

兴业期货早会通报：2021-07-13

联系电话：021-80220262

操盘建议：

金融期货方面：基本面延续利多基调、货币政策面潜在扰动弱化，且市场风险偏好提升，股指仍有续涨空间。而成长股盈利改善及上修概率更高，且估值安全边际仍较高，对应中证 500 指数预期表现更佳，IC 多单继续持有。

商品期货方面：郑煤及有色金属仍有上行动能。

操作上：

1. 煤矿复产速率较为缓慢，下游补库预期逐步走强，买 ZC109 前多继续持有；
2. 供应恢复较慢，社会库存继续下降，沪铝 AL2108 前多持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>成长风格预期表现更佳，IC 多单继续持有</p> <p>周一（7月12日），A股整体上涨、而成长股表现则更强。截至收盘，上证指数涨 0.67% 报 3547.84 点，深证成指涨 2.14% 报 15161.52 点，创业板指涨 3.68% 报 3534.76 点，科创 50 指涨 1.13% 报 1601.16 点。当日两市成交额超 1.3 万亿，创近 1 年新高；而北向资金实际净流入为 16.42 亿。</p> <p>盘面上，休闲服务、TMT、有色金属和化工等板块领涨，而煤炭和地产等板块走势则相对偏弱。此外，网络安全、锂电、CRO 和华为鸿蒙等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日上证 50 期指主力合约基差缩窄，而现货指数表现相对更强，沪深 300 和中证 500 期指主力合约基差则走阔。另沪深 300 股指期权主要看涨合约隐含波动率企稳回升。总体看，市场情绪继续改善。</p> <p>当日主要消息如下：1. 财政部长刘昆称，世界经济正在复苏但分化明显，不确定性依旧很高；2. 据《网络安全产业高质量发展三年行动计划(2021-2023 年)征求意见稿》，到 2023 年产业规模超 2500 亿元，年复合增长率超 15%；3. 国内 6 月新能源汽车产销量同比增长 130% 和 140%，均创新高。</p> <p>从近期股指走势看，其交投量能亦持续放大，印证市场风险偏好提升。而宏观和行业基本面维持利多基调、尤其是成长性行业盈利改善及上修的概率更高，且货币政策面潜在负面扰动亦明显弱化，均对股指续涨形成有力支撑。总体看，股指仍有上行空间。而中证 500 指数对相</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>关利多映射最强、预计涨势弹性最大，且估值依旧处较安全区间，仍是当前阶段盈亏比最佳的多头标的。</p> <p>操作具体建议：减持 IC2107 合约，策略类型为单边做多，减仓比例为 10%；介入 IC2108 合约，策略类型为单边做多，建仓比例为 10%，入场参考区间：6800-6850</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>资金面宽松预期偏强，债市收益率快速下行</p> <p>上一交易日期债全天强势运行，TS2109、TF2109 和 T2019 分别上涨 0.14%、0.29% 和 0.37%。上周宣布的全面降准远超市场预期，昨日市场做多情绪仍较为强烈。从上周三国常会提及降准后至今，债市不断走强，T 主力合约累计涨幅已超过 0.7%。昨日现券市场交投活跃买盘积极，收益率宽松下行。目前来看，央行对货币政策的宽松幅度不断超市场预期，资金面明显宽松，且货币政策也让市场对于宏观经济复苏的担忧增强，整体利多债市。逆回购方面，央行维持 100 亿投放，保持零净投放。此外美债收益率近期持续下行也对国内债市存在一定支撑。整体来看，目前利多因素要强于利空因素，债市近期或仍维持强势。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
有色金属(铜)	<p>央行意外全面降准，铜价延续反弹思路</p> <p>SMM 铜现货价报 69490 元/吨，相较前值上升 770 元/吨。央行意外全面降准，约释放资金 1 万亿元，且 6 月社融增速较高，资金面宽松将有利于铜价上行。产业基本面来看。2021 年 6 月 SMM 中国电解铜产量为 82.93 万吨，环比降低 2.4%。主要原因在于 6 月有部分冶炼厂进行检修，料 7 月冶炼厂产量将开始回升。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，不过 TC 较前期低点已有所上升，或预示着铜矿最紧张的时刻已经过去。国储抛铜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，央行意外全面降准释放流动性，预计铜价将进一步反弹。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 郑非凡 从业资格： F3068323 投资咨询： Z0015753</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323 投资咨询： Z0015753</p>
有色金属(铝)	<p>供给端频现扰动，沪铝前多继续持有</p> <p>长江有色铝现货价报 19060 元/吨，相较前值上涨 210 元/吨。央行意外全面降准，约释放资金 1 万亿元，且 6 月社融增速较高，将有利于有色金属价格上行。</p> <p>2021 年 6 月中国电解铝产量 321.7 万吨，环比小增 0.03 万吨，供给端产能释放较慢。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，而贵州等地个别铝厂</p>	<p>投资咨询部 郑非凡 从业资格： F3068323 投资咨询： Z0015753</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323 投资咨询： Z0015753</p>



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>出现小幅减产，预计供应扰动将持续。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，铝价下方支撑较强，投资者前期多单建议继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
有色金属(锌)	<p>产量逐渐抬升，沪锌涨幅有限</p> <p>上海有色锌现货价报22650元/吨，相比前值增加170元/吨。2021年6月中国精炼锌产量50.8万吨，环比增加1.33万吨。云南电力逐渐恢复，精炼锌产量受限电影响减弱，预计7月精炼锌产量将逐渐抬升。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，但供应冲击将高于铜铝。精炼锌社会库存继续下降至10.92万吨，已接近年初的低位，关注库存拐点的出现。总体来看，精炼锌产量将逐渐抬升，沪锌料涨幅有限。</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 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>供需面偏强，沪镍走势较强</p> <p>不锈钢：央行意外全面降准，约释放资金1万亿元，且6月社融增速较高，将有利于有色金属价格上行。2021年6月300系不锈钢产量达152万吨，创历史新高。欧美经济复苏导致不锈钢出口需求增加，不锈钢排产保持较高增速。无锡佛山两地不锈钢库存仍处于下降状态。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。预计需求旺盛背景下不锈钢价格仍将走强。</p> <p>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。</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>限产预期仍在，继续做多1月螺矿比</p> <p>1、螺纹：当前期现走势依然呈现“弱现实”与“强预期”的分化。上周主要样本现实螺纹钢淡季需求疲软，库存持续增加，但增幅环比下降。目前市场对下半年建筑业钢材需求，尤其地产用钢需求，增速预期不佳。不过，市场对下半年粗钢限产政策预期较强，期货价格升水现货上涨，盘面利润也逐渐扩大。现货螺纹利润为负，钢厂主动检修减产增多，MS样本螺纹产量已连续3周减少。周五央行意外全面降准，且6月社融好于预期，国内信用收缩节奏</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

<p>放缓，或提振大宗商品价格。综合看，需求淡季施压，但成本支撑有效，且粗钢减产预期依然存在，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：维持逢低做多 01 合约的思路；组合：下半年粗钢减产预期较强，且钢厂亏损主动减产亦增加，仍可继续做多 1 月合约螺矿比。风险因素：当前主要上行驱动源于限产预期，限产政策落地及执行情况是关键，需密切追踪。</p> <p>2、热卷：弱现实与强预期仍在博弈，期货仍升水现货。截至上周各主要样本数据显示热轧需求仍处于淡季，库存延续增加，但受钢厂亏损减产环比增加的影响，库存增速环比放缓。不过，当前海外经济景气度较高，欧美板材价格居高不下，国内全面降准，6 月社融明显好于预期，国内信用收缩节奏放缓，制造业投资预期仍较好，热轧需求仍有支撑。国内继续推进碳中和，市场对下半年粗钢减产预期较强。且钢厂利润不佳，检修减产明显增多，也有利于缓和淡季累库压力。综合看，需求淡季施压，但成本支撑有效，叠加限产预期较强，维持中期热轧价格震荡上移的判断。操作上：单边：新单注意期货升水阶段追涨风险，仍建议维持逢低做多 01 合约的思路；组合：限产政策预期较强，仍可继续做多 1 月卷矿比。风险因素：当前主要上行驱动源于限产预期，限产政策落地及执行情况是关键，需密切追踪。</p> <p>3、铁矿石：进口矿种主流中高品矿到港增量有限，品种间结构性矛盾依然存在。同时，国内钢厂进口矿库存维持低位，刚需采购维持。短期铁矿基本面仍有支撑。截至 7 月 12 日夜盘，09 合约贴水最便宜交割品现货约 94 元/吨。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。且市场对下半年粗钢减产预期较强，据了解已有一些国企钢厂开始转售下半年铁矿长协资源。若全年粗钢产量同比不增任务落实，则铁矿总需求将明显承压。另外国内钢材淡季持续增库，钢厂亏损减产明显增多，也对铁矿需求和价格形成压制。综合看，铁矿供应存结构性矛盾，期货贴水较深，铁矿 09 未来仍有向上修复贴水的可能，但长期中铁矿供需结构或逐步转宽松，铁矿 01 及 05 合约上方压力较大。操作上，单边：激进者 09 合约多单轻仓持有，谨慎者新单仍继续观望；组合：铁矿供需近弱远强，叠加近月贴水修复逻辑影响将逐渐增强，仍建议持有铁矿 9-1 正套组合，截至 7 月 9 日夜盘收盘，价差 130（起始 110）；下半年粗钢减产预期较强，且钢厂亏损主动减产亦增加，仍可继续做多 1 月合约螺矿比。后续关注 7 月粗钢减产政策、监管政策、钢材终</p>		
--	--	--



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	端需求、以及铁矿供应变化。 (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>产地煤矿复工缓慢，三季度长协价环比上调</p> <p>1.动力煤：产地煤方面，此前发改委发言称将多举措促进煤炭市场供应能力提升，并直言7月煤价预计进入下降通道，但考虑到原煤月度产量在剔除春节因素后扩张弹性不足，而即将实施的安全生产法将加大生产经营单位违法违规生产的惩处力度，煤矿超产隐性成本骤增，产能释放或遇瓶颈。进口煤方面，Marcura周度发运数据显示，印尼、加拿大等5个主要进口国6月发往中国煤炭数量946万吨，环比下降17.1%，煤炭发运量不增反降，而当前全球经济复苏推动用煤需求上行，国际海运成本居高不下，海外煤性价比不断降低，进口煤市场作为国内供应调节器的功能暂且失效。需求方面，北方三港煤炭场存量不足1000万吨，迎峰度夏料继续推升下游日耗，而重点电厂煤炭库存可用天数处于近年最低水平，补库意愿亦将逐步走强。综合来看，发改委虽意欲入市干预煤炭供应，但产地产量释放有限，进口调节略显不足，而旺季需求催生下游补库意愿，电煤供需偏紧状态较难改变，买ZC109前多可继续持有，近期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，中央环保督察组入驻山东开展检查，当地焦炉限产严格，区域供应再度收紧，但华北地区开工水平快速回升，焦化利润尚可推升焦企生产意愿，焦炭日产有所增长。需求方面，政策调控预期增强，粗钢产量压减箭在弦上，苏皖甘等多省已明确压产相关措施，且大型国有钢厂亦欲跟进限产减产，焦炭中长期需求料不断受阻；另外，钢材需求淡季即将来临，钢厂盈利能力不佳拖累原料采购意愿，焦炭需求或将进入下行通道。现货方面，港口报价率先松动，需求走弱预期使得贸易商入市谨慎，成交报价有所下调，而下游钢厂蠢蠢欲动，焦炭价格料进入提降周期，现货市场或重回弱势。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，产地煤矿多进入复产流程，汾渭调研数据显示样本煤矿开工率周环比增加40.91%至95.4%，开工意愿虽有回升但距七一前开工水平仍有差距，且前期事故矿井均依然处于关停状态，产地保供政策效果依然存疑；进口煤方面，中蒙口岸因蒙古国庆再度实施闭关，通过恢复预计等待至7月16日前后，而中澳关系未见改善迹象，港口澳煤进口亦无放开趋势，进口煤市场补充作</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>用杯水车薪。需求方面，华北地区焦企生产意愿有所回升，焦煤入炉需求维持高位，厂内原料库存处于中性水平，但焦炭供需结构或将转变，现货市场料重回弱势，焦企对原料补库意愿随之走弱。综合来看，焦煤走势或高位震荡。</p> <p>操作建议：政策因素依然是左右原料供需的导向，上游煤矿保供效果仍然存疑，供应紧张支撑焦煤价格；而粗钢产量压减一事势必再掀波澜，钢厂主动降库拖累采购需求，且三季度焦化置换产能将大范围投产达产，焦炭长期价格走势存在下行驱动，近期可密切关注政策方针出台细则及新增产能变动情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>短期不确定性增加，原油暂观望</p> <p>供应方面，OPEC+尚未在消除沙特和阿联酋之间的分歧方面取得进展，目前俄罗斯一直在幕后推动沙特和阿联酋重回谈判桌，寻求达成协议的途径，预计本周不会举行会议。伊朗外交部表示伊核谈判接近有结果，虽然仍有问题尚未解决，但已解决问题的份量大于未解决的问题。</p> <p>公共卫生方面，7月12日世卫组织表示上周全球新冠肺炎新增病例数量连续第四周增加，新增死亡病例数量也在连续下降十周后再次增加，德尔塔毒株正在全球迅速蔓延，已出现在104个国家和地区，世卫组织预计德尔塔毒株将很快成为全球流行的主要毒株。市场担心新冠变种病毒扩散影响石油需求增长。</p> <p>资金方面，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4.8%。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减少了8.27%。管理基金在布伦特原油期货和期权中持有的净多头减少1.56%。目前市场情绪相对谨慎。</p> <p>总体而言，原油市场整体供需仍向好发展，但短期存在不确定性使波动率加大，建议新单暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>成本支撑增强，TA持多头思路</p> <p>PTA：华东一套120万吨PTA装置7月10日开始检修18天；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；PTA装置检修，暂时对冲新产能投产利空，库存继续去化。</p> <p>MEG：山西沃能30万吨/年乙二醇装置2021年6月上旬重启，2021年7月初降负荷运行，目前负荷5成左右；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。</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>需求端看，上一交易日江浙地区聚酯市场盘整，需求一般。其中，涤纶长丝产销 25.75%，涤纶短纤产销 30.69%、聚酯切片产销 66.35%。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+未解决阿联酋问题、伊朗谈判接近有结果，短期不确定增加，但油价目前仍高位震荡对 PTA 成本支撑增强。</p> <p>总体而言，原油价格止跌对聚酯成本支撑增强，社会库存继续下降，PTA 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>		
甲醇	<p>西北装置陆续复产，7月产量或创新高</p> <p>周一沿海甲醇现货价格上涨 50 元/吨左右，而内地多数稳定，各地成交一般。榆林兖矿（70+60）上周末重启失败，本周三计划正式复产，周六甘肃华亭（60）复产，内蒙古新奥（60）周一开始检修、荆门盈德（50）和内蒙古世林（30）计划周四检修，目前看月底检修装置将少于 10 套，涉及产能占总产能小于 5%，开工率将接近年内最高水平，产量可能达到 720 万吨以上，供应保持宽松。下游醋酸、甲醛和 MTBE 价格持续下跌，二甲醚和烯烃则因检修增多持续上涨，下游缺少支撑，甲醇进一步上涨阻力较大，关注近两周冲高回落的机会。</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
聚烯烃	<p>MTO 检修增多，L2109 表现强势</p> <p>周二石化库存 72 (-3) 万吨。周一聚烯烃现货价格上涨 100-150 元/吨，部分高压和注塑塑料涨幅达到 200 元/吨，美金报价平稳，国内外成交情况一般。BOPP 厚膜价格上涨 150 元/吨，新订单明显增多。中天合创、蒲城清洁和久泰计划周四停车大修，PP 检修力度将达到五一后最高。另外昨日线性生产比例降低 5% 至 33%，而小中空由上周的 6% 提升至 10%，如果线性比例持续维持 30% 左右的低水平，那么线性的供应将趋紧。新冠德尔塔变种在英国、美国和印度等多地蔓延，加强封锁的预期令国际油价小幅下跌。不过除非原油或煤炭大幅下跌，否则聚烯烃淡季上涨的行情将延续。</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>出口市场尚有期待，汽车产销增速料触底回升</p> <p>宏观层面：国际方面，英国政府证实将如期于 7 月 19 日起解除英格兰地区几乎所有防疫限制措施，欧美各国经济活动持续回暖。国内方面，6 月份贸易数据将于今日公布，预计美元计价的进出口同比增幅均将较 5 月小幅回落，不过升速仍有望超 20%，贸易顺差料收窄。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13100 元/吨，+150 元/吨，保税区 STR20 报价 1670 美元/吨，持稳；</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>原料方面，泰国杯胶报价 42.75 泰铢/公斤，+0.35 泰铢/公斤，泰国胶水报价 43.80 泰铢/公斤，+0.30 泰铢/公斤。国内新胶产出季节性回升，海南产区生产状况良好，但云南产区受前期白粉病害及胶林养护不足拖累，旺产季料延后至 8 月中旬；且 ANRPC 整体产量恢复不及预期，而 6 月下旬以来 Delta 变种病毒肆虐东南亚各地，第三波疫情冲击在所难免，区域戒严使得严重依赖外劳的橡胶产业持续受阻，当地新胶产出不容乐观，天胶到港大概率继续维持低位。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 43.60%，-1.68%，半钢胎开工率 44.51%，-0.24%，轮企开工延续低位，产成品主动去库压力仍存，但出口市场依然可期，上市企业海外订单较为充足，欧美主要消费国逐步放开区域经济封锁或加速全球贸易流通，海运拥堵问题有望得到改善；而汽车行业料进入补库阶段，芯片供应紧张问题将于本月开始显著缓解，整车产销乐观预期增强，且新能源汽车增长迅猛并大超预期，新能源市场助力或成为新兴爆发点。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 8.69 万吨，+0.36 万吨，一般贸易库存 43.65 万吨，-0.21 万吨；上期所 RU 仓单 17.52 万吨，+0.06 万吨，NR 仓单 5.21 万吨，-0.02 万吨。一般贸易库存中 35% 仓库库存增长导致降库放缓，而保税区区内库存小幅上升，但整体库存水平已降至疫情前状态。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 13000 元/吨，+200 元/吨，顺丁报价 13000 元/吨，+500 元/吨。</p> <p>核心观点：出口市场尚有期待，集装箱产量增长及欧美经济活动恢复有望解决海运拥堵问题，而国内汽车缺芯现状将开始缓解，汽车产业料进入补库阶段；另外，东南亚各国受疫情扰动出口放缓，进口低位制约供应增长，天胶供需驱动保持乐观，买 RU2109 前多可继续持有；但考虑到近期 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，玉米低位运行</p> <p>上一交易日玉米价格全天震荡运行，小幅走低，主力合约早盘收于 2556，下跌 0.43%，夜盘收于 2563，上涨 0.27%。近期外盘玉米持续表现疲弱。国内方面，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</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

	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。 (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，维持震荡整理 本周青岛港港内纸浆库存较上周增加 4.1%。阔叶浆货源居多；高栏港纸浆库存较上周下降 16.9%；常熟港纸浆库存较上周下降 2.2%，港口日出货速度窄幅提升，货源中仍以阔叶浆居多。白卡纸市场需求面改观不大，下游客户刚需补货为主，市场观望心态较浓，预计在无明显利好刺激因素下，纸价稳中偏弱整理；双胶纸市场主流盘整，纸厂价格多以稳为主，下游经销商订单平平，库存压力有所缓解，价格整理为主；铜版纸市场重心略有下移，纸企供应压力仍存，下游经销商交投有限，局部略有松动，市场业者心态持续偏弱，对后市信心不足，部分业者存看空预期。总体来说，时值传统淡季，业者信心仍显不足，多观望后市。纸浆期货盘面价格略有上扬，但据悉进口针叶浆个别牌号外盘报价回落，市场心态不稳，故纸浆现货报价较为谨慎，业者多报稳观望，局部价格有试探性调涨，市场观望氛围不减，预计短期浆市价格或以稳为主，局部微幅跟涨，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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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 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