。综合看，需求走弱施压，但成本支撑较强，且粗钢减产预期增强，中期螺纹价格底部或逐步抬升，整体震荡上行。操作上：	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>单边：新单建议逢低轻仓买入；组合：下半年粗钢减产预期再起，钢厂亏损主动减产亦增加，买 RB2110-卖 I2109*0.5 组合轻仓持有，入场比值(RB10M/I09M)4.40-4.42，目标 4.60-4.62，止损 4.30-4.32。关注 7 月区域性限产政策推出情况和钢材下游需求变化。</p> <p>2、热卷：弱现实与强预期博弈。现阶段热轧产量仍偏高，国内下游需求进入淡季，热轧提前开始累库，截至上周五热轧总库存同比增加约 10%，供需转弱矛盾已逐步积累。不过，当前海外经济复苏前景较好，国内工业企业利润持续修复，制造业预期仍较好，或将继续支撑热轧需求预期。国内炼钢原料供应瓶颈尚未打破，钢厂成本坚挺，热轧即期利润已转负，钢厂主动减产动力增强。同时，安徽省推进下半年粗钢减产任务的消息再度激起市场对限产的预期，主流观点认为伴随淡季钢价回归理性，7 月后区域性限产政策有望陆续出台。综合看，需求淡季走弱施压，但炼钢成本支撑较强，叠加限产预期增强，短期热轧价格区间震荡，但中期或有震荡上移的动力。操作上：单边：新单暂时观望；组合：关注做多卷矿比的机会。关注限产、监管政策、钢材下游需求变化。</p> <p>3、铁矿石：供应端，短期中主流中品资源到港增量有限，品种间结构性矛盾依然存在，昨日点钢调研北方九港 MNPJ 库存继续下降 63 万吨，接近今年年初等的最低位；国内矿山安检依然严格，7.1 前后国产矿供给仍阶段性受限。但长期看，铁矿价格位于历史高位，叠加主流矿山下半年供应恢复，进口矿供应增长动力较强。需求端，下半年粗钢减产预期再度增强，市场多猜测 7 月区域性限产政策将陆续推出，国内铁矿总需求预期承压。且国内钢材需求或已见顶，钢材提前累库，供需矛盾有所积累，钢材现货价格及利润承压，对铁矿价格亦形成压制。截至 6 月 30 日夜盘，09 合约贴水最便宜交割品现货约 115.5 元/吨。综合看，品种结构性矛盾，叠加期价深度贴水，仍阶段性支撑铁矿期货价格，但长期铁矿供需结构或逐步转宽松，价格上方压力将逐步增加。操作上，单边：新单暂时观望；组合：铁矿供应近弱远强，钢材需求周期见顶预期较强，仍可继续持有铁矿 9-1 正套；下半年粗钢减产预期再起，钢厂亏损主动减产亦增加，买 RB2110-卖 I2109*0.5 组合继续轻仓持有，入场比值 (RB10M/I09M) 4.40-4.42，目标 4.60-4.62，止损 4.30-4.32。后续关注 7 月粗钢减产政策、监管政策、钢材终端需求、以及铁矿供应变化。</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>海外发运未见显著增长，迎峰度夏支撑煤炭价格</p> <p>1.动力煤：产地煤方面，发改委相关负责人在答记者问时表示，将多举措保障迎峰度夏期间煤炭供应，并直言7月煤价预计进入下降通道，但考虑到煤炭月度产量在扣除春节因素后扩张弹性不足，七一大庆之后产地矿井虽陆续进入复工环节，但晋陕蒙超产及安全检查料贯穿全年，产能释放或遇瓶颈，近期需密切关注保供政策落实力度。进口煤方面，发改委发言亦提及将增加煤炭进口，但据Marcura周度发运数据，6月前三周发运量并未有显著增长，而考虑到当前全球需求逐步复苏，海外煤炭价上升叠加国际运费高企使得进口煤性价比逐步下滑，煤炭进口市场补充作用或不及预期。需求方面，迎峰度夏即将来临，今年水电挤出效应尚且不强，而下游库存仍处于近年谷值，补库需求依然强劲，需求端对煤炭价格支撑较强。综合来看，供需矛盾短期内较难改变，买ZC109前多可继续持有，止损位770元/吨；但考虑到发改委入市干预煤炭供应，政策因素将主导市场价格走势，七一之后仍需密切关注政策落实情况。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供应方面，山西多地焦炉依然处于焖炉状态，部分焦炉出焦时间延长至48小时，且煤矿停产面持续扩大，环京区域交通管制使得煤源供应继续受限，焦炭日产维持下滑态势。需求方面，安徽召开粗钢产量压减工作座谈会，要求与会钢厂制定产量压减任务分解表，政策层面跟进粗钢压减计划，限产预期逐步走强，中长期需求或将下滑，且北方多地环保及安全检查有增多趋势，焦炭短期入炉需求亦将受阻，后续需关注淡季预期下终端需求变动情况。现货方面，焦炭首轮提涨后市场暂归平静，产业政策及安全环保因素制约供应放量，而港口贸易货源报价维持偏强，焦炭现货市场依然乐观。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，七一大庆期间，山西主产区煤矿停产三天，而环京区域实施货运交通管制，产地焦煤供应持续受阻；进口煤方面，中蒙口岸仍处于闭关状态，甘其毛都口岸超一周未有车辆通关，恢复时间暂定于7月6日前后，边境可售资源十分有限，而中澳关系尚未得到明显改善，港口澳煤通关未有放开趋势，进口煤市场补充作用尚且不足。需求方面，焦化利润依然丰厚，焦企生产意愿尚可，但环京区域受制于交通管制运输不畅，下游补库尚不能实现。综合来看，焦煤走势或高位震荡。</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
-------	--	--	---



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>操作建议：产地煤矿多因七一大庆停产三日，产地安监局势依然紧张，进口市场补充作用杯水车薪，供应受限支撑煤价下方；而粗钢产量压减预期又起，产业政策压制焦炭供需两端，短期价格走势波动或继续维持高位，但需密切关注新增产能投产情况，三季度大量产能投产达产或压制焦炭价格。</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>市场等待 OPEC 会议，原油谨慎持仓</p> <p>供应方面，7月1日晚 OPEC 会议将确定增加的原油产量，从 OPEC+会议推迟来看，沙特和俄罗斯之间对于增产的幅度仍然有较大的分歧。整体来看即便 OPEC+增产幅度超出预期，也无法及时缓解供应不足的局面。</p> <p>库存方面，截止 6 月 25 日当周，美国原油库存量 4.52 亿桶，比前一周下降 672 万桶；美国汽油库存增长 152 万桶，馏分油库存下降 87 万桶。美国原油库存延续季节性去库的走势，但目前对油价影响较小。</p> <p>总体而言，OPEC 会议前市场情绪波动较大，建议原油前多谨慎持仓。</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>成本支撑延续，TA 偏强运行</p> <p>PTA：供应端看，华东一套 65 万吨 PTA 装置 6 月 25 日开始降负荷准备停车，开始检修 1 周左右；华东一套 120 万吨 PTA 装置计划 7 月 10 日左右检修 20 天；逸盛石化 7 月 PTA 合同供应量减量至 50% 供应，新产能尚在调试中，利好市场心态。</p> <p>MEG：中化泉州 50 万吨/年乙二醇装置计划于 2021 年 6 月 25 日重启，该装置自 2021 年 6 月 21 日短停检修；新疆天业 35 万吨/年乙二醇装置，其中 10 万吨/年装置 2020 年 5 月 8 日停车检修，预计检修 25 天左右，目前暂未重启。乙二醇成本支撑尚未完全消退，叠加低库存状态下累库预期未完全兑现，市场预期分歧较大。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区聚酯市场清淡，涤纶长丝产销 26.6%，涤纶短纤产销 24.25%、聚酯切片产销 29.84%。下游聚酯维持偏高开工负荷，对 PTA 需求平稳。</p> <p>成本端看，OPEC+会议推迟市场仍持观望态度，原油价格仍高位震荡，并成本支撑 PTA。</p> <p>总体而言，原油价格高位对聚酯成本支撑延续，预计 PTA、乙二醇短期仍偏强震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>6 月供应略微减少，7 月需求存在变数</p> <p>周三各地现货价格小幅上涨，仅新疆价格补涨 80 元/吨。目前在检修装置有超过半数都将于 7 月上旬复产，如</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格：	联系人：杨帆 0755- 33321431



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>果未来两周无新增检修装置，那么 7 月产量将显著增加。根据隆众石化统计，本周港口库存与上周基本持平，华东 62.76 (+0.64) 万吨，华南 10.32 (-0.91) 万吨。甲醇生产企业库存全面增加，环比增幅 8%，订单待发量减少 12%，主要因运输受限。6 月甲醇产量 669 万吨，较 5 月减少 7.5%，考虑到 6 月比 5 月少一天，实际产量接近，产量未如期大幅增加的原因在于临时检修增多，主要原因是高煤价和政策限制。6 月进口量预计为 110 万吨，较 5 月增加 1 万吨，今年以来伊朗装置故障不断，进口量始终低于去年。展望 7 月，供应较 6 月无显著变化，需求成为决定的主要因素，潜在的利多在于运输恢复后的补库，利空在于 MTO 装置集中检修，总体方向偏空，2600 以上都可尝试做空。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	F3027216 投资咨询： Z0014114	从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
聚烯烃	<p>关注今晚原油减产会议，7 月基本面依然偏空</p> <p>周四石化库存 64 (+3) 万吨。本周聚烯烃库存呈现从上游转移至中游的特征，下游成交依然偏差。分品种看，PE 两油库存减少 3%，煤制减少 6%，贸易商增加 5%。PP 两油库存减少 13%，非两油减少 11%，PP 生产企业库存接近年内最低，贸易商减少 5%。港口库存连续第三个月下降，如果按照当前去库速度，8 月港口库存将达到较低水平，形成利多。按照目前公布的检修计划，7 月开工率将明显高于 6 月，不过华东 MTO 因亏损原因存在检修预期，而新装置普遍在 8 月之后投产，如果原油价格继续上涨，7 月仍然存在上涨可能，但空间已经非常有限，预计不会超过 200 点。而大概率事件是随着煤炭和原油的回调，聚烯烃二次探底。</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>缺“芯”问题有望改善，乘用车市场维持乐观</p> <p>宏观层面：国际方面，美联储官员称，劳动力市场需求强劲并可能到达历史高位，而随着新冠确诊病例的减少，美国经济正在恢复。国内方面，6 月 PMI 数据显示我国经济运行继续保持扩张态势，制造业延续稳定复苏，非制造业扩张力度有所减弱。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 12450 元/吨，-300 元/吨，保税区 STR20 报价 1650 美元/吨，-15 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 43.00 泰铢/公斤，-0.50 泰铢/公斤，泰国胶水报价 48.50 泰铢/公斤，-1.00 泰铢/公斤。海南产区受益于物候条件良好，天胶产量季节性回升，而云南产区开割率虽逐步提高，但前期白粉病影响依然制约版纳地区胶树产量，旺产季预计推迟至 8 月中旬以后；且 ANRPC 整体产量恢复不足预期，而 6 月以来，Delta 变种病毒肆虐东南亚各地，区域戒严使得严</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>重依赖外劳的割胶产业持续受阻，海外新胶产出料继续走低。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 64.13%，+7.21%，半钢胎开工率 58.95%，+6.20%，轮企开工低位回升，出口市场表现乐观，欧美主要消费国经济复苏动能较强，而海运拥堵问题有望于三季度得到改善，上市轮胎企业海外订单依然充足，考虑到出口市场存在季节性走强预期，天然橡胶直接需求存在一定支撑。汽车方面，乘联会称随着更多产能的释放，芯片紧张问题预计于 7 月开始有明显改善，而 9 月之后料将基本得到解决；另外，汽车出口数据刷新历史新高，其中，新能源汽车贡献主要增幅，申万乘用车行业指数本周再创高位彰显市场乐观预期。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 8.33 万吨，-0.39 万吨，一般贸易库存 43.86 万吨，-1.66 万吨；上期所 RU 仓单 17.47 万吨，-0.01 万吨，NR 仓单 5.39 万吨，+0.11 万吨。保税区库存降库态势不改，上周仅个别仓库入库微增，多数仓库依然以出库为主，港口库存降至疫情前水平。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 12400 元/吨，持稳，顺丁报价 12100 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：沪胶价格再度跌破 13000 关口，盘面走势弱势探底，但橡胶库存加速降库，轮胎出口市场支撑需求回升，汽车芯片紧缺问题料将开始改善，而供应扰动依然存在，整体产量恢复尚不足预期，沪胶供需驱动仍然向上，买 RU2109 前多可继续持有，等待新增驱动，另考虑到市场情绪有走弱风险，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，玉米上方压力增强</p> <p>上一交易日玉米价格继续窄幅震荡，主力合约早盘收于 2613，下跌 0.53%，夜盘收于 2604，下跌 0.34%。近期农业农村部公布的供需报告预估，产量和进口量将增加，供需缺口将缩小，前期支撑玉米上行的动能逐步削弱。且从目前的价格来看，玉米的性价比仍旧较低，替代品对玉米价格存在一定压制作用。而下游需求方面，猪肉价格近期大幅下跌，玉米需求相对疲弱。而在玉米拍卖方面，成交率逐步下降。整体来看，虽然目前供需缺口仍存，但供给短缺局面正在逐步转变，玉米价格上方压力逐步增强。</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 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>供给端：浆厂开工率维持在合理区间，国内主港纸浆港口库存共 195.1 万吨，环比增加 6.7 万吨，涨幅</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格：	联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格：



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

3.56%，当前仍处于高位。需求端：下游纸厂进入需求淡季，国内纸张需求依旧低迷，成品纸价格继续下探，利润持续走低，纸厂继续观望市场居多，维持刚需补库。政策方面，近段时间以来监管趋严，预计商品价格大概率会维持较长一段时间震荡，纸浆亦将受整体市场情绪影响，维持震荡整理态势，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。)	F3027216 投资咨询： Z0014114	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

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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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 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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报