



兴业期货早会通报：2022-01-10

操盘建议：

金融期货方面：政策面依旧积极、关键位支撑尚有效，股指整体无转空头势信号。而考虑风控因素，沪深 300 期指主力合约仍可持下破 4770 止损离场策略。

商品期货方面，橡胶及玻璃有望偏强运行。

操作上：

1. 原料价格反季节性上涨，供需结构预期乐观，RU2205 前多持有；
2. 天然气成本持续上涨，地产竣工预期偏强，FG205 轻仓试多。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体无转空头势信号，稳健者可下破位离场</p> <p>上周五（1月7日），A股整体表现依旧偏弱。截至收盘，上证指数跌0.18%报3579.54点，深证成指跌0.59%报14343.65点，创业板指跌0.98%报3096.88点，科创50指跌1.17%报1305.49点。当日两市成交总额为1.21万亿、较前日增幅较大，当周均值整体仍维持较高水平；当日北向资金大幅净流入为93.4亿，当周累计净流入为62亿。当周上证指数累计跌幅为1.1%，深证成指跌幅为3.06%，创业板指跌幅为6.8%，科创50指跌幅为5.09%。</p> <p>盘面上，有色金属、农林牧渔、基础化工和TMT等板块跌幅较大，而家电、地产和金融等板块走势则较强。此外，新冠疫情、大基建等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日上证50、沪深300和中证500期指主力合约基差均有缩窄，且整体仍维持正向结构。而沪深300股指期权主要看跌合约隐含波动率则继续回落。总体看，市场一致性预期仍无明显弱化迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国12月新增非农就业人数为19.9万，预期为44.7万，前值为21万；2.据财政部，2022年要继续实施积极的财政政策，且要提升效能，更加注重精准、可持续；3.据工信部，将深入贯彻落实《“十四五”原材料工业发展规划》，培育一批重点非金属矿领域领军企业和特色园区。</p> <p>近日股指持续走低、整体表现不佳，但前期关键低位强支撑有所显现，且从主要量价指标看、市场预期仍未转向悲观。此外，国内政策面积极导向未变、而基本面亦无</p>	<p>投资咨询部 李光军</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：李光军 021-80220262</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>

	<p>增量利空指引。综合看，股指依旧无转空头势信号。但从稳健型考虑，沪深 300 指数前期多单宜采取下破关键位止损策略。</p> <p>操作具体建议：减持 IF2201 合约，策略类型为单边做多，减仓比例为 10%，参考离场区间：4750-4770。</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>政策维稳意图强烈，债市情绪谨慎</p> <p>上一交易日期债早盘低开，随后全天低位运行。主力合约 TS2203、TF2203 和 T2203 分别上涨 0.0%、0.0% 和 0.02%。近期国家对于维稳经济意图不断增强，政策力度或可能不断加码。资金方面，跨年扰动因素消退，央行在公开市场大额净回笼，但资金面仍表现宽松，市场近期对“资产荒”担忧程度进一步加重。整体来看，目前政策扰动因素不断加大，宽货币与宽信用政策共同加码，增强债市不确定性，期债在前期大幅上涨后，短期进一步走强动能有所减弱，但在目前经济数据仍未出现明确改善且资金宽松环境下，债市下方仍有支撑。</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>扰动因素较多，铜价难有趋势性上行</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 69795/吨，相较前值下跌 184 元/吨。期货方面，沪铜全天震荡运行，小幅走强。海外宏观方面，最新美联储会议纪要表现加息节奏可能进一步加速，美元下方支撑较强。国内跨年扰动因素消退，资金面持续宽松。现货方面，低库存问题仍存，现货表现相对偏强，但市场对铜价后市有较大不确定性。产业方面，供给整体正在逐步改善。需求方面，虽然国内新能源及海外基建项目的推动仍对铜的需求端存在一定支撑，但短期难有新增亮点。综合而言，近期全球铜的低库存对价格形成一定支撑，但对于明年供需缺口仍存在较大分歧，且宏观面流动性收紧是大概率事件，难以对铜价形成支撑。大宗商品整体波动加剧，铜价趋势性上行的动能仍有待观察。中长期看，在消费、基建政策和“碳中和”背景下中长期向好。</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>供需双弱下铝偏弱运行，持续关注库存变化</p> <p>SMM 铝现货价报 21040 元/吨，相较前值上涨 300 元/吨。宏观方面，上周美元指数冲高后回落，非农数据表现不佳对美元形成一定程度的压力，但目前市场对 3 月加息的预期不断走强，美元下方仍存支撑。供应方面，基于目前掌握的海外项目新投减产复产的情况，预计 2022 年海外原铝产量将出现 2%左右的增幅，增量将体现在亚洲和北美洲，预计 2022 年亚洲产量增幅将在 4%左右，北美洲受复产带动产量也将出现 4-5%的增幅，减量主要</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>

	<p>体现在欧洲，虽然有俄铝 Taishet 铝厂释放产量，但远不及能源危机导致的减产，预计 2022 年欧洲产量将出现 3%左右的降幅。需求方面，12 月国内共 11 个铝项目开工、投产，其中，贵阳市工商投资集团和安徽标兵实业有限公司共 4 个铝相关项目开工，辉隆股份、万顺新材、云铝海鑫等 7 个铝项目投产。库存方面，中国电解铝社会库存（12.30-1.6）约 79.0 万吨，较上期数据减少 1.9 万吨，库存持续去化。综上所述，沪铝在国内供给端无新增限产的情况下，短期国内基本面趋向转弱，或将限制价格上涨空间。</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>基本面利好不足，沪镍偏弱运行</p> <p>宏观方面，上周美元指数冲高后回落，非农数据表现不佳对美元形成一定程度的压力，但目前市场对 3 月加息的预期不断走强，美元下方仍存支撑。供给方面，北京时间 2022 年 1 月 8 日，青海省海北州门源县发生 6.9 级地震，本次地震震中距甘肃省金昌市区 112 公里，目前暂无人员、财产损失情况报告，金川集团运营、生产、出货均正常进行，位于甘肃省金昌市的金川集团是国内最大的精炼镍生产企业，年产能 15 万吨镍，占目前全国精炼镍运行产能的 88.0%。需求方面，印尼镍矿商协会（APNI）透露，到 2025 年，印尼镍矿的需求量将达到 2.5 亿吨。库存方面，国内精炼镍进口镍板资源不足，下游需求释放，导致现货升水走高，国内库存再度下滑，近日虽有进口镍板陆续到货，但资源有限下，库存难以快速累积，低库存风险仍在。新能源方面，11 月欧洲新能源汽车注册量为 21.8 万辆，占欧洲新车总注册量的 26%，其中，欧洲最大电动车市场德国，11 月新能源汽车销量为 6.8 万辆，市场份额为 34.4%，电动车普及率最高的国家挪威，11 月份电动汽车销量为 13,927 辆，市占率高达 91.2%。综上所述，短期基本面趋稳运行，主要矛盾并未凸显，市场情绪回暖，叠加宏观面刺激，镍价出现反弹上涨，但目前下游不锈钢消费并未表现良好复苏迹象，同时年末新能源下游价格突破尚缺条件，叠加锂资源横行挤压三元前驱体产业利润，基本面整体利好驱动不足。</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>冬储需求逐步释放，钢材价格支撑较强</p> <p>1、螺纹：富宝统计电炉平电亏损幅度环比扩大，已逐渐停炉放假，叠加采暖季“2+26”城市继续严格限产，预计 12 月下旬至明年 3 月中旬期间，螺纹产量仍将大幅明显历史同期，供给难以大幅释放。基于此估算，采暖季期间螺纹库存积累程度将大幅少于 2020 年和 2021 年同期。而国内逆周期调节政策以及地产调控政策纠偏有望提振 2022</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>年 3-5 月需求预期。在以上预期支撑下，冬储热情有所释放。不过，价格上方也存在压力：（1）2022 年粗钢限产政策不确定性较高，3 月前后长短流程集中复产；（2）房地产调控政策纠偏而非完全转向，高周转模式难以为继，存量施工取代高开工高周转的模式，将削弱 2022 年建筑钢材消耗强度，届时旺季需求回暖对供给增加的承接能力仍有不确定性。综合看，螺纹价格走势或将陷入区间震荡。建议操作上：单边：新单暂时观望；组合：（1）基于明年 3 月钢厂前原料补库以及采暖季结束后集中复产预期，05 合约多铁矿空螺纹的套利策略耐心持有，入场 6.46（12 月 29 日）；（2）政策宽松叠加采暖季库存压力偏低支撑 05 合约预期，3 月后复产及地产周期下行或压制远月，可关注螺纹 5-10 正套的参与机会。风险因素：地产政策全面转向；12 月复产不及预期。</p> <p>2、热卷：采暖季期间，北方“2+26”城区域仍将严格限产，区域内粗钢将减产 30%，叠加冬奥会影响，预计采暖季结束前热卷供给难以大幅释放。低供应条件下，2022 年热卷库存峰值有望明显低于 2020 和 2021 年同期。同时，国内逆周期调节预期不断强化，汽车芯片供给约束缓和，市场对 2022 年上半年旺季需求预期向好。预期向好，有利于支撑热卷价格。不过，随着 2021 年粗钢减产任务完成，钢厂出现复产迹象，且 2021 年末工信部年度会议上未提及粗钢压减工作，2022 年限产政策不确定性较高，叠加热卷长流程钢厂盈利较好，春节后钢厂集中复产预期较强。旺季需求对钢厂复产的承接能力还有待验证。综合看，热卷价格或将震荡运行。建议操作上：单边：新单暂时观望；组合：基于采暖季结束后钢厂集中复产及此前的原料补库预期，05 合约上多铁矿空热卷的套利策略可继续耐心持有，入场 6.67（12 月 30 日）。风险因素：地产政策全面转向；货币政策大幅宽松；限产不及预期。</p> <p>3、铁矿石：国内宏观逆周期调节政策逐渐发力，市场对明年上半年的钢材需求预期向好。随着 2021 年粗钢减产任务完成，长流程钢厂已有复产迹象，春节前原料补库需求亦有所释放。同时，中央对“双碳战略”规划非强求短期见效，工信部年度工作会议又未提及粗钢压减，2022 年粗钢限产不确定性增加，叠加长流程钢厂盈利偏强，采暖季结束后高炉或进一步复产，复产前还将伴随原料补库需求释放。铁矿石需求将环比改善。不过，采暖季期间，华北“2+26”城市地区限产将依然严格，区域粗钢将减产 30%，3 月中旬以前，料难以见到高炉集中大规模复产。在北方限产依然严格的大背景下，2022 年春节前钢</p>		
--	--	--	--

	<p>厂原料补库规模也将明显受限。同时，据我们估算，若铁矿石维持当前 120 美金以上的价格，则 2022 年全球矿山产能出清规模有限，铁矿供应长期宽松的格局较难逆转。综合看，复产预期兑现前，铁矿价格或震荡偏强，但供需过剩格局尚未逆转，不宜过分高估铁矿价格高度。操作上，单边：新单暂时观望，等待逢高做空的机会；组合上，基于明年 3 月钢厂前原料补库以及采暖季结束后集中复产预期，05 合约多铁矿空螺纹的套利策略可耐心持有，入场 6.46（12 月 29 日）。后续关注 12 月钢厂复产规模及钢材价格。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>		
煤炭产业链	<p>冬储需求推升补库意愿，焦炭现货提涨如火如荼</p> <p>1.动力煤：进口方面，印尼一位内阁部长对媒体宣称，印尼已经摆脱断电危机，但 1 月 7 日印尼政府仍将就现在的煤炭供应及永久性的解决方案继续相关政策的讨论，印尼煤炭禁运一事扰动市场预期。国内方面，中国煤炭工业协会、中国煤炭运销协会昨日联合发布倡议书，要求进一步做好煤炭保供稳价工作，扎实推进煤炭中长期合同签订履行，切实做好煤矿安全生产工作；而当前国内大型煤炭企业纷纷表率，首批煤炭供应长协合同逐步完成签订并在规定时间内节点录入全国煤炭交易平台，煤炭中长期合同履行框架逐步明晰，价格长效机制运行效果或将得到提升。综合来看，盘面价格基本处于锚定区间，电煤库存维持增长势头，能源保障效力显现，中长期电煤价格中枢势必下移；但今冬采暖季时期国内煤炭需求依然旺盛，加之当前印尼煤炭禁运将导致进口市场短期失衡，价格支撑料将抬升，电煤保供成效受到考验。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供应方面，年关将至环保管控虽有松动，但晋南及冀北多地焦炉限产依然严苛，结焦时间普遍延长，整体焦炭产量回升较为吃力；且当前焦化利润尚处相对低位，原料煤价格抬升炼焦成本，焦企利润微薄压制生产意愿，主动限产情况依然存在，焦炭供应难有显著增量。需求方面，北方高炉存在复产情况，部分主流钢厂焦炭日耗恢复至万吨之上，阶段性需求回暖预期或将开始兑现，且冬储行为下北方钢厂多增加原料采购力度，加之贸易商入市积极，焦化厂厂内库存去化显著，补库需求支撑走强。现货方面，河北主流焦企及山东各地焦化厂联合进行焦炭第三轮 200 元/吨提涨，冬储增强预期下焦炭现货市场料维持强势，本轮涨价亦将快速落地。综合来看，焦炭供需延续好转预期，贸易投机及冬储需求持续显现，现货市场正触</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>

	<p>底回暖，期货价格上行驱动充足，但考虑到其供需结构并未实质好转，价格上方仍有一定压力。</p> <p>焦煤：产地煤方面，年关将至，山西地区多数国有矿井因完成年度任务而进入减产检修阶段，山东地区涉及千米冲击地压的矿井开始减量生产，焦煤供应维持收紧预期；进口煤方面，蒙煤进口依然困难，通关车数维持低位，而港口澳煤开始清关，澳煤禁令或有放松预期，关注进口煤市场政策风向。需求方面，焦炉限产制约焦煤刚需，且焦化利润尚处低位，焦企采购力度依然偏弱，需求支撑尚且不强，但事故预期下冬储行为或将生变，焦煤补库需求或现拐点，焦煤煤矿库存多月来首现下降。综合来看，煤矿事故改变市场供需预期，年关将至或使得产地安监增强，关注原料冬储情况及产地生产状况。</p> <p>操作建议：冬储补库带动此轮价格上行，焦炭现货市场转向强势，供需结构预期继续向好，买 J2205 前多可继续持有，入场点位 2867.5；但考虑到当前盘面持仓情况依然分散，资金行为容易放大产业消息，保守者可兑现盈利暂时离场，参与交易需谨慎。</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>基本面多空交织，原油或高位震荡</p> <p>宏观方面，1月7日美国劳工部公布了12月非农数据，美国当月新增就业人数19.9万，远低于市场预期的44.4万，创2021年1月以来最小的增幅。美联储12月会议纪要显示其认为就业市场非常紧张，市场认为美联储有90%的几率在3月的利率会议上宣布加息，可能打压以美元计价的欧美原油期货市场气氛。</p> <p>供应方面，利比亚原油日产量已降至72.9万桶，低于去年每日130万桶的高点，部分原因是管道维护工作。哈萨克斯坦油田产量受地缘政治影响下降。哈萨克斯坦社会问题和利比亚的原油产量减少引发了市场对石油供应的担忧。此外截止1月7日的一周，美国在线钻探油井数量481座，为2020年4月以来最高水平，比前周增加1座。</p> <p>总体而言，原油受天气和地缘风险逐渐回落，随着油价上升至高位，基本面利空风险影响可能加大，油价或高位震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</p>
聚酯	<p>成本端表现较好，聚酯短期偏强</p> <p>PTA：华东一套240万吨PTA装置2021年11月29日检修，2022年1月6日左右重启出料。华东一套120万吨PTA装置1月7日左右停车1周。供应商继续出售</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p>	<p>联系人：葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</p>

	<p>现货, PTA 流通货源增多。预估 PTA 产能利用率 79.42% 左右。截止 1 月 7 日当周, PTA 社会库存 325.3 万吨, 环比上升 2.5 万吨。</p> <p>MEG: 华东一套 45 万吨/年乙二醇装置正常运行, 近期装置负荷上调, 目前负荷 5 成偏上。近期乙二醇生产利润薄弱, 生产企业让利有限存降负转产可能, 降低累库预期兑现程度。</p> <p>需求端看, 上一交易日江浙地区涤纶长丝产销 168.04%、涤纶短纤产销 60.42%、聚酯切片产销 147.84%。近两周可能有 147 万吨左右的聚酯装置计划检修、26 万吨聚酯装置计划重启, 另有 5 万吨新产能计划投产, 预估开工负荷逐渐下降至 77% 左右。</p> <p>成本端看, 基本面短期供需偏紧原油偏强运行, 聚酯成本端表现较好。</p> <p>总体而言, 聚酯供应端存减量预期, 或将提振市场情绪, 短期聚酯价格或偏强运行。</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: Z0014114	
甲醇	<p>货带头领涨, 现货缺乏信心</p> <p>上周甲醇期货主力合约上涨 140 余点, 时隔近三个月重回所有均线之上, 不过各地现货涨幅非常有限, 普遍都在 50 元/吨以内, 而东南亚、美国和欧洲的报价则维持稳定。周六江油万利 (15) 重启, 今日安徽临涣 (20), 中石化川维 (77) 和贵州赤天化 (30) 计划重启, 在检修涉及产能降低至 300 万吨, 属于极低水平。目前北方和华东成交良好, 南方成交偏差, 多数下游已经开始节前备货, 短期价格存在支撑。受印尼本月禁止出口煤炭影响, 西北坑口煤价止跌上涨, 不过在政策调控下, 市场普遍不看好未来的上涨空间。需要一提的是, 由于煤炭期货限仓, 甲醇等煤化工品种是资金首选的煤炭相关标的, 一旦出现多头集中增仓的情况, 可以尝试追涨。本周重点关注期货 2700 的阻力位, 以及下游的采购情况。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>	<p>联系人: 杨帆 0755- 33321431 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>
聚烯烃	<p>下游跟进不足, 聚烯烃涨势趋缓</p> <p>周一石化库存 64.5 (+5) 万吨。上周聚烯烃现货价格小幅上涨, 以华东为例, 线性涨 50-100 元/吨, 拉丝涨 100-150 元/吨, 部分工厂周内二次上调出厂价。除周二外, 其他三日下游采购热情不高, 多持观望态度。由于煤炭、天然气和原油价格处于高位, PP 主要的五种工艺路线都出现亏损, 属于历史罕见情况, 低估值下, PP 存在补涨空间。不过由于临近春节和各地疫情频发, 下游开工率不可避免地持续降低, 难以支撑 PP 顺畅上涨, 因此整个 1 月, PP 持续反弹或者先涨后跌都合情合理, 前多</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>	<p>联系人: 杨帆 0755- 33321431 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>

	<p>如果是轻仓，就耐心持有，如果重仓就在 8500 附近部分止盈，如果空仓就等待下跌后的建仓机会。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
橡胶	<p>原料价格表现坚挺，供应前景或不及预期</p> <p>宏观层面：国际方面，Omicron 毒株在全球加速传播，各国对其危害性尚未达成完全一致；美联储 3 月加息预期逐渐达成共识，10 年期美债收益率触及近两年高位。国内方面，国内出现 Omicron 变种病毒首次社区传播，天津全市即可开展全员核酸检测以应对防疫升级。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13850 元/吨，-100 元/吨，保税区 STR20 报价 1830 美元/吨，-10 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 47.05 泰铢/公斤，+0.40 泰铢/公斤，泰国胶水报价 52.80 泰铢/公斤，+1.30 泰铢/公斤。国内产区迈入停割，海外橡胶到港依然疲软，且当前泰国原料价格表现出反季节性强势，旺产季预期下整体产量恢复情况或不及预期，气候扰动因素并未完全散退，关注近期拉尼娜事件影响程度。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 52.03%，-9.69%，半钢胎开工率 60.05%，-3.65%。年关将至，轮胎开工延续季节性回落，全钢产线开工意愿下滑明显，拖累橡胶直接需求，关注今年春节期间防疫政策对轮胎生产的影响；汽车方面，终端市场延续复苏态势，乘用车产销数据继续回暖，芯片制约问题开始缓解，而此前受抑制的需求也将逐步释放，天然橡胶需求预期支撑尚可。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 6.56 万吨，-0.05 万吨，一般贸易库存 21.86 万吨，-0.92 万吨；上期所 RU 仓单 21.41 万吨，+0.27 万吨，NR 仓单 6.22 万吨，+0.07 万吨。海外到港依然不足，保税区仓库入库量持续小于出库水平，港口库存降库态势不改，库存端支撑作用增强。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 11800 元/吨，持稳，顺丁报价 13900 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：泰国原料价格表现坚挺，传统割胶旺季产量释放或将不足，极端天气影响不容忽视，而国内汽车市场边际回升，生产制约问题正逐步解决，终端需求预期走强将推动下游采购意愿，港口库存延续降库态势，天然橡胶供需结构维持好转态势，RU2205 合约多头头寸继续持有；但考虑到当前轮胎开工进入季节性淡季，对直接需求或形成拖累，且国内春节防疫政策尚存变数，谨慎设置止盈/止损位置。</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</p> <p>刘启跃</p> <p>从业资格： F3057626</p> <p>投资咨询： Z0016224</p>	<p>联系人：刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p> <p>投资咨询： Z0016224</p>
玉米	<p>新玉米上市压力持续，价格上方承压</p>	<p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p>	<p>联系人：张舒绮</p> <p>021-80220135</p>

	<p>上一交易日玉米价格全天震荡运行，小幅走强。主力合约 2205 早盘收于 2682，较上一日结算价下跌 0.22%，夜盘收于 2698，上涨 0.82%。最新农村工作会议上对玉米的目标转为“稳玉米”，市场做多情绪略有抬升。但短期来看，东北地区新玉米上市不断加速，虽然受到天气的影响，运力仍存在一定问题，玉米区域分化情况仍旧延续。需求方面，目前仍表现一般，下游整体开机率一般，补库意愿不强，普遍以维持安全库存为主。后续新粮的上市以及下游生猪在去产能背景下饲料需求的减弱难以对玉米产生趋势性支撑。新粮上市造成的卖压逐步展现，且需求端并未持续明显利多，短期内价格上行动能有限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
纸浆	<p>需求利好支撑有限，纸浆震荡运行</p> <p>青岛港纸浆库存较上周下降 4.1%，其中青岛港港内较上周基本持平，港外较上周下降 7.8%；常熟港纸浆库存较上周增加 6.5%，日出货速度较上周明显提升；高栏港纸浆库存较上周下降 29.4%，日出货速度较上周窄幅下降；保定地区纸浆库存量较上周增加 1.2%，其中 132 仓库较上周增加 1.8%，铁顺库存较上周基本持平；天津港纸浆库存较上周增加 316.7%(主因前期基数偏低，叠加船货已卸载完毕)，港口日均出货速度较快，阔叶浆货源居多。白卡纸主流市场价格波动不大，个别贸易商报盘提涨 100 元/吨，市场面价在 6000 元/吨左右，成交存一定商谈空间，市场订单不多，下游赶工进入尾声，部分刚需补货为主，局部地区发运不畅，加之相关产品白板纸局部下跌，市场观望居多；双胶纸市场区间整理，部分规模纸厂报价略有下调，中小纸厂订单平平，疲于报盘，下游经销商交投偏弱，价格整理，业者心态不佳，需求面持续疲软，信心难有提振；铜版纸市场起伏有限，纸企订单落实不佳，成交略显灵活，下游经销商成交寥寥，局部仍有低价出现，实单不多，加之春节假期逐渐临近，市场交投逐渐偏缓，观望气氛浓厚。总体来说，纸浆期货稳中偏强走势，现货报盘适当跟涨，但实际高价成交仍有限，由于部分牌号市场可流通货源相对偏紧，区域有价无市，现货报盘虽有走高，但由于部分纸厂开工趋于下滑，需求放量预期不足，预计短期浆价或横盘整理，关注消息面变动。</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 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154</p>

免责声明

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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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

杭州分公司

浙江省杭州市下城区庆春路 42 号兴业银行大厦 1002 室

联系电话：0571-85828718

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

福建分公司

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 2305 单元

联系电话：0591-88507868

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

江苏分公司

江苏省南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

联系电话：025-84766990

**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

河南分公司

郑州市金水区金水路 288 号曼哈顿广场 14
号兴业大厦 19 楼 1903-1905

联系电话：0371-58555669

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

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

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

联系电话：0577-88980635

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