



## 兴业期货早会通报：2022-01-18

### 操盘建议：

金融期货方面：关键位支撑有破位迹象、且基本面暂无明确增量利多，沪深 300 期指前多暂可止损离场。

商品期货方面，玻璃驱动偏强，豆棕价差将走扩。

### 操作上：

1. 成本推涨下游补库，地产竣工周期提振需求预期，玻璃 FG205 前多持有；
2. 棕榈油潜在利空因素强于豆油，价差极值难以维持，多 Y2205-空 P2205 组合继续持有。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体暂陷入震荡，新单继续观望</p> <p>周一（1月17日），A股暂企稳回暖。截至收盘，上证指数涨0.58%报3541.67点，深证成指涨1.51%报14363.57点，创业板指涨1.63%报3170.41点，科创50指涨1.98%报1338.32点。当日两市成交总额为1.12万亿、较前日继续小幅增加；当日北向资金净流入为17.1亿。</p> <p>盘面上，TMT、汽车、电子和国防军工等板块领涨，而消费者服务、有色金属等板块走势则较弱。</p> <p>因现货指数涨幅相对更大，当日沪深300、中证500期指主力合约基差小幅走阔，但整体仍维持正向结构。而沪深300股指期权主要合约看涨隐含波动率则有抬升。</p> <p>总体看，市场情绪有所改善。</p> <p>当日主要消息如下：1.央行于1月17日将7天期OMO操作和1年期MLF操作中标利率下调10个bp；2.我国12月规模以上工业增加值同比+4.3%，前值+3.8%；3.据国企改革三年行动2022年重点任务清单，包括推进专业化整合，新打造一批板块清晰、竞争力强的企业等。</p> <p>股指下方支撑有所体现，但技术面阻力依旧较大，续涨信号尚不明朗。另宏观政策面持续有增量利多，而最新主要经济指标表现未明显弱于预期，股指亦暂无趋势性空头信号。综合看，预计股指整体维持震荡市，新单宜观望；而沪深300期指前多则可采取下破位离场策略。</p> <p>操作具体建议：减持IF2202合约，策略类型为单边做多，减仓比例为5%，参考离场区间为：4700-4720。</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>

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
国债	<p>市场预期分歧仍存, 债市或波动加大</p> <p>上一交易日期债早盘高开, 随后回吐部分涨幅, 震荡运行。主力合约 TS2203、TF2203 和 T2203 分别上涨 0.07%、0.13%和 0.05%。昨日央行在公开市场下调了逆回购和 MLF 利率, 且下调幅度达到 10BP, 略超市场预期。但债券市场表现出了一定利多出尽的迹象。目前市场对于后续是否有进一步利率下调仍存在一定分歧。资金方面, 受央行降准的影响, 流动性仍旧维持宽松。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, 虽然目前央行已经进行降准, 但市场对后市仍存在较大的分歧, 近期债市波动或加剧。</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>新增驱动有限, 沪铜小幅回落</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 70390/吨, 相较前值下跌 1160 元/吨。期货方面, 沪铜价格昨日全天窄幅震荡。海外宏观方面, 上周美元指数受到加息节奏预期反复的影响出现回落, 对铜价形成阶段性支撑。但美元下方支撑仍较强, 持续走弱空间预计有限。国内方面, 央行昨日下午下调 MLF 和逆回购利率, 目前市场对于后续是否有进一步降准仍存在预期。现货方面, 全球低库存问题仍存, 对现货及近月铜价支撑更为明确。产业方面, 中期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, 虽然在碳中和背景下, 铜价中长期价格向上趋势未变, 且短期美元走弱及低库存问题可能对铜价形成阶段性支撑, 但目前宏观面流动性收紧是大概率事件, 且供需面难以提供新增利多, 趋势性上行动能仍暂缺。</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 210800 元/吨, 相较前值下跌 90 元/吨。宏观方面, 上一交易日美元指数小幅走强, 但仍维持在 95.5 下方运行, 虽然近期美联储鹰派程度不及预期, 但市场加息预期仍较为强烈, 美元下方仍有支撑。供给方面, 国家统计局数据显示, 12 月份原铝(电解铝)产量为 311 万吨, 同比下降 4.0%; 1-12 月原铝(电解铝)产量为 3850 万吨, 同比增长 4.8%。出口方面, 海关总署最新数据显示, 2021 年 12 月, 中国出口未锻轧铝及铝材 56.29 万吨, 同比增长 10.5%; 1-12 月累计出口 561.91 万吨, 同比增长 15.7%。库存方面, 中国电解铝社会库存 (1.6-1.13) 约 74.2 万吨, 较上期数据减少</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>4.8 万吨，库存持续去化。目前电解铝产能复产在持续增加，但是叠加冬季环保及冬奥会的限产，电解铝供给整体并不宽松；另一方面，临近春节，下游加工企业逐步提前放假，需求端形成较大利空；成本端，氧化铝价格维持低位，电解铝成本较前期高位有明显回落，铝厂盈利水平大幅提升，在此情况下，电解铝厂复工复产加速。此外，盘面上涨势头有所减弱，短期注意风险。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
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小幅走强，但仍维持在 95.5 下方运行，虽然近期美联储鹰派程度不及预期，但市场加息预期仍较为强烈，美元下方仍有支撑。供给方面，本期中国到港来自菲律宾镍矿 5.27 万湿吨，较上期 39.67 万湿吨环比下降 86.73%，较去年同期 21.13 万湿吨下降 75.07%；本期来自新喀里多尼亚镍矿 8.21 万湿吨，较上期 5.40 万湿吨环比上升 51.99%，较去年同期 5.66 万湿吨上升 45.06%。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 2021 年 1-12 月，我国动力电池产量累计 219.7GWh，同比累计增长 163.4%，其中三元电池产量累计 93.9GWh，占总产量 42.7%，同比累计增长 93.6%；磷酸铁锂电池产量累计 125.4GWh，占总产量 57.1%，同比累计增长 262.9%。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>弱现实强预期，节前钢价震荡运行</p> <p>1、螺纹：富宝统计电炉平电整体亏损，已逐渐停炉放假，采暖季“2+26”城市继续严格限产，且上周多地传出冬奥会期间限产政策，预计 12 月下旬至明年 3 月中旬期间，螺纹产量仍难以大幅释放。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。而国内稳增长预期不断强化，昨日央行全面降息，市场预期后续仍有降息降准空间，2022 年 3-5 月需求预期向好，短期难以证伪。同时原料成本持续上移，钢厂即期利润大幅收缩，长流程成本对钢价的支撑亦有所显现。在此情况下，节前螺纹价格支撑较强。不过，节后螺纹价格面临压力：</p> <p>(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) 12 月地产数据依然偏弱，拿地延续弱势将拖累 2022 年开工增长，而房地产调控政策纠偏而非完全转向，高周转模式难以为继，将削弱 2022 年建筑钢材消耗</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>强度。综合看，春节前螺纹价格或将震荡运行，节后看需求相对供给恢复速度。建议操作上：单边：新单暂时观望；组合：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；2022 年限产力度超预期。</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%，近期河北多地传出奥运限产政策，受此影响，预计采暖季结束前热卷供给难以进一步大幅释放。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，国内稳增长信号不断强化，昨日央行全面降准，市场猜测 1 月或有下调 LPR 的可能，支撑 2022 年上半年旺季需求预期向好，且短期难以证伪。同时原料成本持续上涨，长流程即期利润大幅收缩，高炉成本对节前热卷价格支撑有所增强。不过，节后热卷面临较强压力。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，届时将考验需求恢复速度和恢复力度。综合看，春节前热卷价格或将震荡运行。建议操作上：单边：新单暂时观望。风险因素：地产政策全面转向；2022 年限产力度超预期。</p> <p>3、铁矿石：受季节性因素影响，澳巴铁矿发运进入环比走弱阶段。国内宏观稳增长预期不断强化，有利于提振明年上半年钢材需求预期。2022 年尚无明确的粗钢压减任务，春节后长流程钢厂集中复产预期较强。总体看，铁矿价格支撑较强。不过，采暖季期间，华北地区限产将依然严格，且上周河北多地传出冬奥会限产政策，3 月中旬以前，料难以见到高炉进一步集中复产。同时，钢厂铁矿补库空间已较为有限。焦炭价格累涨 700 元/吨，钢厂即期利润大幅萎缩，也对铁矿价格形成压制。昨日淡水河谷宣布已恢复部分 Minas Gerais 的矿场运营，暴雨导致的生产损失约为 150 万吨，全年产量指导目标不变。长期看，若铁矿石维持 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，春节前原料补库预期基本兑现，铁水阶段性见顶，铁矿价格或重新承压，关注 3 月高炉集中复产与铁矿长期供应过剩的博弈。操作上，单边：新单暂时观望。后续关注冬奥会限产及此后钢厂复产情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
煤炭产业链	<p>市场情绪有所走弱，原料补库或接近尾声</p> <p>1.动力煤：海外市场，印尼放宽煤炭出口，部分装载煤炭的货船已被批准离港，放行船只将分为三批，均为 100%</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格：</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格：</p>

	<p>履约 DMO，而履约率不足 100%的企业或有可能在月底之后放行，关注印尼出口恢复进展。国内方面，陕西发改委称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，煤炭价格长效机制开始平稳运行；且当前全国统调电厂存煤持续维持在 1.6 亿吨的水平之上，较去年同期高出 4000 万吨，煤炭消费旺季用煤需求得到保障，电煤保供成效得到体现。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，中长期电煤价格中枢势必下移；但采暖季用煤旺季需求支撑依然较强，冷冬预期下价格走势难有大幅回落，关注电煤保供成效受到的考验。</p> <p>2.焦煤、焦炭： 焦炭：供应方面，北方各地环保管控稍有放松，焦化企业开工情况有所回升，但当前环保扰动及利润影响依然存在，原料煤价格上行推升炼焦成本，焦企提涨积极性尚且不强，焦炭供应难有明显回升，产量增量难有显著增长。需求方面，高炉复产带动阶段性需求回暖，春节将至，多数钢厂仍以积极补库为主，焦化厂厂内库存延续去化；但京津冀周边钢厂有冬奥会限产预期，考虑到补库行为或将接近尾声，需求预期或将下滑。现货方面，疫情影响下北方多地物流周转效率有降低预期，部分低库钢厂提前落实焦炭第四轮 200 元/吨提涨，短期价格走势料维持强势，但部分补库完成钢厂对原料涨价产生抵触情绪，节前现货价格或陷入震荡。综合来看，焦炭供需维持偏紧格局，高炉复产叠加冬储补库，现货市场价格逐步抬升，期货价格上行驱动亦较充足，但考虑到盘面价格已体现多轮涨价，价格上方仍有一定压力。</p> <p>焦煤：产地煤方面，受此前生产事故影响，山西自然资源厅于本月在全省范围内开展严厉打击非法违法开采矿产资源专项行动，年关将至，主产区安全检查力度料只增不减，且当前山东地区主流煤企悉数停止订单，仅长协客户可以发货，供应预期收到压制；进口煤方面，市场传闻中蒙口岸或将闭关，但口岸贸易商表示暂不知情，当前煤炭通关虽在继续，但日均通车数已降至百车以下，进口市场补充作用依然受制。需求方面，节前焦炉限产区域性放松，焦企提涨如火如荼，但煤炭价格上行吞噬焦化利润，主动限产情况依然存在，需求支撑并未实质性走强，但年末减产趋严或催生冬储行为生变，焦煤补库需求或现拐</p>	<p>F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>F3057626 投资咨询： Z0016224</p>
--	--	--	--





	<p>点。综合来看，年关将至或使得产地安监增强，市场供需预期或将改变，关注原料冬储情况及产地生产状况。</p> <p>操作建议：补库需求或接近尾声，市场情绪提前走弱，保守者买 J2205 前多可兑现盈利暂时离场；但价格下行难形成惯性，现货市场虽进入涨价博弈阶段，整体供需仍处于偏紧格局，激进者买 J2205 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>		
原油	<p>供应端短期不确定性仍存，原油高位震荡</p> <p>供应方面，利比亚国家石油公司周日称，利比亚石油产量已从周五的 104.5 万桶升至每日 120 万桶。近期受到利比亚和哈萨克非正常减产而推高油价的气氛已经缓解，这两国原油日产量已经恢复正常。</p> <p>需求方面，部分市场观点认为奥密克戎变异病毒不会像此前担心的那样对燃料需求造成破坏的推断，但随着全球原油需求逐渐回升至疫情前水平，其继续回升的空间已然不足。</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 20.79%；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 8.3%；截至上周市场情绪仍十分乐观。</p> <p>总体而言，宏观市场风险偏好回落，原油短期或高位震荡。随着油价上升至高位，中长期利空风险影响可能逐步显现。</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>成本端仍然高位运行，聚酯宽幅震荡</p> <p>PTA：华东一套 120 万吨 PTA 装置上周末重启；东北一套 225 万吨 PTA 装置上周五晚间负荷恢复正常。此外华东新 PTA 装置计划试车，预估本周 PTA 产能利用率 80.66%左右，整体供略大于求。</p> <p>MEG：广西华谊新材料 20 万吨/年乙二醇装置于 2022 年 1 月中旬重启出料，目前低负荷运行。乙二近期部分装置重启，供应量存增量预期，仍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 31.74%、涤纶短纤产销 34.46%、聚酯切片产销 53.61%。近期或有 161 万吨左右的聚酯装置计划检修，聚酯需求继续减弱。</p> <p>总体而言，成本因素继续弱化供需面因素的影响，原油高位运行对聚酯成本支撑较强，短期聚酯价格或仍偏强震荡。</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 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>
甲醇	<p>供需矛盾不突出，节前甲醇延续震荡</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人：杨帆</p>

	<p>周一煤炭期货和现货价格小幅上涨, 鄂尔多斯 Q5500 化工煤价格 720 元/吨, 理论西北煤制甲醇亏损仍处于 500 元/吨上下。各地甲醇小幅上涨, 市场成交冷清。重庆万利来 (11) 顺利重启, 上周重启的西南气头装置负荷也在快速提升中, 四川泸天化 (40) 推迟至春节后重启。据隆众统计, 北方甲醛下游板材厂已经基本完成节前备货, 甲醛需求进入淡季。目前醋酸和烯烃需求保持稳定, 成为甲醇价格的有力支撑。短期供需矛盾不突出, 春节前我们认为甲醇期货 05 合约的上涨不超过 2800 元/吨, 而下跌不低于 2600 元/吨。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>杨帆 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>	<p>0755- 33321431 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>
聚烯烃	<p>PE 新装置投产顺利, 关注 L-PP 价差</p> <p>周一石化库存修正为 59 万吨, 周二为 56 万吨。周一期货下跌 100 元/吨, 华东现货跟跌 50 元/吨, 不过美金报价上涨 10-20 美元/吨。周一是马丁路德金日, 美国休市一天。本周无检修计划, 中化泉州、青海盐湖、神华宁煤和宁波富德明日起陆续重启。镇海炼化预计今日开车产注塑料, 浙石化 35 万吨低压预计月底开车产, 节后 HD 供应压力较大, 价格面临下行风险, 可能会拖累线性价格, 进而导致塑料期货 05 合约下跌, 建议关注 L-PP 价差的收窄机会, 保守估计可能存在 100 点的空间。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<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>海外原料价格仍处高位, 供应增量或难释放</p> <p>宏观层面: 2021 年中国经济“成绩单”出炉, 实现“十四五”良好开局, 且当前国内通胀率及政府债务水平均处较低位置, 货币政策空间较大, 宏观调控仍有较多工具; 另外, 央行超预期下调逆回购和 MLF 利率 10bp, 市场预计本月 LPR 报价大概率跟随同步下降。</p> <p>供给方面: 现货方面, 山东全乳报价 13950 元/吨, -150 元/吨, 保税区 STR20 报价 1870 美元/吨, -20 美元/吨; 原料方面, 泰国杯胶报价 48.45 泰铢/公斤, -0.40 泰铢/公斤, 泰国胶水报价 54.50 泰铢/公斤, -2.00 泰铢/公斤。泰国原料价格仍处于相对高位, 传统旺季背景下走势坚挺, 当地新胶产出或不及预期, 海外进口料继续拖累国内供应增长; 而当前国内产区已全面迈入停割, 拉尼娜影响下极端天气发生的概率及强度逐步走高, 物候因素制约原料生产及贸易, 天然橡胶供应端难有显著增量。</p> <p>需求方面: 全钢胎开工率 59.01%, +6.98%, 半钢胎开工率 59.36%, -0.69%。轮企开工走势分化, 全钢胎开工水平大幅回暖, 半钢胎开工率延续季节性回落, 而年关将至且各地疫情反复, 关注春节前夕防疫政策对企业开工的影响。汽车方面, 国内汽车行业延续复苏态势, 全年</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>产销增速由负转正，芯片供应紧缺问题持续缓解，而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 22.29 万吨，+0.30 万吨，NR 仓单 6.89 万吨，+0.18 万吨。港口库存首现增长，但整体库存水平仅为高点时期三成左右，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 12300 元/吨，+300 元/吨，顺丁报价 13500 元/吨，+100 元/吨。</p> <p>核心观点：全年汽车产销增速如期转正，橡胶下游行业景气度快速回升，中长期需求预期趋于乐观，而当前国内停割叠加进口疲软，供应增量或难得到体现，沪胶供需结构延续好转态势，RU2205 前多可继续持有；但考虑到当前轮胎开工整体进入季节性淡季，或对直接需求形成拖累，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>		
玉米	<p>实质性利多有限，玉米上行阻力加大</p> <p>上一交易日玉米价格全天窄幅震荡。主力合约 2205 早盘收于 2721，较上一日结算价下跌 0.26%，夜盘收于 2724，上涨 0.04%。政策方面，最新农村工作会议上对玉米的目标转为“稳玉米”，商务部公布对美国进口的 DDSG 继续征收反倾销税和反补贴税，市场做多情绪略有抬升。但目前东北地区新玉米仍在上市，虽然受到天气及疫情的影响，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。目前新粮上市及下游需求均未有明显驱动，玉米价格近期或表现平稳。</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>
纸浆	<p>需求利好支撑有限，纸浆震荡运行</p> <p>库存方面，青岛港纸浆库存较上周增加 5.9%，其中青岛港港内较上周增加 13.0%，港外较上周下降 1.1%；天津港纸浆库存较上周下降 43.5%，港口日均出货速度较快，阔叶浆货源居多；保定地区纸浆库存量较上周下降 20.6%，其中 132 仓库较上周下降 13.3%，铁顺库存较上周下降 35.7%；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。白卡纸市场价格主流盘整，经销商多随行就市，下游需求疲软，市场观望为主，受公共卫生事件发酵的影响，局部地区物流受限，提前进入假期模式，市场订单寥寥；双胶纸市场大势延续维</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>





	<p>稳态势，上游木浆价格仍偏高位运行，成本面尚存一定支撑，规模纸企暂无明显调价动向，中小纸厂利润暂无明显改观，节前局部地区部分纸企延续有检修规划，经销商方面目前成交有限，局部地区物流趋缓，业者心态偏向疲弱；铜版纸市场维持整理态势，纸企方面以稳盘为主，部分厂家库存压力仍未有效缓解，下游经销商环节交投活跃度欠佳，局部地区近来公共卫生事件不稳定因素仍存，物流车辆较难找寻，同时，随着临近春节，终端需求延续偏淡运行。总体来说，纸浆期货市场价格震荡下挫，进口针叶浆现货市场价格随行就市下调 50-150 元/吨，下游纸厂成本面压力增加，普遍对高价接受度偏低，下游生活用纸行业局部地区个别企业原纸出货价格窄幅松动 50-100 元/吨，继续利空市场交投，同时由于公共卫生事件不稳定性因素仍存，进口木浆华北市场交投越发清淡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</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

**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

**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

**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

**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

**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

**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

**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

**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

**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

**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

**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

**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

