

## 兴业期货早会通报：2021-08-02

联系电话：021-80220262

### 操盘建议：

金融期货方面：最新宏观面指标和政策导向整体维持积极利多基调、且市场情绪依旧积极，股指仍有续涨动能。

商品期货方面：沪铜与 PTA 向上驱动较强。

### 操作上：

- 从盈利增速预期、估值提升空间看，中证 500 指数盈亏比仍最佳，IC 多单继续持有；
- 智利两大铜矿或将罢工，需求端维持旺盛，沪铜 CU2109 前多持有；
- 部分装置短停，库存延续去化，TA201 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>积极因素依旧占主导，IC 多单仍可坚定持有</p> <p>上周五（7月30日），A股弱势运行。截至收盘，上证指数跌0.42%报3397.36点，深证成指跌0.29%报14473.21点，创业板指跌0.56%报3440.18点，科创50指涨0.17%报1591.22点。当日两市成交总额为1.33万亿、已连续8个交易日超万亿；而北向资金净流入为20亿、当周累计净流出为24.5亿。当周上证指数累计跌4.31%，深证成指跌3.7%，创业板指跌0.86%，科创50指涨1.77%。</p> <p>盘面上，钢铁、有色金属、公用事业和煤炭等板块涨幅较大，而休闲服务、食品饮料和金融等板块走势则较弱。此外，光伏、锂电、稀土和新冠肺炎检测等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日上证50、沪深300和中证500期指主力基差整体缩窄。而沪深300股指期权主要看涨合约隐含波动率亦有回落、但绝对值已处低位，预计续跌空间有限。总体看，市场情绪无明显弱化迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1.国内7月官方制造业PMI为50.4，预期为51.1，前值为50.9；2.据中央政治局会议，要做好宏观政策跨周期调节，保持其连续性、稳定性、可持续性，保持经济运行在合理区间；3.据中央政治局会议要求，要支持新能源汽车加快发展，加快推进“十四五”规划重大项目建设。</p> <p>从近期股指总体走势看，其虽有大幅回调、但关键位有强支撑，且交投量能充裕，微观面无转势信号。再从海</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>外主要国家及国内最新宏观面指标和政策导向看，则整体亦维持积极利多基调。总体看，股指续涨上行概率更大。再从具体分类指数看，新能源、半导体等成长性行业盈利预期依旧乐观，而中证 500 指数与其关联度最大、且估值水平仍有较大提升空间，其多单盈亏比仍最佳，仍可坚定持有。</p> <p>操作具体建议：持有 IC2108 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>跨月资金超预期宽松，债市维持强势</p> <p>上一交易日期债早盘小幅高开后进一步上行，全天表现强势，TS2109、TF2109 和 T2019 分别上涨 0.11%、0.27% 和 0.50%。政治局会议虽然未给债市带来更多的利多因素，但跨月资金的超预期宽松对市场形成明显支撑。央行上周五继续在公开市场净投放，受跨月影响早盘资金略显紧张，但午后便出现放松，隔夜利率下行至 2% 下方。目前市场对于宏观面反应仍较为平淡，资金面特别是后续的降准预期仍是主导市场的主要原因。经历了前期的连续上涨后，流动性宽松对债市新增上行动能不断走弱，一致性做多预期降低。但目前机构仍面临欠配的问题，债市整体多头因素或强于空头因素，下方仍有一定支撑，但目前收益率已经位于相对低位，进一步下行动能或有所减弱，前多可继续持有，新多建议谨慎对待。</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>智利两大铜矿或将罢工，沪铜下方支撑较强</p> <p>SMM 铜现货价报 71850 元/吨，相较前值上涨 75 元/吨。宏观方面，上周受到美联储会议整体基调偏鸽派、美国经济数据表现中性等因素的影响，美元指数出现一定回调，一度回落至 92 下方，短期内美元利多因素有限，上行动能或持续减弱。产业供给方面，智利的两大矿山 Escondida 铜矿和 Codelco 旗下 Andina 铜矿的工人已投票决定罢工，铜矿供应扰动较多。需求方面，下游消费较好，库存持续下降。铜需求方面表现出较强韧性，现货整体维持升水。库存方面，LME 库存小幅增加，但国内库存整体向下且位于相对低位。综合而言，美元指数近期持续走弱，而铜供需面表现较好，铜价预计维持偏强态势。</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(铝)	<p>产能受限程度加剧，沪铝前多继续持有</p> <p>长江有色铝现货价报 19850 元/吨，相较前值上涨 350 元/吨。现阶段沪铝供给端的扰动仍是主要矛盾，上周国内电解铝社会库存再度下降 5.1 万吨至 75.8 万吨；西南铝行业因电力紧张加剧，限电降负范围扩大，限电降</p>	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询：	联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154



	<p>负比例可能由 25%提高到 30%；广西、贵州错峰降负要求提高，铝厂可能采取提前检修等方法落实降负，估计本轮降负将维持到 10 月以后，产能受限程度加剧，供应缺口扩大；此外运输情况也对库存造成一定影响，受郑州区域洪涝影响，河南省陇海路段堵塞、发运效率依旧较低，对巩义、无锡地区仓库的到货量产生抑制。总体来看，当下抛储力度远不足以弥补缺口，供给扰动加剧背景下铝价易涨难跌，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>	Z0013114	
有色金属 (镍)	<p>供需面偏强，沪镍走势较强</p> <p>上周受到美联储会议整体基调偏鸽派、美国经济数据表现中性等因素的影响，美元指数出现一定回调。需求端不锈钢市场供需两旺，成品镍库存持续锐减，为镍价提供支撑；2021 年 1~6 月我国新能源汽车产销分别达到 121.5 万辆和 120.6 万辆，均同比暴涨 200%；动力电池装机量为 52.5GWh，同比增长 200.3%，新能源需求较好致使硫酸镍溢价保持较高水平。供给方面，俄罗斯 8 月 1 日开始将征收镍出口关税，加剧市场对供应端忧虑；此外印尼疫情严峻，印尼政府加强社区管理，禁止国外人员入境，一定程度上影响镍出口及下半年项目进展，供应趋紧格局延续。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下方支撑。综合而言，沪镍供需面较为良好，预计走势仍将偏强。</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 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154
钢矿	<p>纠正运动式减碳，钢材价格大幅调整</p> <p>1、螺纹：周五政治局会议提“做好大宗商品保供稳价工作，纠正运动式”减碳”，“坚决遏制“两高”项目盲目发展”。虽然未直接涉及钢铁，且解读也倾向于涉及煤炭行业，但限产预期较充分，钢材绝对价格已接近前高，盘面期货利润已创今年新高，市场对于政策调整敏感性极高，周五夜盘做多钢价及钢厂利润资金集中离场的迹象明显。目前各区域限产政策已逐步落地，产量也开始明显下降，而建筑钢材需求或已周期性见顶，若按 6 月以来粗钢平控目标执行限产，下半年供给收缩幅度仍将高于需求强度减弱幅度。但政治局会议后政策不确定性加大，对市场预期及价格的负面冲击较强，建议近期关注限产区域是否有相应调整放松迹象出现。若限产政策不变，则维持中期螺纹价格震荡向上的观点不变。操作上：单边：建议谨慎者 01 合约剩余多单离场，新单暂时观望；组合：政策风险较大，做多 1 月合约螺矿比的策略先止盈离场，截至 7 月 30 日收盘，1 月螺矿比已扩大至 5.74 (起始 4.88-4.89)。风险因素：当前主要上行驱动源于限产预期，需要密切关注限产</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>政策是否调整，及已落地限产政策的执行情况；另外，中央对黑色金属等大宗商品涨价关注度较高，仍需关注大宗商品价格调控政策的风险。</p> <p>2、热卷：周五政治局会议提“做好大宗商品保供稳价，纠正运动式”减碳”，虽未明确涉及钢铁行业，但市场对限产预期较充分，钢材价格及期货炼钢利润已至高位，市场对政策的敏感性增强。若按照2021年我国粗钢产量平控目标落实限产政策，下半年出现供应缺口的可能性较高。近期各区域限产政策陆续落地，产量已开始明显下降，且国家年内已两次调整钢材出口关税政策，减少钢材出口动力，均显示压减产量的决心。不过受政治局会议的影响，政策不确定性依然加大，短期对市场预期和价格存在较强负面冲击，建议关注近期各区域限产政策是否有调整信号，以及周度调研产量数据。若政策总体方向不变，则仍维持中期热轧价格震荡上移的判断。操作上：单边：剩余多单建议先离场观望，新单暂时观望；组合：政策不确定性增加，做多1月卷矿比策略暂时先止盈离场。风险因素：当前主要上行驱动源于限产预期，需要密切关注限产政策是否调整，及已落地限产政策的执行情况；另外，中央对黑色金属等大宗商品涨价关注度较高，仍需关注大宗商品价格调控政策的风险。</p> <p>3、铁矿石：铁矿价格位于历史高位，下半年全球矿山供应增量仍较多。此外，国内区域性粗钢限产政策不断落地，主要品种钢材产量已持续回落，若全年粗钢产量同比不增任务落实，则下半年粗钢减量较多，铁矿总需求将显著承压。限产致钢厂对生产效率的追求有所下降，入炉偏好倾向于折扣粉矿，如金布巴等，品种间价差收敛，结构性矛盾减弱。不过，政治局会议提大宗商品保供稳价，以及纠正运动式减碳，导致做多钢厂利润资金集中离场，铁矿期货价格出现企稳。截至7月30日收盘，09合约仍贴水最便宜交割品77.5元/吨。综合看，铁矿供应近弱远强，但粗钢限产不确定性增加，铁矿区间震荡可能性增加。操作上，单边：01合约前空建议止盈离场；组合：政策扰动增加，9-1正套观望，截至7月30日收盘，9-1价差97.5(-26.5)；限产政策不确定性增加，做多1月合约螺矿比的策略暂时止盈离场，截至7月30日收盘，1月螺矿比已扩大至5.74(起始4.88-4.89)。后续关注粗钢减产政策执行情况、钢材终端需求、铁矿供应变化以及国内价格调控政策。</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	发改委主导煤矿产能承诺式核增，供应压力或将缓解	投资咨询部	联系人：刘启跃



产业链	<p>1.动力煤：供应方面，发改委联合能源局及矿山安监局印发通知，鼓励符合条件的煤矿核增生产能力，对煤矿产能核增实行产能置换承诺制，即2022年3月31日前提出核增申请的煤矿，无需提前落实置换指标，可采用承诺的方式进行产能置换；另外，鄂尔多斯38处露天煤矿进入复产程序，达产后可稳定增加产量20万吨/日，煤炭供应紧张局面或开始缓解。需求方面，全国用电负荷和日发电量再次突破历史峰值，华东、华中及南方电网均创历史新高，部分地区高峰时段出现用电缺口，电煤日耗逐步攀升，下游补库意愿依然高涨，煤炭需求支撑强劲。综合来看，发改委保供政策开始落实，煤炭供应或有实质性增长，电煤价格受此影响高位回落，但用煤旺季已然来临，需求旺盛使得郑煤下行空间有限，煤炭价格料进入震荡格局。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供应方面，吕梁地区焦企有恢复生产迹象，但两家新建焦炉仍因手续不全等问题处于焖炉状态，而太原清徐园区内三家焦企因原料成本上涨导致成本抬升，在环保高压下有主动限产情况，区域性焦炭供应维持紧张态势。需求方面，贸易商及低库钢厂采购积极性有所回升，但近期各省纷纷部署下半年粗钢产量压减一事，苏、皖、鲁、甘、浙、湘、赣等省均提出今年整体产量不超去年要求，而山西钢厂保守估计需在2020年产量基础上减产10%以上，焦炭中长期需求料将呈现下滑态势。现货方面，山西焦企陆续上调冶金焦出厂价120元/吨，山东主流钢厂及河钢基本落实本轮涨价，焦炭首轮提涨快速落地，而贸易环节买货意愿亦有所增多，现货市场或进入上行通道。综合来看，碳中和议题热度升温，焦炭中长期供需走弱或拖累价格走势。</p> <p>焦煤：产地煤方面，安全及环保检查力度未见，产地煤矿复产进度不及预期，且部分地区为保电煤供应优先选动力煤，焦煤精煤供应因而不断受限；进口煤方面，中蒙口岸恢复通关，但通关水平持续处于偏低状态，口岸库存小幅增长，但可售资源依然十分有限，而中澳关系难有改善迹象，港口澳煤进口亦无放开趋势，进口煤市场补充作用暂且不足。需求方面，多地焦企进入限产模式，焦煤入炉需求有所受阻，且高价煤性价比逐步走低，焦化利润收缩或使得采购意愿下滑，焦煤需求支撑随之走弱。综合来看，焦煤供应紧张局面难改，关注下游限产持续性及产地保供政策的变动。</p>	刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224	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：产地焦煤产量释放依然受限，进口市场补充作用难有回升，供应紧张支撑煤价高位；而焦化限产一事逐步落实，现货市场情绪升温，但考虑到各地粗钢产量压减方案陆续出台，且焦化置换产能依然处于投产周期，焦炭供需结构或将逐步好转，焦炭新单可等待反弹至前高附近的沽空机会。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>钻井数下降，原油持多头思路</p> <p>宏观方面，美国商务部上周五发布的数据显示，商品和服务购买支出环比增长 1%；5 月份数据下修为环比下降 0.1%。得益于疫苗接种和更广泛的经济开放，消费者有了在就餐和购物等服务上消费的信心和能力。</p> <p>供需方面，截止 7 月 30 日的一周，美国在线钻探油井数量 385 座，比前周减少 2 座；美国活跃石油钻井平台五周以来首次下降。配合旺盛需求，美国原油库存下降到 2020 年 1 月 31 日当周以来最低。美国银行预计，随着旅游需求回升，明年油价可能飙升至每桶 100 美元。</p> <p>公共卫生方面，尽管新冠病毒变种德尔塔仍然在全球 100 多个国家扩散，但是随着疫苗接种，一些国家已经放松了限制，经济重新开放，较低的能源价格刺激了原油需求。</p> <p>总体而言，当前宏观情绪趋稳，原油基本面供应偏紧，建议仍维持多头思路。</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>库存继续去化，TA 前多持有</p> <p>PTA：华东一套 120 万吨 PTA 装置意外停车，重启时间待定；华东一套 330 万吨 PTA 装置意外停车，预估停车 3 天；去库存背景之下，仍有装置意外停车，加速 PTA 去库存速度。</p> <p>MEG：华鲁恒升 55 万吨/年乙二醇装置 2021 年 7 月下旬停车检修，预计检修 40 天左右。乙二醇市场基本面未出现大幅度调整，短期装置检修计划增加使供应压力缓解。</p> <p>需求端看，江浙地区聚酯市场上涨，涤纶长丝产销 86.25%，涤纶短纤产销 108.20%、聚酯切片产销 47.60%。随着“金九银十”传统消费旺季到来，8 月织造开工负荷有望进一步提升，需求端支撑转强。</p> <p>成本端看，宏观市场情绪趋稳、供需面形势向好提振油价，支撑中下游价格；PX 方面，ACP 谈判大概率以失败告终，参与者交投情绪回归谨慎。</p> <p>总体而言，聚酯原料供需面偏紧，同时原油价格继续支撑成本，PTA 前多仍宜继续持有。</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



甲醇	<p>甲醇上涨空间有限，周三 09 期权到期</p> <p>上周五沿海甲醇现货价格上涨 50 元/吨，内地价格暂时稳定，进口价格平稳，国内外价差收窄至-50 元/吨。本周仅华鲁恒升 (100) 一套装置计划检修，内蒙古新奥 (60) 和荆门盈德 (50) 计划复产，下周 4 套装置复产，开工率将达到 4 月以来最高。政治局再提大宗商品稳价问题，并坚决纠正运动式“减碳”，叠加交易所提高焦煤、动力煤保证金，8 月煤炭现货和期货价格预计高位回落，缓解煤制甲醇企业亏损的矛盾，按照理论公式，煤炭价格下跌 100 元/吨，即可令企业扭亏为盈。疫情和天气等不良因素令需求始终表现一般，而下游烯烃亏损严重，甲醇进一步上涨空间有限。由于本周 09 期权即将到期，今日开盘可卖出 2800 以上行权价的看涨期权赚取权利金，另外如果近两周 01 合约回调超过 200 点，可尝试分批减仓多单。</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>PP 新装置即将量产，上涨之路坎坷</p> <p>周一石化库存为 64.5 (-1) 万吨。上周五华东标品现货价格涨 30-50 元/吨，市场成交一般。本周齐鲁石化和中天合创计划检修，中旬起神华榆林和东华能源计划大修，8 月检修装置预计较 7 月小幅减少，而新装置金能科技、辽阳石化和古雷石化都将如期量产，产量将进一步提升。9 月旺季即将来临，但据调研显示主要下游订单积累量要少于往年同期，和去年火爆的情况更没法相提并论，可以确定的是今年不会出现类似去年的出口需求激增的情况，一方面是海外多数国家产能已经恢复，另一方面是国际运输价格高且周转率低。7 月底国内和国外变异病毒加速传播，目前只是对华东部分地区物流有所影响，谨防疫情带来的利空冲击。</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>天胶供需预期乐观，疫情扰动或有增强</p> <p>宏观层面：国际方面，全球疫情走势不容乐观，但疫苗接种范围持续扩大，2020 年式区域经济封锁将大概率不会实施。国内方面，中央政治局会议召开并指出，积极的财政政策要提升政策效能，稳健的货币政策要保持流动性合理充裕。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13100 元/吨，+225 元/吨，保税区 STR20 报价 1705 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 45.70 泰铢/公斤，+0.40 泰铢/公斤，泰国胶水报价 45.50 泰铢/公斤，持稳。国内天胶产量季节性回升，新胶产出继续恢复；但印度尼西亚、泰国及马来西亚等国深陷新一轮疫情冲击，各国日均新增确诊病例数不断攀升，经济活动受阻放缓、贸易流通效率下</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>滑，割胶作业持续受限，东南亚天然橡胶产量将大概率不及预期，国内到港量料受此影响维持低位。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 61.12%， -1.63%， 半钢胎开工率 57.33%， -1.32%。轮企开工小幅回落，但考虑到历年下半年平均开工水平均显著高于同年上半年，天然橡胶直接需求有望延续季节性回升态势；另外，当前橡胶轮胎出口维持较高增速，2021年上半年出口市场表现亮眼，而当前外需恢复虽有波折但难改复苏之势，欧美主要消费国经济活动逐步回暖，轮胎出口市场依然可期。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 8.77 万吨，+0.09 万吨，一般贸易库存 41.03 万吨，-0.65 万吨；上期所 RU 仓单 17.74 万吨，持稳，NR 仓单 4.08 万吨，-0.04 万吨。保税区区内库存小幅走高，一般贸易库存延续降库态势，整体库存压力持续减轻。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 13600 元/吨，持稳，顺丁报价 14100 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：国内汽车产销增速触及年内低点并有望开启反弹，轮胎出口市场维持乐观预期，轮企开工水平料季节性回升，天然橡胶需求端支撑走强，而东南亚各橡胶主产国均深陷新一轮疫情扰动，ANRPC 整体产量恢复将大概率不及预期，天然橡胶供需驱动维持向上，RU2109 前多可继续持有；但考虑到全球疫情前景尚存一定不确定性，市场风险偏好或有转向预期，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>新增驱动因素有限，玉米震荡运行</p> <p>上一交易日玉米价格早盘震荡运行，夜盘小幅回落，主力合约早盘收于 2573，上涨 0.43%，夜盘收于 2548，下跌 0.97%。国内方面，虽然暴雨对玉米种植形成一定影响，但仅造成局部地区价格抬升，全国范围内对价格影响有限。且目前种植面积已确定增长，而进口量也将大概率持续增长，叠加中储粮仍在持续拍卖进口玉米，成交量不断下降，供需缺口将逐步缩小，前期支撑玉米上行的动能持续削弱。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，虽然玉米供需缺口仍存，但后续缺口收窄预期不断走强，在前期连续走弱后，短期内或在低位震荡。</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 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，维持震荡整理</p> <p>上周国内青岛港、常熟港、保定地区、高栏港纸浆库存较上周下降 4.1%，各主要港口出货速度走势不一。白</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

卡纸市场波动不大，纸价底部整理，台风天气对华东地区纸厂生产暂无影响，河南新乡地区运输大部分已陆续恢复，月底纸厂接单价格尚未确定，贸易商视自身情况出货，整体交投一般，供应方面，河南龙源 15 万吨白卡纸正式投产，目前处于调试阶段，白卡纸市场供需暂无明显波动，市场后市普遍观望，预计短期市场盘整为主，关注纸厂政策；双胶纸市场平稳运行。规模纸企挺价意向较强，中小纸厂价格大势偏稳，下游经销商订单有所向好，价格整理，市场交投有所改观，业者多认为目前仍处文化纸淡季，上行动力不足，对后市多持维稳心态；铜版纸市场基本稳定，纸企库存压力仍存，有企稳意向出现，下游经销商成交寥寥，部分价格窄幅震荡波动，交投氛围未见明显起色，业者心态仍较悲观。总体来说，8 月份智利 Arauco 外盘报稳，业者观望气氛浓郁，对业者心态面作用暂不明显。下游纸厂报盘未见明显变化，局部地区窄幅调整，对浆市影响有限，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



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 楼 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