



兴业期货早会通报：2022-01-21

操盘建议：

金融期货方面：政策面具体积极措施陆续出台、市场预期亦持续改善，股指将延续震荡上行格局。当前阶段沪深 300 指数主要构成板块业绩增速弹性相对更大、且估值安全边际亦更高，IF 多单继续持有。

商品期货方面，建材及黑色金属原料上行较强。

操作上：

1. 降息落地继续强化稳增长预期，原料成本支撑逐步上移，玻璃 FG205 前多耐心持有；
2. 稳增长预期支撑钢厂复产逻辑，铁水增产港口库存下降，买 I2205-卖 RB2205 组合重新入场。

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 多单继续持有</p> <p>周四（1月20日），A股整体呈震荡态势。截至收盘，上证指数微跌 0.09%报 3555.06 点，深证成指微跌 0.06%报 14198.3 点，创业板指跌 0.32%报 3065.99 点，科创 50 指跌 1.36%报 1306.02 点。当日两市成交总额为 1.13 万亿、较前日有较大增幅；当日北向资金大幅净流入为 125.8 亿。</p> <p>盘面上，传媒、国防军工、机械和纺织服装等板块跌幅较大，而金融、家电、食品饮料和农林牧渔等板块表现则较强势。</p> <p>当日沪深 300、中证 500 期指主力合约基差整体呈持稳或缩窄状态，且依旧维持正向结构。而沪深 300 股指期货期权主要看涨合约隐含波动率亦有抬升。总体看，市场情绪偏向积极。</p> <p>当日主要消息如下：1.国务院总理李克强称，要加强跨周期调节，加大宏观政策实施力度，保持经济运行在合理区间；2.《“十四五”旅游业发展规划》印发，提出完善旅游产品供给体系，拓展大众旅游消费体系等共七项重点任务。</p> <p>从股指近期走势看，其下方支撑持续强化，市场交投意愿亦明显回暖，微观面主要指标有改善迹象。而宏观政策面具体积极措施陆续出台，利于持续维持、提振乐观预期。总体看，股指将延续震荡上行态势。从具体分类指数看，考虑业绩增速边际变动程度、以及估值水平，当前阶</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>段蓝筹价值板块驱动相对更强，对应沪深 300 指数预期表现最佳，其多单仍宜继续持有。</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>上一交易日国债全天震荡运行。主力合约 TS2203、TF2203 分别上涨 0.01%、0.03%，T2203 下跌 0.04%。昨日公布的 LPR 利率分别对 1 年期和 5 年期下调了 10BP 和 5BP，下调程度虽然略不及预期，但市场对宽信用预期有所增强。目前地产政策仍存在较大的不确定性，宽信用对宏观面的拉动作用市场仍有所存疑。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，债市下方仍将有支撑。</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>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 70790 元/吨，相较前值上涨 430 元/吨。期货方面，沪铜价格全天震荡上行。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。国内方面，昨日 1 年和 5 年期 LPR 利率分别下调 10BP 和 5BP，虽然略不及预期，但宽货币及宽信用政策正在不断加码。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>需求季节性下滑，沪铝价格承压</p> <p>SMM 铝现货价报 21380 元/吨，相较前值下跌 270 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数震荡运行，微幅走高，运行至 95.8 附近，美联储较为鹰派的态度及昨日美股的明显回落对美元形成提振，在美联储加息落地前，市场预期仍将对美元存支撑。供给方面，国家统计局数据显示，12 月电解铝产量 310.9 万吨，同比下降 4.0%；1-12 月累计产量 3850.3 万吨，同比增长 4.8%。。需求方面，1 月以来，高库存和弱需求成为铝棒市场常态，加工费因此持续下行，佛山、南昌等主流铝棒消费地加工费</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>甚至已经跌破成本线，造成铝棒生产企业生产意愿不强，各地陆续有减产声出现。库存方面，截止1月20日，铝锭社会库存为74.9万吨，较上周增加0.7万吨，临近春节各地需求季节性下滑成为铝锭库存累积主要原因，考虑到目前已经进入春节前两周内，铝锭库存大概率在未来1个月持续增加，对铝价进行施压。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>沪镍上行加速，后市谨慎对待</p> <p>宏观方面，上一交易日美元指数震荡运行，小幅走高，运行至95.8附近，美联储较为鹰派的态度及昨日美股的明显回落对美元形成提振，在美联储加息落地前，市场预期仍将对美元存支撑。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，镍价再度突破历史性高位，主要由于自2021年开始产业链镍资源长期供不应求导致的全球镍库存低位，市场在中长期内仍看涨后市需求，加之近期诸多宏观利多因素，带动资金涌入推高镍价；但当前价格高位，让产业链尤其是下游企业的运转承受较大压力，略背离产业基本面支撑，面对急速上涨的镍价，后市需谨慎对待。</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>宽信用+经济复苏预期强化，黑色金属整体延续强势</p> <p>1、螺纹：富宝统计电炉平电整体亏损，已陆续停炉放假，带动本周MS样本螺纹产量环比回落，采暖季2+26城市继续粗钢限产30%，而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</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>稳增长政策陆续出台，昨日央行下调 1 年期 LPR10BP，下调 5 年期 LPR5BP，市场对宽信用+经济复苏的预期较为乐观。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。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和恢复速度；（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，房地产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：谨慎者新单暂时观望，激进者可逢低轻仓试多；组合：基于春节后钢厂集中复产及原料补库逻辑，仍可关注买 05 铁矿空 05 螺纹的套利策略。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”城区域粗钢限产 30%，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，昨日央行下调 1 年期 LPR10BP，下调 5 年期 LPR5BP，宽信用+经济复苏预期下，市场对 2022 年上半年旺季需求抱有期待。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，即预期兑现程度。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，昨日央行同时下调 1 年期和 5 年期 LPR，市场对宽信用+经济复苏预期增强，对 2022 年上半年钢材需求抱有期待。昨日工信部发言人表示 2022 年将把工业稳增长放在最重要位置，2022 年粗钢压减压力同比降低，铁水产量环比 12 月逐步回升，本周铁水产量增 4.5 万吨，春节后长流程钢厂还有集中复产预期，铁矿需求有望逐步改善。随着铁水产量环比回升及春节前原料补库，港口铁矿库存累库压力逐步减弱，本周库存环比减少 260 万吨。总体看，宏观预期偏乐观，钢厂复产预期兑现前，铁矿价格易涨难跌。不</p>		
--	--	--	--

	<p>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，难以见到高炉大规模复产，且春节前钢厂原料补库也已接近尾声。且钢厂即期利润大幅萎缩，也将制约铁矿价格上行空间。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难以逆转。综合看，宏观预期偏乐观，钢厂复产预期兑现前，短期铁矿价格易涨难跌，关注春节后钢材消费复苏强度及速度，以及外矿供应节奏。操作上，单边：新单暂时观望，激进者可逢低轻仓试多 05 合约。</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>印尼放开煤炭出口，国内矿井陆续进入春节放假</p> <p>1.动力煤：海外市场，印尼政府进一步放松煤炭出口管制条件，周四对符合国内市场义务的 139 家煤炭企业解除出口禁令，煤炭禁运一事持续缓和，事件影响或将走弱。国内方面，2022 年山西煤炭中长期合同签订量正式出炉，全产业链共有 338 家企业累计签订煤炭中长期购销合同 10.89 亿吨，同比增加 1.05 亿吨；且发改委表示，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，煤炭价格长效机制开始平稳运行，政策保供成效持续显现。综合来看，盘面价格上行至锚定区间中部上沿，而电煤库存维持增长势头，长协机制下中长期煤价中枢势必下移；但采暖季用煤需求支撑依然较强，市场情绪走高或增强价格上行驱动，短期价格料维持高位。</p> <p>2.焦煤、焦炭： 焦炭：供应方面，晋中地区焦企春节期间将延长结焦时间至 72 小时，涉及民生的企业可放宽至 48 小时，且冬奥期间环保限产力度料将延续，焦炭供应端难有显著增量。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，原料补库周期渐入尾声，部分钢厂对原料价格上涨抱有抵触心态，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，调研数据显示部分涉及保供事宜的煤矿或有缩减假期甚至不放假的预期，但太原、临汾、晋中及内蒙古等地多数矿井悉数进入春节假期，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，中蒙口岸因核酸检测一事停止运行，短期通关虽将恢复但其通关车数仍将维持在百车之下，进口市场补充作用杯水车薪。需求方面，焦炉限产或有趋严情况，对原料补库意愿尚未增强，且煤炭价格上行吞噬焦化利润，主动限产情况依然存在，需求支撑尚且薄弱，但考虑到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>EIA 库存上升，原油宜暂观望</p> <p>OPEC《石油市场月度报告》2021 年世界石油市场对欧佩克原油日均需求 2780 万桶，比 2020 年日均高出约 490 万桶。预计 2022 年世界市场对欧佩克原油日需求 2890 万桶，与上预测持平，比 2021 年日均高约 100 万桶。</p> <p>公共卫生方面，英国全面取消对新冠病毒的防范，进入春季之际对需求的预期继续上升。</p> <p>库存方面，EIA 数据显示，截止截止 1 月 14 日当周，美国原油库存量 4.14 亿桶，比前一周增长 52 万桶；美国汽油库存周环增 587 万桶；馏分油库存周环增 143 万桶。原油库存降库趋势可能终结，油价上方阻力明显增强。</p> <p>总体而言，原油短期获利回吐但运行方向暂不明确，宜暂观望。</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。乙二醇成</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>本支撑减弱，但部分装置重启时间推迟，或将缓解供需矛盾。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区涤纶长丝产销 19.62%、涤纶短纤产销 11.99%、聚酯切片产销 43.07%。下游聚酯产销平淡，终端织机负荷降至季节性低位。</p> <p>成本端看，EIA 原油库存上升结束 7 周下降态势，欧美油价获利回吐，但油价高位运行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>甲醇</p>	<p>甲醛和二甲醚开工骤降，甲醇上行驱动不足</p> <p>根据卓创统计，本周港口库存 77.86 (+6.86) 万吨，其中华东 60.8 (+8.3) 万吨，华南 17.06 (-1.44) 万吨。尽管华东库存大幅增加，但绝对数量仍然是三年同期最低。上周太仓日均走货量 2700 吨，属于正常水平。未来两周预计到港量 46 万吨。甲醇装置开工率 72.25% (+1.4%)，西南气头装置多数已经复产，1 月 31 日仍有三套装置计划重启，不过很有可能推迟至春节后。下游甲醛和二甲醚开工率下降超过 10%，醋酸和烯烃增长 3%。周四各地甲醇现货价格普遍下跌 10-20 元/吨，市场成交较周初明显减少。随着下周起需求转弱，甲醇继续上涨动力不足，而煤炭暂时没有出现暴涨的迹象，预计 MA205 节前小幅回调或窄幅震荡，可以尝试卖出 MA203 的看涨期权或卖出跨式。</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>节前备货进入尾声，关注下周上中游库存变化</p> <p>周五石化库存 49.5 (-1.5) 万吨，节前两油积极去库。本周临时检修增多，PE 四套装置短暂检修 2-3 天，PP 五套装置检修，其中利和知信 (30) 和浙石化#1 (45) 计划春节后重启。下周虽然暂无新增检修计划，不过需要引起注意的是多数装置距离上一次大型检修已经超过半年，2-3 月临时检修将会更加频繁地出现。BOPP 样本企业订单量在连续三天超过 400 吨后，于周四降低至 100 吨正常水平，基本可以说明下游节前采购的结束。8500-8600 是 PP2205 在 11 月下跌后的震荡平台，如果能突破，则建议追多，否则等待回调后再入场。下周关注石化库存的积累幅度或者贸易商库存的积累幅度。</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>橡胶</p>	<p>海外原料价格旺季上涨，关注各产区物候条件变化</p> <p>宏观层面：国际方面，美国上周首领失业救济人数由前一周的 23.1 万人激增至 28.6 万人，创 2021 年 10 月</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>中旬以来的最高水平，表明 Omicron 变种毒株对就业市场的影响或正加剧。国内方面，LPR 下调如期而至，全面降息的措施开始落地。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 14050 元/吨，-150 元/吨，保税区 STR20 报价 1880 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 49.15 泰铢/公斤，+0.60 泰铢/公斤，泰国胶水报价 53.80 泰铢/公斤，+0.80 泰铢/公斤。泰国原料价格旺季上行，物候条件依然是制约橡胶生产及贸易的最大变量，海外进口料维持低位，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，气候因素或将限制橡胶供应增长。</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，轮企开工意愿进入淡季，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，持稳，NR 仓单 7.13 万吨，+0.04 万吨。本期港口延续季节性累库，但增库周期相较往年大幅推后，而整体库存水平依然处于较低位置，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。</p> <p>核心观点：轮企开工虽因春节放假对直接需求形成拖累，但汽车市场回暖刺激下游景气水平上升，天然橡胶需求端乐观预期逐步走强，而国内进口难有显著增长，气候因素依然制约海外橡胶生产及贸易，港口累库周期大幅推后，沪胶供需结构维持乐观，RU2205 前多可继续持有；但考虑到节前弱现实或难抵强预期，且长假资金流动性存在一定风险，可谨慎设置止盈/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>	F3057626 投资咨询： Z0016224	F3057626 投资咨询： Z0016224
玉米	<p>实质性驱动有限，玉米波动幅度减弱</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 2756，较上一日结算价上涨 0.92%，夜盘收于 2756，较结算价上涨 0.36%。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</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



	<p>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>		
纸浆	<p>需求利好支撑有限，纸浆震荡运行</p> <p>库存方面，本周保定地区纸浆库存量较上周下降14.8%，其中132仓库较上周下降16.5%，铁顺库存较上周下降10.0%；青岛港纸浆库存较上周下降6.0%，其中青岛港港内较上周下降11.5%，港外较上周增加0.2%；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</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：汪鸣明</p> <p>021-80220133</p> <p>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