



## 兴业期货早会通报：2022-01-20

### 操盘建议：

金融期货方面：政策面仍是最明确利多，且情绪面亦有改善，股指震荡上行概率最大。沪深 300 指数对行业基本面驱动映射最强，且走势相对稳健，IF 多单耐心持有。

商品期货方面，春节前建材及能化品种上行驱动较明确。

### 操作上：

1. 宽松预期不断强化，成本推涨下游补库，玻璃 FG205 前多耐心持有；
2. 原料价格持续上涨，节前下游积极备货，聚烯烃涨势延续，PP2205 前多持有。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体处震荡上行格局，IF 前多耐心持有</p> <p>周三（1月19日），A股整体回调。截至收盘，上证指数跌0.33%报3558.18点，深证成指跌1.28%报14207.19点，创业板指跌2.17%报3075.98点，科创50指跌1.36%报1324.09点。当日两市成交总额为1.07万亿、较前日有较大幅度缩量；当日北向资金净流入为38.2亿。</p> <p>盘面上，国防军工、有色金属、汽车和电力设备等板块跌幅较大，而建材、传媒和家电等板块表现则相对坚挺。此外，大数据、云计算和在线教育等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日沪深300、中证500期指主力合约基差整体缩窄，且整体仍维持正向结构。而沪深300股指期货主要合约看跌隐含波动率则未明显抬升。总体看，市场情绪仍偏向积极。</p> <p>当日主要消息如下：1.据国务院常务会议，在前期已对部分到期税费优惠政策延期的基础上，再延续涉及科技、医疗等11个行业至2023年底；2.《关于促进内外贸一体化发展的意见》印发，从4个方面提出15条工作措施，具体包括加强财政金融支持，开展内外贸一体化试点等。</p> <p>从股指近期走势看，其关键位支撑有效，且情绪面有企稳回暖迹象，微观面无空头势信号。而积极的宏观和行业政策则依旧是当前阶段最确定利多因素，利于持续提振市场风险偏好。总体看，股指整体仍处震荡偏强格局。而沪深300指数对相关基本面驱动映射兼容性最强、且整</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>



	<p>体走势相对稳健，其前多仍可耐心持有。</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>宽信用政策加码，债市上行速度放缓</p> <p>上一交易日期债早盘大幅高开，随后维持在高位震荡运行。主力合约 TS2203、TF2203 和 T2203 分别上涨 0.05%、0.12%和 0.19%。近日将公布 LPR 利率，且公布时间由 9 点 15 调整至 9 点 30。目前市场对于 20 日将下调 LPR 利率基本存一致预期，但下调幅度存在一定分歧。此外昨天关于地产的传闻在盘中减缓了债市的涨势，目前宽信用政策的推行力度及有效性仍存疑。整体来看，央行近日对货币政策将加码宽松态度明显走强，虽然最终目的为宽货币向宽信用的传导，但在传导过程中资金面预计将保持宽松，债市将延续强势。</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 (铜)	<p>新增驱动有限，沪铜趋势性行情难寻</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 70360/吨，相较前值下跌 150 元/吨。期货方面，沪铜价格昨日早盘震荡运行，夜盘小幅高开。海外宏观方面，目前市场对于美联储加息仍存在加速或加码的预期，美元下方支撑仍较强，下方空间预计有限。国内方面，央行在下调公开市场利率后进一步表示要“货币工具箱开得再大些”，市场对宽货币加码预期走强。此外昨日关于地产传言提振市场宽信用预期。国内外货币政策完全背离，大宗商品表现分化。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，但目前海外流动性收紧仍是大概率事件，受海外宏观影响较大的铜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 21650 元/吨，相较前值上涨 440 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数小幅走弱，回落至 95.6 附近，目前市场对美联储加息预期仍较为强烈，美元下方仍有支撑。供给方面，内蒙古蒙西鄂尔多斯铝业有限公司氧化铝建成产能 20 万吨，处于停产状态，企业计划复产；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%。需求方</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>面, 山西华拓铝业有限公司, 目前临近节前放假, 铝棒每日产量减产至 150 吨; 湖南森科有色金属有限公司, ADC12 月产量在 3000 吨左右, 将于本月 20 日停炉; 华潇铝业将于本月 25 日放假, 近日没有交易, 也没有停炉检修。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 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>供给预期偏紧, 沪镍偏强运行</p> <p>宏观方面, 上一交易日美元指数小幅走弱, 回落至 95.6 附近, 目前市场对美联储加息预期仍较为强烈, 美元下方仍有支撑。供给方面, 缅甸实皆省 Tagaung Taung 镍加工厂供电的三座电力塔被炸毁, 工厂生产活动暂停, 该项目是缅甸最大的镍生产项目, 主要产品为镍含量 33%附近的 FeNi, 2021 年 1-11 月中国自缅甸 FeNi 进口量在 5.8 万实物吨。库存方面, 目前 LME 镍库存已降至 94830 吨, 其中镍板 19458 吨, 镍豆 69768 吨, 国内库存 16063 吨, 处于历史低位。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, 目前利多驱动主要受到全球镍库存持续下降影响, 同时海外对于全球电池镍需求持 50%的强劲增速预期, 叠加缅甸中色达贡山镍铁项目暂停生产刺激, 多因素推动有色共振, 镍价加速强势上行, 短期谨防回落风险。</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 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>宽松信号强化, 黑色金属集体上行</p> <p>1、螺纹: 富宝统计电炉平电整体亏损, 已陆续停炉放假, 采暖季华北五省市继续执行粗钢限产 30%的规定, 唐山冬奥会及冬残奥会期间限产力度或达到 40%, 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。而国内稳增长政策陆续出台, 近期央行多次释放宽松信号, 市场预期今日 9 点 15 分央行或将下调 1 年和 5 年期 LPR, 旺季需求预期不断强化。同时原</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>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。不过，节后螺纹价格面临压力：（1）2022 年尚无明确粗钢限产政策，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 年开工增速，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 年建筑钢材消耗强度。综合看，春节前螺纹价格或将震荡偏强运行，节后观察需求相对供给的恢复速度。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”城区域继续执行采暖季粗钢限产 30%的政策，而唐山冬奥会及冬残奥会期间（1.30-2.20 及 3.3-3.13）限产力度或达到 40%，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，国内稳增长政策陆续出台，近期央行多次释放宽松信号，大概率今日 9 点 15 分，央行将宣布下调 1 年期和 5 年期 LPR，宽松政策下 2022 年上半年旺季需求预期较乐观。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，节后热卷也面临一定压力。2022 年尚无全年性的明确的粗钢限产政策，春节后钢厂集中复产预期较强，届时将考验需求的恢复速度和恢复力度。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。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，央行多次释放宽松信号，市场普遍预期今日央行或将下调 LPR，这将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，铁矿需求环比改善。点钢统计，本周北方九港库存环比降 284.66 万吨，其中唐山两港库存合计下降 179.5 万吨。总体看，钢材需求预期证伪前，复产逻辑将持续提振铁矿价格。不过，采暖季期间，华北地区将继续执行粗钢限产 30%的政策，而冬奥会及冬残奥会期间唐山高炉限产力度或达到 40%，预计 3 月中旬以前，难以见到高炉进一步集中复产。春节前，铁水产量阶段性见顶，钢厂铁矿补库</p>		
--	--	--



	<p>剩余空间已较为有限。且钢厂即期利润大幅萎缩，或将对铁矿价格形成压制。同时长期看，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，750 以上铁矿价格压力较大，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>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>产地矿井陆续公布放假时间，焦炭提涨陷入博弈阶段</p> <p>1.动力煤：海外市场，据外媒报道，印尼政府计划释放另外 22 艘煤炭出口船只，而允许离港煤船仍然是完成国内市场义务的企业，印尼禁运一事正逐步解除，事件影响或将走弱。国内方面，发改委经济运行调节局表示，今年将继续推动发电供热用煤中长期合同全覆盖，进一步夯实煤炭供应基本盘；当前，各主产地已完成衔接的合同量较去年增加近 7 亿吨，大部分省份基本已经实现了发电供热用煤合同的全覆盖，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；但采暖季用煤需求支撑依然较强，冷冬预期下短期价格走势逐步偏强，另发改委预计 2022 年全社会用电量、最高用电负荷仍将较快增长，市场情绪得到增强。</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，且原料煤价格上行推升炼焦成本，焦炭供应难有明显回升，产量增量难有显著增长。需求方面，冬奥预期逐步临近，京津冀周边高炉限产预期抬升，补库周期渐入尾声，部分钢厂对原料价格抱有抵触心态，采购需求支撑走弱；但节后长流程钢厂集中复产预期增强，或带动焦炭日耗快速回升，远期刚需维持乐观。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，现货市场或临近拐点，焦炭需求预期出现分化，短期盘面价格或面临震荡。</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>焦煤：产地煤方面，汾渭调研数据显示，临汾地区部分煤矿或有缩短假期甚至不放假预期，但当地多数矿井已于本月 15 日放假，春节后复产，加之当前主产区安全检查依然严格，焦煤供应端难有显著增量；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，但日均通关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，焦企三轮涨价后进入钢焦博弈阶段，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>		
<p>原油</p>	<p>API 库存上升，原油不宜追涨</p> <p>供应方面，1 月 18 日土耳其南部输油管道发生爆炸起火，导致 45 万桶/天的运往欧洲的石油中断，导致本来就对原油供应感到担忧的交易商更为紧张。</p> <p>IEA《石油市场月度报告》预计 2022 年全球石油日均需求增长 330 万桶，比上月预测上调 20 万桶；但同时 IEA 也认为如果 OPEC+ 完全取消限制措施，2022 年的全球石油供应有可能在沙特的推动下，增加 620 万桶每天。</p> <p>OPEC《石油市场月度报告》预测 2021 年全球石油日均需求增加 570 万桶，与上次预测保持不变；估计 2022 年全球每日石油消费总量为 1.08 亿桶。</p> <p>库存方面，API 数据显示，截止 1 月 14 日当周，美国商业原油库存 4.027 亿桶，比前增加 140 万桶，汽油库存增加 350 万桶，馏分油库存减少 120 万桶。原油库存降库趋势可能终结。关注晚间 EIA 原油库存数据情况。</p> <p>总体而言，受事件影响原油价格或仍高位运行，但此时做多的风险收益比较低；同时在库存利空影响下，原油不宜追涨。</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>
<p>聚酯</p>	<p>成本端仍然高位运行，聚酯宽幅震荡</p> <p>PTA：华南一套 450 万吨 PTA 装置计划 1 月 22 日左右重启；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</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>



	<p>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，后期 PTA 社会库存或累积。</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。近期乙二醇基本面无明显利好支撑，乙二醇上行动力或将减弱。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区涤纶长丝产销 114.45%、涤纶短纤产销 33.82%、聚酯切片产销 158.64%。关注短期高产销持续性。截至 1 月 19 日，聚酯开工在 79.79%。</p> <p>成本端看，地缘局势加剧了对供应短缺的担忧，欧美原油期货涨至七年来最高价位，对下游聚酯成本支撑仍然强劲。</p> <p>总体而言，原油高位仍然成本支撑 PTA，弱化 PTA 供需面因素的影响，预计短期行情仍偏强运行。</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： Z0014114</p>	
<p>甲醇</p>	<p>下游积极备货，工厂库存接近三年最低</p> <p>根据隆众统计，本周港口库存 71.6 (-0.57) 万吨，其中华东 58.47 (+1.65) 万吨，华南 13.13 (-2.22) 万吨，江苏、福建和广东库存降低，仅浙江大幅增长。内地样本企业库存连降两个月，本周达到 34.26 万吨，接近三年最低，而订单待发量由于工厂预售春节后货源，陡增 29%至 41.3 万吨，接近三年最高。本周煤炭因供应预期紧张而大幅上涨，甲醇积极跟涨，引发下游集中采购。周二起西北工厂陆续开始停售，加重了市场看涨情绪，原本弱势的华南地区也迎来了久违的上涨。不过需要理性的认识到，预售相当于提前透支未来的需求，在供应宽松的背景下，一旦煤炭涨势趋缓或者需求跟进不足，甲醇将面临回调，因此追高需谨慎，目前更好的做多品种是 PP 和 PVC。</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>
<p>聚烯烃</p>	<p>成本支撑叠加需求释放，聚烯烃持续上涨</p> <p>周四石化库存 51.5 (-2) 万吨。本周 PE 两油库存降低 4.5%，煤制降低 26%，贸易商库存降低 5%，三者均处于三年同期平均水平。农膜开工骤降 5.4%，管材降低 9%，下周工厂停工比例加大后，需求将明显减弱。PP 两油库存增加 8%，非两油下降 14%。近 6 个交易日 BOPP 样本企业接单量显著增加，部分企业订单已经排到 2 月底。如果上周根据我们的建议做多了 PP2205，本周已经达到了止盈目标，考虑到一季度 PP 产量位于历史最高位，并且新增产能超过 200 万吨，建建议在在春节前择机离场。8500-8600 是 PP2205 在 11 月下跌后的震荡平台，如果本轮上涨能够突破，则大胆加仓或新开多单，否则建议等待回调超过 100 点后再考虑追多。</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>



	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
橡胶	<p>国际油价连续上行，沪胶供需好转预期依旧</p> <p>宏观层面：国际方面，拜登在记者会上表示，美国尚未准备好取消对中国加征的关税。国内方面，1年期和5年期贷款市场报价利率将于今日发布，一年期LPR料将追随MLF下降10个基点，但市场对5年期LPR降调情况存在分歧。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价14200元/吨，+200元/吨，保税区STR20报价1880美元/吨，+10美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价48.55泰铢/公斤，+0.35泰铢/公斤，泰国胶水报价53.00泰铢/公斤，持稳。物候条件依然是影响橡胶生产及贸易的最大变量，旺季背景下泰国原料价格表现坚挺，海外进口料难有显著回升，且拉尼娜事件影响下极端天气发生的概率及强度将逐步走高，气候因素继续制约橡胶供应增长。</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%。年关将至，轮胎开工意愿进入淡季，部分企业已着手安排春节假期事宜，但全钢胎开工率逆势回升，且出口市场表现强劲，国内轮胎出口数量及单胎出口金额有望维持高位，天然橡胶需求端尚不悲观；另外，汽车市场复苏迹象愈发显现，乘用车产销增速快速攀升，而消费刺激背景下终端需求预期信心增强。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存7.73万吨，+0.86万吨，一般贸易库存22.29万吨，+0.07万吨；上期所RU仓单22.64万吨，+0.11万吨，NR仓单7.09万吨，+0.01万吨。本期港口延续季节性累库，增库时间相较往年大幅推后，而整体库存水平依然处于低位，库存压力尚且不高。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价12300元/吨，持稳，顺丁报价13500元/吨，持稳。国际原油价格触及七年新高，IEA预测需求将回到疫情爆发前的水平，油价或有继续上行驱动。</p> <p>核心观点：汽车产销增速如期转正，轮胎出口撑起半壁江山，橡胶下游景气水平逐步回升，而气候制约依然显著，国内橡胶进口不及预期，港口累库时间大幅延后，沪胶供需结构依然乐观，且国际油价表现强势，沪胶与原油相关性仍处于爬坡阶段，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，谨慎设置止损/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 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>
玉米	<p>实质性驱动有限，玉米波动幅度减弱</p>	<p>投资咨询部 张舒绮</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135</p>



	<p>上一交易日玉米价格早盘小幅上行，夜盘窄幅震荡。主力合约 2205 早盘收于 2733，较上一日结算价上涨 0.44%，夜盘收于 2738，上涨 0.26%。政策方面，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，玉米价格近期或波动幅度有限。</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>库存方面，本周常熟港纸浆库存较上周下降 6.0%，日出货速度较上周明显增加；高栏港纸浆库存较上周下降 16.0%，日出货速度较上周变化不大。白卡纸市场盘整为主，规模企业发布 2 月涨价通知 200 元/吨，市场暂维持观望心态，贸易商备仓有限，市场供应面仍偏紧，价格较坚挺，足克白卡纸账期客户面价普遍在 6000 元/吨左右，下游部分已停工放假，市场交投趋弱；双胶纸市场平稳运行，中小纸厂报盘偏稳，观望后市，下游经销商对涨价函多持观望态度，部分业者适量备货，加之春节假期临近，市场交投偏缓，重心波动有限；铜版纸市场几无波动，下游经销商操盘仍显消极，需求难有提振，假期日益临近，市场交投愈发清淡，价格多整理为主，市场观望气氛浓厚。总体来说，美国 Domtar2 月份漂白针叶浆（北方漂白针叶浆、南方松）、绒毛浆北美市场面价提涨 65 美元/吨，纸浆期货市场价格震荡上扬，现货市场价格随行就市提涨，阔叶浆价格仍显坚挺，业者反馈可外售货源紧俏，下游纸厂陆续确定检修时间，短期入市采买原料积极性偏低。</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