



## 兴业期货早会通报：2022-01-12

### 操盘建议：

金融期货方面：关键位支撑有效，政策面积极导向明确、且部分行业中观盈利面亦有上修预期，股指整体依旧处震荡上行格局。沪深 300 指数盈亏比预期仍最佳，IF 多头仍可继续持有。

商品期货方面，黑色金属原料强于成材。

### 操作上：

1. 钢厂节前采购普遍积极，焦炭现货提涨如火如荼，J2205 前多持有；
2. 钢厂节前补库，淡水河谷暴雨影响短期供给，买 I2205-卖 RB2205 组合耐心持有。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体处震荡筑底格局，IF 多单轻仓持有</p> <p>周二（1月11日），A股再度走弱。截至收盘，上证指数跌 0.73%报 3567.44 点，深证成指跌 1.27%报 14223.35 点，创业板指跌 1.28%报 3056.15 点，科创 50 指跌 1.81%报 1294.4 点。当日两市成交总额为 1.06 万亿、较前日变化不大，而绝对值整体仍属较高水平；当日北向资金净流出为 40.3 亿。</p> <p>盘面上，国防军工、农林牧渔、TMT 和家电等板块领跌，而银行板块走势则较为坚挺。此外，磷化工和体外诊断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 股指期货主要看跌合约隐含波动率则未大幅抬升。总体看，市场仍无明确的一致性悲观预期。</p> <p>当日主要消息如下：1.据世界银行最新报告，将全球 2022 年经济增速下调 0.2%将增长 4.1%；2.《关于做好跨周期调节进一步稳外贸的意见》印发，从加强财税金融政策支持等四大方面提出 15 条稳外贸政策措施；3.据悉，我国将大规模启动新一轮特高压建设，今年规划项目有望全部核准，未来四年建设规模空前。</p> <p>近日股指整体表现虽不佳，但关键位支撑明确，量能亦维持较高水平，且微观价格结构显示市场仍有一定的乐观预期。此外，国内政策面积极导向持续确认，行业基本面亦无增量利空指引。综合上述因素看，股指整体无转空头势信号、震荡筑底概率最大。而从具体分类指数看，考虑相关驱动映射关联度、以及盘面波动回测特征，沪深</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>300 指数预期表现仍最稳健，可轻仓持有多头。</p> <p>操作具体建议：持有 IF2202 合约，策略类型为单边做多，持仓比例为 5%。</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>资金面持续宽松，债市走势偏强</p> <p>上一交易日期债早盘震荡运行，午后出现快速拉升。主力合约 TS2203、TF2203 和 T2203 分别上涨 0.04%、0.08%和 0.14%。近期国家对于维稳经济意图不断增强，昨日有消息称 22 年新增专项债与去年持平，市场对政策维稳力度有所迟疑。资金方面，央行在公开市场维持 100 亿投放量，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 69870/吨，相较前值下跌 180 元/吨。期货方面，沪铜昨天全天震荡运行，小幅走强。海外宏观方面，鲍威尔最新讲话鹰派程度不及预期，美元出现小幅回落，但目前加息预期仍存，下方仍有支撑。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 21610 元/吨，相较前值上涨 390 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数明显回落，下行至 95.6 附近，最新鲍威尔讲话并未提供关于货币政策的进一步消息，且鹰派程度不及预期，美元指数受此影响出现回落，但目前加息预期仍未减弱，美元下方存支撑。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</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>幅，减量主要体现在欧洲，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，上一交易日美元指数明显回落，下行至 95.6 附近，最新鲍威尔讲话并未提供关于货币政策的进一步消息，且鹰派程度不及预期，美元指数受此影响出现回落，但目前加息预期仍未减弱，美元下方存支撑。供给方面，现货资源偏紧导致镍板现货升水高位，但在此情况下，当周仓单库存上涨，交割品不足问题极为明显，且海外美金价高升水使得国内进口持续亏损状态，进口资源极为有限。需求方面，青山加速投建不锈钢传闻叠加一季度永旺年产 70 万吨冷轧项目投产，助力不锈钢发展，促进原料需求。新能源方面，虽然原材料价格上涨抑制下游产量及需求增速，但整体仍是呈现增长态势，原料 MHP 及镍废料资源仍是有限。综上所述，基本面暂时底部支撑较强，从上涨驱动角度来看，镍板进口关闭加之低库存状态对镍价存在短期有利支撑，沪镍预计偏强运行。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<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>预期偏强难以证伪，春节前钢价支撑较强</p> <p>1、螺纹：富宝统计电炉平电整体亏损，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 年 3-5 月需求预期。预期偏强且难以证伪，主动冬储需求有所释放，叠加焦炭、铁矿等原料价格普遍上涨，节前螺纹价格支撑较强。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 月前后长短流程或将集中复产，届时供给释放将考验旺季需求的承接能力；（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。综合看，春节前螺纹价格或震荡偏强运行。建议操作上：单边：新单暂时观望；组合：（1）钢厂即期利润大幅缩小至 300 元/吨附近，春</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>节前原料补库规模受限，短期螺矿比收缩动能减弱，谨慎者 05 空螺矿比组合可适当减仓兑现影响，激进者仍可基于明年 3 月钢厂前原料补库以及采暖季结束后集中复产预期，继续持有 05 合约多铁矿空螺纹的套利策略，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。低供应情况下，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，汽车芯片供给约束放松，市场对 2022 年上半年旺季需求预期向好。偏强预期难以证伪，叠加原料价格上涨，节前热卷价格支撑较强。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，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，春节前热卷价格或将震荡偏强运行。建议操作上：单边：新单暂时观望；组合：钢厂即期利润的大幅收窄至 300 元/吨附近，春节前原料补库积极性减弱，05 合约卷矿比短期进一步收缩动能减弱，谨慎者可适当减仓兑现盈利，激进者基于采暖季结束后钢厂集中复产及此前的原料补库预期，可继续持有 05 合约上多铁矿空热卷的套利策略，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：淡水河谷受暴雨影响，已暂停维多利亚至米纳斯铁路（EFVM）的服务以及东南系统和南部系统的生产，预计影响 2 周，影响产量 200-300 万吨，维持 3.2-3.35 亿吨指导目标不变。澳巴铁矿发运进入季节性走弱阶段。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，2022 年粗钢限产政策不确定性增加，市场普遍预期 2022 年 3 月高炉或将集中复产，此前还将伴随原料补库需求释放。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。再加上焦炭连涨三轮（500 元/吨），铁矿价格反弹，钢厂即期利润萎缩至 300 元/吨附近，预计 2022 年春节前</p>		
--	---	--	--

	<p>钢厂原料补库规模较为有限。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，春节前原料补库预期逐步兑现，钢厂利润大幅萎缩，短期螺矿比收缩动能减弱，谨慎者 05 空螺矿比组合可适当减仓兑现影响，激进者仍可基于明年 3 月钢厂前原料补库以及采暖季结束后集中复产预期，继续持有 05 合约多铁矿空螺纹的套利策略，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>印尼部分恢复煤炭出口，国内电煤长效机制开始运行</p> <p>1.动力煤：进口方面，据路透社援引政府高级官员称，印度尼西亚政府大概率于 1 月 11 日部分恢复煤炭出口；据悉，在获得采矿及运输相关部门的许可后，已有 14 艘煤船被允许离港，印尼煤炭禁运一事终迎转机。国内方面，陕西省发改委表示，全省剔除煤电一体化和煤电联营机组之外的统调发电企业已严格按照“基准价+浮动价”定价机制，签订纳入监管的 2022 年度电煤中长期合同 4923 万吨，实现了需求全覆盖，煤炭中长期合同履约框架逐步明晰，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，冷冬预期下价格支撑料将抬升，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；且当前焦化利润虽有一定回升，但原料煤价格持续抬升炼焦成本，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，且春节将至，钢厂采购意愿普遍上行，部分钢厂对原料存在抢货现象，焦化厂厂内库存去化显著，补库需求支撑走强。现货方面，河北主流钢厂落实焦炭采购价上调 200 元/吨，焦炭第三轮提涨基本落地，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，现货市场正触底回暖，期货价</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>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>市场情绪乐观，原油短期继续偏强</p> <p>供需方面，EIA1 月《短期能源展望》数据显示，2022 年原油需求增速预期从 355 万桶提高到 362 万桶，美国原油供需宽松，此次报告整体利多影响明显，大幅缓解前期供应过剩程度的预期。EIA 预计今年的 WTI 和布伦特平均价格分别是 71.3 美元和 74.95。</p> <p>库存方面，API 数据显示，截止 1 月 7 日当周，美国商业原油库存 4.013 亿桶，比前周减少 110 万桶，汽油库存增加 1090 万桶，馏分油库存增加 300 万桶。库存数据总体偏利空，但市场情绪较为乐观，后续关注晚间 EIA 库存数据。</p> <p>总体而言，市场的乐观情绪再度主导了市场，原油短期继续偏强。但随着油价上升至高位，利空风险影响可能逐步显现，原油不宜追高。</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：葛子远 021-80220137 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>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>

	<p>MEG：中盐红四方 30 万吨/年乙二醇装置计划 2021 年 11 月 19 日停车检修，2021 年 12 月中旬重启；近期装置负荷上调，目前满负荷运行。乙二醇成本表现无明显利好支撑，叠加近期部分装置重启，供应量存增量预期，乙二醇仍旧保持供应强需求弱格局。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区涤纶长丝产销 22.31%、涤纶短纤产销 32.59%、聚酯切片产销 36.91%。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>		
甲醇	<p>印尼计划解除煤炭出口禁令，警惕甲醇进一步下跌</p> <p>本周西北企业接单量 4.5 万吨，元旦前中下游多备货完毕，因此工厂新订单不多。周二各地甲醇现货价格延续下跌，其中太仓和山东东营跌幅超过 50 元/吨。中石化川维 (77) 和安徽临涣 (20) 如期重启，明日玖源化工 (50)，周末重庆万利来 (11) 计划重启，下周起在检修产能将降低至 300 万吨以下，属于极低水平，重点关注未来两周产量增量和内地企业库存增幅。目前全国除了江苏因可售货源偏少，价格较为坚挺外，其他地区现货市场始终偏弱，看跌情绪不减。昨日传言印尼将放宽煤炭出口禁令，周二已经有 14 艘船离港，今日将决定是否全面解除限制，可能会进一步压制甲醇 05 合约至 2500 左右，但更低需要空头增仓配合，建议关注风险。</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>下游开始节前备货，原油强势限制聚烯烃跌幅</p> <p>周三石化库存 58.5 (-3.5) 万吨。尽管午后期货止跌企稳，周二华东聚烯烃现货价格延续下跌，线性跌 50 元/吨，拉丝跌 100 元/吨，市场成交一般，下游多数产品价格跟跌。由于部分地区疫情加重，本周起物流和下游工厂开始放假，因此本周和下周将是下游集中备货的重要窗口。目前供应宽松，需求维持平稳，需要例如原油或者煤炭大幅上涨的刺激才会引发聚烯烃价格涨幅超过 300 元/吨，否则供需相对平衡的情况下，维持 200 元/吨上下区间震荡的概率较大。另外我们对聚烯烃的整体观点仍然是看多，除非能源价格回落。</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>
橡胶	<p>港口库存小幅累库，关注节前采购情况</p>	<p>投资咨询部 刘启跃</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107</p>

	<p>宏观层面：国际方面，鲍威尔周二在提名确认听证会上表示，为了遏制通胀，美联储在必要时将加息更多次，缩表也会比过去的周期更快、更早。国内方面，12月通胀数据即将公布，由于价格压力全面回落且比较基数较高，CPI升幅可能回落至2%以下。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价14050元/吨，+100元/吨，保税区STR20报价1870美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价47.90泰铢/公斤，+0.75泰铢/公斤，泰国胶水报价51.00泰铢/公斤，持稳。国内产区已然迈入停割，但海外进口拖累供应增长，物候条件制约因素尚未消退，而拉尼娜背景下极端天气影响仍不容忽视，海温上升加剧气候变化波动频率及变动幅度，天然橡胶供应端料难有显著增长。</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，轮胎企业开工情况延续季节性回落，但半钢胎开工水平却已恢复至往年正常开工区间，需求预期并不悲观，且轮胎出口市场依然可期，出口数量及单胎金额有望维持高位。另外，国内汽车行业延续复苏态势，当前乘用车产销数据持续回暖，此前受到抑制的需求或将回补释放，橡胶终端需求维持乐观。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存6.87万吨，+0.31万吨，一般贸易库存22.22万吨，+0.36万吨；上期所RU仓单21.67万吨，+0.01万吨，NR仓单6.48万吨，+0.02万吨。港口库存首现增长，但整体库存水平仅为高点三成左右，小幅累库难有库存压力，关注节前下游采购意愿。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价11800元/吨，持稳，顺丁报价13400元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：新能源汽车蓬勃发展，或推动整车行业景气度回升，天然橡胶终端需求预期乐观，而国内停割叠加进口疲软制约橡胶供应，天然橡胶供需结构维持边际好转，且当前混合胶基差尚处均值中位水平之下，盘面套利压力较小，沪胶价格上行空间充足，RU2205前多可继续持有；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>从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>从业资格： F3057626 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>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2696，较上一日结算价上涨0.19%，夜盘收于2697，上涨0.33%。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</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>

	<p>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>		
纸浆	<p>需求利好支撑有限，纸浆震荡运行</p> <p>本周常熟港纸浆库存较上周增加 1.7%，日出货速度较上周窄幅下降；高栏港纸浆库存较上周增加 4.2%，日出货速度较上周窄幅下降。白卡纸市场淡稳为主，市场供应端变化不大，个别企业按计划检修，货源供应维持偏紧状态，贸易商库存不多，价格略显坚挺，下游订单平平，市场交投偏弱；双胶纸市场震荡整理，规模纸厂报盘暂稳，实际成交策略稍显灵活，下游经销商订单平平，价格波动有限，局部受公共卫生事件影响，发运受限，市场交投更趋清淡，业者多观望为主；铜版纸市场暂无明显波动，纸企挺价为主，仍有一定成本压力，下游经销商交投偏弱，价格区间内窄幅调整，局部公共卫生事件影响持续，货运有所受阻，业者年前心态多显消极，操盘谨慎。总体来说，纸浆期货盘面走势偏弱，现货市场针叶报盘局部跟跌，多数地区横盘整理运行，产销节奏温和，下游纸厂按需补货为主，节前交投或趋于平缓，业者随行就市，预计短期浆市或延续盘整微调，主要关注下游纸厂采购及消息面变化。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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