



兴业期货早会通报：2021-07-06

联系电话：021-80220262

操盘建议：

金融期货方面：市场对大类风险资产整体乐观情绪回升，基本面和资金面驱动依旧向上，股指仍处涨势，且相对利多中证 500 指数，IC 多单继续持有。

商品期货方面：原油、有色金属和郑煤依然维持多头思路。

操作上：

1. OPEC 未达成增产协议，当月供给仍将趋紧，原油 SC2108 前多持有；
2. 供应恢复较慢，社会库存继续下降，沪铝 AL2108 前多持有
3. 煤矿复产效率不及预期，郑煤 ZC109 前多继续持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>积极推涨因素仍占主导，IC 多单继续持有</p> <p>周一（7月5日），A股止跌回暖。截至收盘，上证指数涨0.44%报3534.32点，深证成指涨0.33%报14718.66点，创业板指涨0.55%报3352.12点，科创50大涨2.45%报1575.89点。当日两市成交总额为10056亿、连续3日处万亿水平之上；北向资金则大幅净流入59.2亿。</p> <p>盘面上，有色金属、电子、煤炭和化工等板块涨幅较大，而家电和传媒走势则较弱。此外，锂矿、钴矿、稀土和半导体等概念股表现抢眼。</p> <p>当日沪深30、上证50和中证500期指主力合约基差大幅缩窄。而沪深300股指期权主要看涨合约隐含波动率则大幅回落、但已处绝对低位，预计企稳回涨概率较大。总体看，市场一致性预期仍未明确转弱。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧元区7月Sentix投资者信心指数为29.8，创近3年来新高，前值为28.1；2.证监会称，要扎实做好稳步推进全市场注册制改革各项工作，及资本市场制度型双向开放；3.据央行，要求加大对中小微企业的信贷投放，扩大普惠金融服务覆盖面。</p> <p>从近期盘面走势看，股指关键位支撑有效、且潜在推涨量能充裕。另基本面利多仍有发酵空间、利于盈利改善预期的维持和强化。再从大类风险资产整体表现看，前期负面扰动因素消化、乐观情绪再度转强，亦利于提振A股市场氛围。总体看，股指仍处涨势。再从具体分类指数看，考虑相关构成行业景气度及估值安全边际，成长股涨</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>势弹性更大、且预期回撤更小。而中证 500 指数映射关系最强，依旧为盈亏比最佳的多头标的。</p> <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>资金预期谨慎，收益率震荡运行</p> <p>上一交易日期债全天震荡偏强，TS2109、TF2109 和 T2019 分别下跌 0.02%、0.01% 和 0.03%。宏观经济方面，近日公布的 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，跨月扰动结束后央行在公开市场再度恢复每日 100 亿投放的节奏，央行上一交易日在公开市场净回笼 200 亿，但市场资金仍较为充裕，隔夜利率维持至 1.7% 下方。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，但 7 月地方债发行量已经海外货币政策的不确定性加大了市场对流动性的担忧，资金仍是市场的主要因素，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>利空因素发酵充分，沪铜企稳反弹</p> <p>SMM 铜现货价报 68660 元/吨，相较前值上涨 635 元/吨。非农数据高于预期，市场对美联储政策收紧的预期仍然较强，美元指数稳步上涨至 92 上方。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 14.25 万吨，后续铜库存大概率将处于下降状态。总体而言，短期利空因素发酵较为充分，铜价进入企稳反弹阶段。</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 19100 元/吨，相较前值上涨 430 元/吨。电解铝社会库存周一回归下降状态，显示上周四库存增加仅为数据扰动，下游需求支撑强劲。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。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。总体来看，铝价下方支撑较</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



	强，投资者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)	供应端恢复较慢，沪锌强势运行 上海有色锌现货价报 22190 元/吨，与前值持平。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。不过从复产节奏来看，复产速度偏慢，供应扰动仍不容小觑。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。精炼锌社会库存继续下降至 10.92 万吨，已接近年初的低位。总体来看，锌价短期走势将偏强。 (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
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：不锈钢连续处于高排产状态，带动镍需求短期走强。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。国内低库存使得镍价存在挤仓风险，且现货升水继续走强，支撑沪镍价格。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	弱现实难抵强预期，钢材期价震荡偏强 1、螺纹：当前期现走势依然呈现“弱现实”与“强预期”的分化，期货价格维持升水北方现货价格的状态。节日期间的阶段性限产放松，而需求仍处淡季，螺纹提前累库且预计库存将继续增加，淡季累库风险较高。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或将进一步回落。不过，市场对碳中和与粗钢限产预期仍较强，普遍认为下半年粗钢产量管控压力较大。同时，螺纹长、短流程利润已为负，原料价格表现坚挺，钢厂主动检修减产增加。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，整体或震荡上行。操作上：单边：新单建议在 4850-4950 之间逢低轻仓买入 01 合约；组合：庆典期间限产陆续解除，唐山限产亦将环比放松，螺矿比短期大幅下挫致多螺 10 空矿 09 组合已（螺矿比 4.32）止损离场，但下半年粗钢减产预期仍较强，且钢厂亏损主动减产亦增加，后期仍可继续寻	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>找 1 月合约上做多螺矿比的机会。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：弱现实与强预期仍在博弈。目前国内下游需求淡季走弱特征依然明显，且节日期间阶段性限产已陆续解除，唐山限产力度将环比减弱，热轧已较前两年提前进入累库阶段，总库存已高于去年同期，供需矛盾逐步积累。不过，当前海外经济景气度逐渐提高，国内工业企业利润持续修复，制造业投资预期仍较好。同时，市场对碳中和粗钢限产预期较强，普遍认为下半年粗钢产量管控压力较大。此外，热轧生产利润偏低，原料价格坚挺，成本支撑对于期现价格均有支撑。综合看，需求淡季走弱施压，但成本支撑较强，叠加限产预期不断强化，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：海外钢材高景气度分流进口矿增量，进口矿品种间结构性矛盾尚未化解，国内矿供给约束亦无放松信号，叠加节日期间高炉阶段性限产结束，唐山限产力度环比下降，铁矿基本面短期有支撑。但长期看，铁矿价格位于历史高位，下半年全球矿山供应增量仍较多。我国将继续推进碳中和，下半年粗钢减产预期较强，铁矿总需求依然将承压。且国内钢材需求淡季持续，提前累库，钢材现货价格偏弱，钢厂利润偏低，对铁矿价格也形成压制。截至 7 月 5 日夜盘，09 合约贴水最便宜交割品现货约 87.5 元/吨。综合看，品种结构性矛盾，国内限产阶段性放松，铁矿 09 合约向上修复深贴水的动力较强，但长期中铁矿供需结构或逐步转宽松，铁矿 01 及 05 合约上方压力将逐渐增加。操作上，单边：激进者可轻仓试多 09 合约，谨慎者新单仍继续观望；组合：铁矿供应近弱远强，仍可继续持有铁矿 9-1 正套，截至昨日夜盘收盘，9-1 价差已由此前的 110 扩大至 148.5；庆典期间限产陆续解除，唐山限产亦将环比放松，螺矿比短期大幅下挫致多螺 10 空矿 09 组合已（螺矿比 4.32）止损离场，但下半年粗钢减产预期仍较强，且钢厂亏损主动减产亦增加，后期仍可继续寻找 1 月合约上做多螺矿比的机会。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>煤矿复产进度不及预期，保供政策效果依然存疑</p> <p>1.动力煤：产地煤方面，此前发改委相关负责人在答记者问时虽称将多举措保障迎峰度夏期间煤炭供应，并直言 7</p>	投资咨询部 刘启跃 从业资格：	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格：



<p>月煤价预计进入下降通道，但七一大庆之后产地矿井复产效率不及预期，而煤炭月度产量在扣除春节因素后扩张弹性不足，且陕蒙煤管票管控料难放松，产地原煤保供力度尚需观察。进口煤方面，发改委发言亦提及将增加煤炭进口，但 Marcura 周度发运数据并未有显著增长，且考虑到当前全球需求持续复苏，海外煤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依然不足。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，补库需求仍然强劲，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，政策调控压力依然较大，近期需密切关注政策出台及落实情况。</p> <p>2. 焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供应方面，七一大庆顺利闭幕，山西各地焖炉及限产焦炉陆续进入复工阶段，但产地原煤供应依然紧张，坑口等货现象较多，焦炭日产逐步恢复但力度或将不强。需求方面，继安徽召开粗钢产量压减工作座谈会并要求与会钢厂制定产量压减任务分解表后，其余地区或有跟进意，政策层面加速限产预期逐步走强，中长期需求或将下滑，且终端需求淡季即将来临，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，山西多地煤矿陆续进入复产流程，焦煤供应能力或逐步回升，但前期事故矿井均依然处于关停状态，产地保供政策落实仍受安监及超产检查影响而有待观察；进口煤方面，中蒙口岸管委会会议决定对核酸检测阴性司机准许通关，蒙煤进口或开始恢复，但通关水平料难快速回升，且蒙古那达慕大会将于本月中旬召开，届时口岸通关或将再度关闭，而中澳关系尚未得到改善，港口澳煤进口亦无放开趋势，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，前期交通管制限制下游补库，坑口煤价坚挺预示需求乐观。综合来看，焦煤走势或偏强震荡。</p> <p>操作建议：煤矿复产流程或较缓慢，焦煤供应依然偏紧，而粗钢产量压减预期再起，淡季需求或将来临，焦炭供需双双回落，供需驱动暂且不强，但考虑到三季度焦化产能</p>	F3057626 投资咨询： Z0016224	F3057626 投资咨询： Z0016224
---	-------------------------------	-------------------------------



	或大量投产达产，焦炭长期价格走势存在下行驱动，近期需密切关注新增产能变动情况。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
原油	<p>OPEC 会议取消，原油前多持有</p> <p>供应方面，由于 OPEC 成员阿联酋就产量基线问题与沙特阿拉伯和其他成员国产生分歧，7 月 5 日第三次磋商仍然没有就产量调整达成协议，会议宣布取消。当前 OPEC+ 限制产量的基数仍然为 2018 年 10 月份产量，此后多数减产协议参与国的原油产量有减无增。因此此前市场预期增产 50 万桶左右变为不增产，尽管长远来看原油市场可能出现较大隐患，但 7-8 月供应仍然趋紧，提振市场情绪。</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 0.43%；投机商在 WTI 期货中持有的净多头减少 0.7%，管理基金在 WTI 持有的期货和期权中净多头减少了 3.37%。</p> <p>总体而言，OPEC 会议趋势使市场供应趋紧，建议原油前多继续持有。</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 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：华东一套 220 万吨 PTA 装置 7 月 3 日检修，预计停车 2 周；华东一套 65 万吨 PTA 装置 6 月 25 日检修，计划 7 月 5 日左右重启；华中一套 32.5 万吨 PTA 装置近日停车，预估 7 月中旬重启，具体日期待定。PTA 新产能仍未官宣出料，现货惜售情绪加重，整体供应偏紧。</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；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上涨，需求尚可。其中，涤纶长丝产销 86.3%，涤纶短纤产销 161.08%、聚酯切片产销 46.33%。下游聚酯前期多套装置重启，维持偏高开工负荷，对 PTA 需求平稳。</p> <p>成本端看，OPEC+ 会议因阿联酋分歧而取消会议，当月供应仍然趋紧，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	现货成交偏差，内地率先下跌 周一沿海和内地甲醇现货价格走势分化，华东涨 50 元/吨，内地跌 10-30 元/吨，各地成交偏差，中下游多等待	投资咨询部 杨帆 从业资格：F3027216 投资咨询：Z0014114	联系人：杨帆 0755-33321431



	<p>本周公布的新价格。周四内蒙古新奥 (60) 计划检修一个月，本月检修装置多为西北煤化工企业。6 月全国甲醇产量 669 万吨，较 5 月减少 55 万吨，7 月中旬起开工率将达到年内高位，预计本月产量超过 70 万吨。5 月甲醇进口量 109 万吨，6 月预计为 110 万吨，7 月为 106 万吨，来自伊朗的进口量预计到 8 月份才会明显增加。综上，7 月甲醇表观需求基本与 6 月保持一致，MA109 合约也将延续 2400-2600 的区间震荡行情，单边的大幅波动更多受煤炭价格所影响。</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>期货延续震荡，现货小幅上涨</p> <p>周一石化库存修正为 72 万吨，周二为 70.5 万吨。</p> <p>周一期货小幅冲高，现货跟涨 50-100 元/吨，市场成交一般，美金价格上涨 5-10 美元/吨。本周暂无新增检修装置，目前开工率和标品生产比例都处于极高水平。周一 BOPP 企业新订单量创 5 月 1 日以来最大，华东部分膜企上调厚光膜价格 100 元/吨。除包装膜外，其他下游仍处于淡季，对聚烯烃采购意愿较低。7-8 月 PE 计划投产 155 万吨，PP 投产 75 万吨，下一轮 200 万吨的投产在 11-12 月。仅考虑国内的供应和需求的季节性，7-8 回调概率较大，9-10 月存在做多机会。</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>汽车单月产销数据不佳，但芯片供应问题开始缓解</p> <p>宏观层面：国际方面，英国结束社交疏离措施和场馆人数限制，变种病毒虽依然令人担忧，但经济活动的解封或更迫在眉睫。国内方面，德法领导人与国家主席习近平周一举行视频会议，呼吁中国放宽对欧洲的旅行限制，并支持中欧投资协定尽快推进。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 12775 元/吨，+325 元/吨，保税区 STR20 报价 1660 美元/吨，+30 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 41.65 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价 42.50 泰铢/公斤，-2.00 泰铢/公斤。</p> <p>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，但调研数据显示前期白粉病影响依然制约版纳地区胶树产胶，当地旺产季预计推迟至 8 月中旬以后；且 ANRPC 整体产量恢复不及预期，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 45.28%，-18.85%，半钢胎开工率 44.75%，-14.20%，轮企开工再度下挫，产成品去库压力仍存，但出口市场表现乐观，上市轮企海外订单依然充足，欧美主要消费国逐步开放区域经济封锁，且</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>海运拥堵问题有望得到改善，天然橡胶需求端存在一定支撑。汽车方面，6月单月产销数据大幅下滑，二季度整体表现不佳，但芯片紧缺问题料将于本月开始明显缓解，而新能源汽车或将成为新兴发展动力，汽车市场年内低点或已出现，申万乘用车行业指数屡创新高亦彰显市场相对乐观的预期。</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 17.48 万吨，+0.02 万吨，NR 仓单 5.32 万吨，持稳。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 12600 元/吨，持稳，顺丁报价 12300 元/吨，持稳。OPEC+陷入危机，周一会议随即取消，沙特与阿联酋争执加深导致增产协议搁浅，供应前景趋紧推动国际油价上行。</p> <p>核心观点：汽车单月产销数据如期下降，但累计产销依然维持增长，且芯片供应紧张问题有望得到显著改善，新能源汽车或成为新兴推动力，而供应扰动依然存在，港口库存加速降库，绝对价格尚处低位使得沪胶多头寸拥有较好的盈亏比及配置价值，买 RU2109 前多可继续持有；但考虑到 13000 关口附近多空博弈持续加剧，市场情绪波动或放大风险预期，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早盘开盘快速下行，随后止跌反弹收复部分跌幅，夜盘震荡运行，主力合约早盘收于 2600，下跌 0.27%，夜盘收于 2601，上涨 0.04%。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，猪肉价格近期持续疲弱，玉米需求一般，且深加工企业目前库存较高，增量需求有限。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 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</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询：	联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154



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。)	Z0014114	
--	----------	--

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

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