

兴业期货早会通报：2021-08-03

联系电话：021-80220262

操盘建议：

金融期货方面：乐观情绪持续增强、且基本面和政策面整体维持利多属性，股指整体多头格局未变。中证 500 指数主要构成板块业绩增速预期、估值安全边际依旧最高，IC 多单盈亏比仍最佳，多单继续持有。

商品期货方面：沪铝与橡胶走势偏强。

操作上：

1. 下游企业需求旺盛，沪铝 AL2110 前多持有；
2. 天胶进口如期回落，港口库存降至近年低位，橡胶 RU2109 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 多单盈亏比依旧最佳 周一（8月2日），A股企稳大涨。截至收盘，上证指数涨1.97%报3464.29点，深证成指涨2.25%报14798.16点，创业板指涨1.55%报3493.36点，科创50指涨2.73%报1599.47点。当日两市成交总额为1.5万亿、已连续9个交易日超万亿；而北向资金大幅净流入为50亿。</p> <p>盘面上，建材、汽车、军工和食品饮料等板块领涨、其余板块整体亦飘红，而钢铁和煤炭等板块则有较大跌幅。此外，锂电、工业互联网和大飞机等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日上证50和沪深300期指主力合约基差持稳，而因现货指数表现更强、中证500期指主力基差走阔。而沪深300股指期权主要看涨合约隐含波动率亦有回升。总体看，市场情绪偏向乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国7月ISM制造业PMI值为59.5，预期为60.9，前值为60.6；2.欧元区7月制造业PMI终值为62.8，预期为62.6，初值为62.6；3.国办印发《关于完善科技成果评价机制的指导意见》提出，要健全完善分类评价体系，大力发展市场化评价等。</p> <p>从近期股指总体走势看，其关键位支撑不断强化、且交投量能依旧充裕，整体微观技术面和情绪面特征持续改善。此外，海外主要国家及国内最新宏观面指标总体表现良好、且货币政策面亦无增量利空指引。总体看，积极推涨因素仍占主导，股指维持多头思路。再从具体分类指数</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>看，从基本面映射强弱看、成长板块业绩增速预期依旧最乐观，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。</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>宏观数据疲弱，债市大幅上涨</p> <p>上一交易日期债早盘大幅高开，随后震荡运行，小幅走弱，TS2109、TF2109 和 T2019 分别上涨 0.04%、0.09% 和 0.14%。政治局会议虽然提及可能加大下半年财政支撑，但昨日 PMI 数据表现不佳对债市形成了有力支撑。资金面方面，央行昨日恢复 100 亿逆回购投放，公开市场维持零投放。跨月因素扰动的消退后，资金成本全线下行，隔夜利率再度回落至 1.9% 下方。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，昨日大幅上涨后期货市场大幅减仓，市场止盈情绪较重。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，新多建议谨慎对待。但目前债市整体多头因素仍强于空头因素，下方仍有一定支撑，前多可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>美元表现疲弱，沪铜下方支撑较强</p> <p>SMM 铜现货价报 71725 元/吨，相较前值下跌 125 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，世界最大的铜矿 Escondida 的工人们上周拒绝了必和必拓 (BHP Group Limited) 提出的最终薪资提议，智利国家铜业公司的 Andina 和日本矿业金属公司的 Caserones 这两家较小的铜矿处境也相同，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>	<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(铝)	<p>受灾企业复产迅速，沪铝前多继续持有</p> <p>长江有色铝现货价报 19820 元/吨，相较前值下跌 30 元/吨。现阶段沪铝供给端的扰动仍是主要矛盾，西南铝行业因电力紧张加剧，限电降负范围扩大，限电降负比例可能由 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</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：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154</p>



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>负将维持到 10 月以后，产能受限程度加剧，供应缺口扩大；铝加工龙头企业开工率较上周上涨 2.6 个百分点至 69.1%，河南地区在水灾过后龙头板带企业生产恢复相对较快，开工率环比增长超 20 个百分点，基本恢复至水灾前的正常水平。总体来看，当下抛储力度远不足以弥补缺口，需求淡季不淡，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>		
有色 金属 (镍)	<p>供需面偏强，沪镍走势较强</p> <p>上一交易日美元指数继续走弱，盘中一度跌破 92 关口随后小幅修复。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>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154</p>
钢矿	<p>纠正运动式减碳，钢材价格大幅调整</p> <p>1、螺纹：目前部分区域限产政策已逐步落地，产量已开始明显下降，而需求受淡季、台风、疫情等因素拖累，供需两弱。若按照全年粗钢平控目标执行限产，下半年供给收缩幅度大概率将高于需求强度减弱幅度。但周五政治局会议提及“做好大宗商品保供稳价工作，要求“纠正运动式减碳”。钢铁行业限产预期最为充分，价格中隐含的供给收缩溢价最高，螺纹期货绝对价格已接近前高，盘面期货利润也已创年内新高。考虑到政治局会议内容中隐含的对国内经济不平衡不稳固的担忧，不宜过于低估限产政策调整的风险，建议近期关注限产区域是否有相应调整或放松的迹象出现。操作上：单边：新单暂时观望。风险因素：6 月以来主要上行驱动源于限产预期不断强化，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>2、热卷：近期部分区域限产政策陆续落地，热轧等主要钢材品种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，已取消 98%以上出口钢材的退税补贴，以</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>



	<p>增加出口钢材回流国内市场的动力，均不同程度显示了压减钢材产量的决心。但是，周五政治局会议上提到要“做好大宗商品保供稳价”，要“纠正运动式减碳”，鉴于市场对钢铁行业限产预期最为充分，价格中隐含的供给收缩溢价最高，热轧期货价格已接近前高，期货炼钢利润已创年内新高，限产政策的边际调整对于价格的负面影响也较大。不宜低估限产政策调整的风险。建议关注近期各区域限产政策是否有相应的调整或松动的信号。操作上：单边：新单暂时观望。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。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。限产预期下，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。若全年粗钢产量平控目标落实，则下半年铁矿需求将显著承压。不过，730 政治局会议上要求要“纠正运动式减碳”，市场对于限产预期有所转弱，不排除下半年限产政策微调的可能。若政策调整，铁矿基本面支撑或强于此前预期。截至 8 月 2 日收盘，09 合约仍贴水最便宜交割品 61 元/吨。综合看，粗钢限产政策不确定性增加，铁矿区间的震荡可能性增加。操作上，单边：新单暂时观望，激进者可轻仓试多 09 合约。后续关注粗钢减产政策变化、钢材终端需求、铁矿供应变化以及国内大宗商品保供稳价的调控政策。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
煤炭产业链	<p>煤炭保供或加速落实，焦炭提涨快速落地</p> <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，无需提前落实产能置换指标，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新高，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>	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>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供应方面，华东地区焦炉开工快速回升，但山西焦企复产暂不顺畅，太原清徐园区内三家焦企因原料价格上涨导致成本抬升，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，贸易商陆续入市采购分流货源，低库钢厂补库积极性亦有所回升，短期焦炭采购需求支撑较强，但近期多省市纷纷部署下半年粗钢产量压减一事，今年整体产量料不超去年全年，减产幅度或达10%以上，焦炭中长期需求转为悲观。现货方面，焦炭市场落实第一轮120元/吨提涨，受煤价强势上行影响焦化成本急剧攀升，焦企仍有进一步涨价意愿，而贸易商或将助推现货市场延续上行之势。综合来看，焦炭短期供需维持偏紧，但碳中和议题或扭转中长期供需格局，拖累焦炭价格。</p> <p>焦煤：产地煤方面，为优先保电煤发运，主产地发往北方沿海的铁路批车十分困难，影响部分下游焦企被迫转为汽运，原料运输效率大打折扣，产地焦煤供应持续受限；进口煤方面，中蒙口岸恢复通关，通关水平处于偏低状态，当前口岸库存虽有所增长，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，原料低库使得部分焦企采购意愿尚存，但各地焦企轮番限产，且高价煤侵蚀炼焦利润，使得采购需求不再强烈，焦煤需求支撑随之走弱。综合来看，供应紧张依然主导煤价走势，关注下游限产持续性及产地保供政策的变动。</p> <p>操作建议：焦煤生产发运持续受阻，进口补充难有回升，供应紧张支撑煤价高位；而焦化限产多地开花，现货市场情绪升温，焦炭短期供应偏紧状态依然延续，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>美国 PMI 数据下降，原油偏弱震荡</p> <p>宏观方面，据中国国家统计局 7 月 31 日消息，7 月份中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.4%，低于上月 0.5 个百分点。非制造业商务活动指数为 53.3%，略低于上月 0.2 个百分点，继续高于临界点，表明国内非制造业总体保持平稳扩张。</p> <p>ISM8 月 2 日公布的报告显示，7 月美国制造业 MI 从 6 月的 60.6 降至 59.5，为今年 1 月以来的最低值，低</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>于预期的 60.9。先前 Markit 公布的制造业 PMI 终值从 63.1 上修至 63.4。美国经济数据降至年初最低，石油市场受到拖累。</p> <p>供应方面，7 月 OPEC 原油日产量 2672 万桶日，比修正过的 6 月份修正后的日产量增加 61 万桶。除今年 2 月外，OPEC 原油日产量自 2020 年 6 月以来每月都有所增加。</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增加 19.03%，投机商在纽约商品交易所轻质原油期货中持有的净多头增加 0.2%。</p> <p>总体而言，宏观经济数据对原油市场利空影响明显，疫情反复情况下原油需求仍有不确定性，短期原油价格偏弱震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
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；近期意外装置停车偏多、产能运行率偏低，PTA 继续去库存</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，上一交易日江浙地区聚酯市场涨跌不一，涤纶长丝、聚酯切片上涨，涤纶短纤下跌；涤纶长丝产销 28.2%，涤纶短纤产销 22.9%、聚酯切片产销 47.58%。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，宏观经济数据不佳，原油价格大幅下跌，对 PTA 成本支撑减弱。</p> <p>总体而言，成本支撑减弱，但 PTA 基本面供需仍较为强劲，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>8 月进口量大幅增加，卖出看涨期权止盈</p> <p>周一沿海甲醇现货价格下跌 30 元/吨，而西北上涨 50 元/吨，CFR 中国报价上涨 8 美元/吨。7 月甲醇开工率 74.44%，29 套装置检修，与 6 月一致，产量 66.63 万吨，也与 6 月持平，8 月检修装置明显减少。7 月华南和华东分别经历台风登陆，进口量估计仅有 85 万吨，而推迟到港的船只将令 8 月进口量达到 120 万吨以上，而 6 月伊朗装置恢复稳定运行后，对华出口量的提升也将在 8 月得到体现，8 月甲醇供应量预计显著增加。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）</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	计划复产。期货冲高回落，市场看空情绪重起，叠加需求表现一般，仅西北挺价难以阻止甲醇下跌的脚步，警惕煤炭现货回调后甲醇加速下跌的风险。另外我们昨日推荐的卖出看涨期权可于今日或明日止盈离场。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
聚烯烃	8月产量显著增加，等待需求旺季的上涨机会 周一石化库存修正为76万吨，周二为74万吨，线性生产比例降低4%，拉丝生产比例降低1%。周一期货持续走低，现货跟跌50-100元/吨，市场成交一般。 BOPP新订单降低至一个月新低，厚光膜价格也下跌50元/吨。由于MTO装置亏损严重，7月临时检修增多，PE开工率85.73%，PP开工率86.90%，同比与环比变化不大。不过由于上半年新产能集中投产，产量环比和同比持续增加，PE产量191.82万吨，同比23.54%，PP产量244.15万吨，同比18.21%。8月中旬后多套检修装置复产后开工率将提升至极高水平，8月产量预计接近3月峰值。尽管供应保持宽松，但需求并未表现太差，这一点从各环节库存处于正常区间就可以看到，随着9月需求旺季临近，我们建议重点关注01合约的做多机会。 (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：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
橡胶	疫情扰动拖累天胶进口，库存压力持续减轻 宏观层面：国际方面，供应瓶颈及原材料短缺制约美国制造业增速放缓，美联储理事表示，若未来两月就业市场持续增长或增强美联储9月就缩减购债规模发布声明的概率。国内方面，7月财新PMI进一步收窄，国内制造业虽延续扩张态势，但扩张势头继续放缓。 供给方面：现货方面，山东全乳报13025元/吨，-75元/吨，保税区STR20报1735美元/吨，+30美元/吨；原料方面，泰国杯胶报46.00泰铢/公斤，+0.30泰铢/公斤，泰国胶水报45.50泰铢/公斤，持稳。7月国内天然橡胶进口34.83万吨，同比下降30.28%，环比下滑10.32%，进口数量创下近年同期最低水平，而当前Delta变种病毒依然肆虐东南亚各个主产国，防疫压力大幅增加使得多地政府采取更加严格的区域管控，贸易流通及人员流动不断受阻，割胶作业料继续受限，国内天然橡胶到港将大概率维持低位。 需求方面：全钢胎开工率61.12%，-1.63%，半钢胎开工率57.33%，-1.32%。轮企开工率小幅回落，但考虑到轮胎开工存在一定季节性因素，下半年平均开工水平较上半年均显著高出，且当前轮胎出口延续强劲动力，全球需求复苏有望加速，出口市场依然可期；另外，申万汽车行业指数再创新高，乘用车行业表现亮眼，资本市场估值	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>上行预示着国内汽车产业已然触底并开启反弹，天然橡胶需求端料支撑走强。</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 17.88 万吨，+0.09 万吨，NR 仓单 4.11 万吨，+0.02 万吨。保税区区内库存小幅增库，但一般贸易库存延续降库态势，整体库存已降至疫情前水平并创下新低。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 13200 元/吨，-400 元/吨，顺丁报价 13900 元/吨，-200 元/吨。Delta 变异毒株传播迅速叠加 OPEC+提高原油产量，使得国际油价再度承压。</p> <p>核心观点：车企开工率有望季节性回升，出口市场维持乐观预期，而东南亚防疫压力拖累各主产国新胶产出，国内天胶到港料继续维持低位，港口库存降库态势延续，天胶供需结构逐步好转，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>国内需求一般，玉米上行动能有限</p> <p>上一交易日玉米价格小幅走强，夜盘窄幅震荡，主力合约早盘收于 2591，上涨 0.7%，夜盘收于 2591，下跌 0.0%。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，成交量虽然有所抬升，但仍维持在较低位。海外方面，美国最新公布的种植优良率不及预期，对价格形成一定支撑。目前供需缺口正逐步缩小，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，仍相对疲弱，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、天津港、保定地区、高栏港纸浆库存较上周下降 0.5%，各主要港口出货速度走势不一。白卡纸市场观望气氛浓厚，成交平平，规模企业计划 8 月 1-2 日起价格提涨 200 元/吨，意向月内酌时停机，由于公共卫生事件影响，河南、江苏局部发运受限，增加市场观望心态；双胶纸市场震荡整理，规模纸厂订单平平，价格暂稳，中小厂家价格整理，观望心态仍存，下游经销商交投一般，价格暂无明显波动，市场观望气氛浓</p>	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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

厚，下游印厂刚需补库，需求面利好有限；铜版纸市场大稳小动，目前纸厂正常开工，订单一般，库存压力仍存，下游经销商成交偏淡，操盘积极性不高，部分业者对后市持看空预期，心态谨慎，下游印厂采购并不积极，维持刚需。总体来说，纸浆期货维持震荡整理态势，现货市场谨慎观望，8月份一类加针外盘在890美元/吨，阔叶浆外盘未完全明朗，下游白卡纸近期涨价函与择机停机函共同发布，对市场信心面或有支撑，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。)		
---	--	--

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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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