



兴业期货早会通报：2022-01-25

操盘建议：

金融期货方面：积极政策面因素仍有持续发酵空间、技术面亦有较明确支撑，股指维持震荡上行格局。

商品期货方面，PP 上行驱动相对较明确。

操作上：

1. 当前阶段蓝筹价值板块配置性价比相对最高，对应沪深 300 期指多单继续持有；
2. 工厂库存偏低，原油成本支撑，聚烯烃涨势不改，PP2205 前多持有，新单逢低加仓。

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>周一（1 月 24 日），A 股整体暂企稳回暖。截至收盘，上证指数微涨 0.04%报 3524.11 点，深证成指涨 0.37%报 14081.8 点，创业板指涨 0.72%报 3056.43 点，科创 50 指涨 1.34%报 1307.74 点。当日两市成交总额为 0.87 万亿、较前日继续缩量；当日北向资金净流入为 34.5 亿。</p> <p>盘面上，电力设备、有色金属和石油石化等板块涨幅较大，而食品饮料、轻工制造等板块走势则偏弱。此外，TWS 耳机、数字货币和芯片等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>因现货指数涨幅相对更大，当日沪深 300、中证 500 期指主力合约基差略有走阔，但整体维持正向结构。而沪深 300 股指期权主要合约隐含波动率则持稳。总体看，市场一致性预期无弱化迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧元区 1 月制造业 PMI 初值为 59，预期为 57.5，前值为 58；2. 国务院印发《“十四五”节能减排综合工作方案》，部署开展重点行业绿色升级工程等十大重点工程；3.《“十四五”现代流通体系建设规划》印发，涉及加快发展现代物流体系、加强现代金融服务流通功等 6 大领域。</p> <p>从近期股指整体表现看，受节日因素影响、其交投量能有所下降，但关键位支撑较为明确，且市场情绪仍偏向乐观。此外，宏观和行业政策面持续有增量利多措施，且仍有发酵空间，其依旧是 A 股最有力、最明确提振因素。总体看，股指震荡上行概率最大。从具体分类指数看，考虑业绩边际变化、估值水平，以及盘面波动率，当</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>前阶段蓝筹价值板块配置性价比相对最高，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>市场多头情绪较强，债市震荡上行</p> <p>上一交易日期债早盘早盘高开，随后震荡运行。主力合约 TS2203、TF2203 和 T2203 分别上涨 0.2%、0.11% 和 0.12%。上周央行先后下调了 MLF、7D 逆回购、LPR1Y 和 5Y 及 SLF 利率，昨日央行再度下调了 14D 逆回购，货币政策宽松不断加码。上周五有消息称年初信贷数据可能不及预期，对债市再度形成支撑。目前政策面对于宽货币及宽信用决心较为强烈，但市场仍对宽信用有效性存疑。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保持宽松是确定性事件，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 70835 元/吨，相较前值下跌 195 元/吨。期货方面，沪铜价格早盘震荡下行，夜盘低开后窄幅震荡。海外宏观方面，国际地缘政治冲突抬升市场避险情绪，美元指数表现强势。国内方面，上周央行先后下调多个公开市场利率，昨日再度下调 14D 逆回购，宽货币及宽信用政策正在不断加码，但目前市场对宽信用有效性仍存疑。国内外货币政策背离，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 21130 元/吨，相较前值下跌 230 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数继续表现强势，站上 95.9，国际地缘政治风险升级抬升全球市场避险情绪，叠加市场对美联储加息预期，美元下方支撑较强，关注本周 FOMC 会议。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</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>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 24 日，铝锭社会库存为 75.0 万吨，较上周增加 0.1 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继续表现强势，站上 95.9，国际地缘政治风险升级抬升全球市场避险情绪，叠加市场对美联储加息预期，美元下方支撑较强，关注本周 FOMC 会议。供给方面，2022 年 1 月 24 日，印尼青山 Morowali 园区首批高冰镍产品集港完毕，正式装船发运回国，目前园区内在产高冰镍产线 3 条，月度镍金属产能约 3000 吨，除现有转产产线外，印尼青山园区后续还将新建计划若干条；世界金属统计局(WBMS)1 月 19 日公布的数据显示，2021 年 1-11 月，全球精炼镍的表现需求量总计 268.19 万吨，供应短缺约 13.57 万吨。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>稳增长预期支撑，节前钢价震荡运行</p> <p>1、螺纹：电弧炉平电整体亏损，已提前停炉放假，采暖季 2+26 城市继续粗钢限产 30%，且唐山冬奥会及冬残奥会</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格：</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格：</p>

	<p>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。受此影响，螺纹累库速度较慢，预计 2022 年库存峰值将大幅低于 2020 年和 2021 年同期。而国内稳增长政策陆续出台，有利于支撑节后需求复苏。同时在钢厂复产周期内，原料价格坚挺，钢厂即期利润偏低，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：（1）2022 年尚无明确粗钢限产政策，3 月份长、短流程或将集中复产，届时供给释放将考验需求的恢复强度和恢复速度；（2）12 月地产数据依然偏弱，拿地延续弱势将拖累 2022 年地产投资企稳节奏，房地产高周转模式难以为继，也将削弱 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，多单建议节前逐步逢高止盈；组合：基于春节后钢厂集中复产及原料补库逻辑，买 05 铁矿空 05 螺纹的套利策略可继续持有。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%，其中冬奥会及冬残奥会期间（1.30-2.20 及 3.3-3.13）唐山的限产力度或达到 40%，受此影响，预计采暖季结束前热卷供给难以大幅释放，需求淡季热卷累库压力减轻，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，宽信用+经济复苏预期逐步强化，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，2022 年暂无全年性的明确的粗钢限产政策，3 月后唐山等地钢厂集中复产的预期较强，届时热卷供给释放将考验热卷下游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，节后需观察需求对供给的承接能力。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，1 季度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，市场对 2022 年上半年钢材需求抱有期待。同时，2022 年粗钢压减压力同比降低，剔除采暖季及冬奥会影响，3 月份长流程钢厂有望集中复产，铁矿需求将进一步改善，届时可能推动港口铁矿逐步去库。总体看，宏观预期偏乐观，钢厂复产预期兑现前，铁矿价格支撑较强。不过，采暖季期间，华北地区将继续执行粗钢限产 30%的政策，其中</p>	<p>F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>F3039424 投资咨询： Z0014895</p>
--	--	--	--

	<p>冬奥会及冬残奥会期间唐山高炉限产力度或达到 40%，预计 2 月-3 月中旬之间，难以见到高炉进一步复产。再加上钢厂即期利润大幅萎缩，一旦节后钢材消费恢复节奏或幅度不及预期，铁矿价格仍有调整风险。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：春节前 05 合约前多可逐步逢高止盈，新单暂时观望；组合：春节后可寻找合适机会布局铁矿 5-9 正套策略。</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>焦炭提涨陷入僵局，上游矿井陆续进入春节假期</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，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，近日中国煤炭运销协会组织全国主要煤炭企业召开了煤炭行业经济运行分析会议，会议表示在国家有关部门和协会的组织下，2022 年煤炭中长期合同签订工作已顺利完成；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：</p> <p>焦炭：供应方面，陕西地区焦企放松环保管控，但环京津冀区域焦炉因冬奥会临近而有限产趋严态势，唐山地区焦企限产 50%，晋中地区焦炉延长结焦时间至 72 小时，焦炭整体产量释放依然受阻，节前供应料延续偏紧态势。需求方面，冬奥预期同时抬升京津冀周边高炉限产预期，加之原料补库渐入尾声，部分钢厂对上游产品价格上涨怀有抵触心态，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，北方钢厂短期限产政策相对明朗，主流钢企对原料价格上行心态发生转变，焦炭第四轮涨价博弈升温，而港口贸易价格率先下调，贸易交投转向悲观，现货市场或将迎来拐点。综合来看，焦炭供需维持偏紧格局，节后现货市场或将进入提降区间，而需求预期出现分化，节前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，且焦煤价格上行吞噬焦化利润，短期采购需求支撑尚且薄弱；但考虑到矿井减产放假及节后复产预期或催生补库力度生变，焦煤需求有望迎来拐点。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>		
原油	<p>地缘局势紧张，原油宜暂观望</p> <p>宏观方面，市场担忧美联储加速加息，美元兑一篮子货币升至两周高点，美股随之下跌，但日内交易情绪有所反转；可以看到当下时段市场情绪高度敏感，宜等待 26 日美国联邦公开市场委员会货币政策情况。</p> <p>地缘政治方面，欧美媒体称东欧和中东地区的紧张局势加剧，市场担忧供应中断，油价运行仍有支撑。</p> <p>资金方面，截止 1 月 18 日的一周，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 7%。管理基金在纽约商品交易所美国轻质低硫原油持有的期货和期权中净多头增加了 8.26%。基金经理增加了纽约商品交易所原油期货和期权的净多头，但是减少了在欧洲市场原油期货和期权中的净头寸。</p> <p>总体而言，目前原油市场仍处于风险偏好较高位置，但节假日临近、宏观市场扰动之下，原油波动也将逐步加大，操作上宜暂观望。</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>
聚酯	<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 装置上周六重启，目前基本正常；华东两套共计 420 万吨 PTA 装置降负荷至 7-8 成，预估一周左右恢复。PTA 整体供略大于求，社会库存累积，截止 1 月 21 日当周，PTA 社会库存上升 4.4 万吨至 328.4 万吨。</p> <p>MEG：陕西渭河彬州化工 30 万吨/年乙二醇装置 2022 年 1 月下旬重启中，暂未出料。扬子石化 26 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>年乙二醇装置 2022 年 1 月 24 日重启中，暂未出料。乙二醇供需面支撑薄弱。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区涤纶长丝产销 19.48%、涤纶短纤产销 16.24%、聚酯切片产销 115.23%。下游聚酯产销平淡，聚酯及终端织机开工负荷下调，整体需求较弱。</p> <p>成本端看，中东和俄乌地缘局势紧张，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 供需面利空因素的影响，预计年前行情震荡运行。</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>市场成交萎缩，甲醇上行驱动不足</p> <p>周一内地现货价格上涨，而沿海下跌，中下游陆续休假，市场成交不足。MA205 合约减仓超过 10 万手。由于俄罗斯与乌克兰关系紧张，夜盘全球股票、期货市场不同程度下跌。本周计划复产的云南昆钢（10）和四川泸天化（40）推迟至春节后重启，云南解化（24）在此故障，预计本周内重启。11 月因高价而推迟的需求在 12 月甲醇价格大幅回落后开始释放，导致内地工厂库存持续减少，1 月前三周更是加速下滑，目前已经接近三年同期低位，北方工厂多数已经预售至 2 月中旬甚至 2 月底。这与 2021 年情况如出一辙，一旦春节后供应趋紧或出现其他利好，将助推甲醇价格大幅上涨，因此不宜过分看空。本周如果出现止跌企稳迹象，建议平仓上周推荐的卖看涨，而卖跨或者卖宽跨可以到周五再止盈。</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>下游需求锐减，节前宽幅震荡</p> <p>周二石化库存 56.5 (+6.5) 万吨。周一尽管期货跳水，然而现货上涨 50 元/吨。独山子石化 FD（30）今日重启，宁波富德明日重启，本周暂无计划检修装置，PE 在检修装置极少，并且线性排产比例近两个月始终处于 40%以上，加之 2-3 月份浙石化新装置大概率顺利投产，供应利空预期较强。昨日样本 BOPP 企业接单量降低至一年新低，有 13 家企业未接到任何订单。由于本周是春节前最后一周，按照惯例下游开工率会降低 8%左右，需求锐减属于正常情况，并且生产企业库存普遍偏低，如果没有意外利空，本周内很难出现极端下跌情况。提到意外利空，原油回落和俄乌冲突大概率也是短暂形成冲击，不建议以此作为开空单的依据。</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>节前市场情绪趋弱，沪胶探底寻找支撑</p> <p>宏观层面：国际方面，乌克兰局势陷入紧张，俄罗斯约十余万大军压境，拜登与欧洲首脑试图达成应对俄罗斯</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>的统一立场。国内方面，央行重启 14 天逆回购以维护春节前流动性，中标利率下降 10BP。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13500 元/吨，-250 元/吨，保税区 STR20 报价 1845 美元/吨，-15 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 48.45 泰铢/公斤，-0.55 泰铢/公斤，泰国胶水报价 54.50 泰铢/公斤，-1.50 泰铢/公斤。泰国原料价格小幅回落，但其绝对价格水平依然处于历史同期高位，气候因素持续制约橡胶原料生产与贸易，国内橡胶进口量料难有回升，而拉尼娜事件影响仍然存在，关注物候条件的极端变动。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 52.13%，-6.88%，半钢胎开工率 55.01%，-4.35%。临近年关，轮胎企业悉数进入放假阶段，轮胎开工呈现季节性回落态势，拖累天然橡胶直接需求，但出口市场预期延续乐观，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，消费刺激或将来袭，乘用车产销增速快速攀升，终端需求回暖信心增强。</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 22.66 万吨，+0.02 万吨，NR 仓单 7.20 万吨，-0.01 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：节前市场情绪趋弱，刚性需求季节性回落拖累沪胶走势，但需求预期尚不悲观，汽车市场回暖态势逐步确立，且轮胎出口将大概率维持高位水平，而海外原料价格表现依然强劲，物候条件变动继续制约橡胶生产端及贸易端，国内橡胶进口料维持低位，港口累库力度或不及预期，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>	<p>F3057626</p> <p>投资咨询：</p> <p>Z0016224</p>	<p>F3057626</p> <p>投资咨询：</p> <p>Z0016224</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早盘震荡下行，夜盘窄幅震荡。主力合约 2205 早盘收于 2732，较上一日结算价下跌 0.55%，夜盘收于 2731，较结算价下跌 0.15%。新玉米上市节奏已经逐步放缓，下游企业也已经基本完成节前备库，后续补库需求不强，将按需进行采购，节前玉米价格波动预计有限。当前市场玉米库存相对偏高，短期内向上驱动不足。</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</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格：</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询：</p> <p>Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格：</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询：</p> <p>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，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。白卡纸市场交投稀少，纸价波动受限，纸厂盘面无调整，维持正常开工，下游备货基本结束，贸易商以回款、盘点库存等收尾工作为主，部分已进入休市状态；双胶纸平稳运行，规模纸厂报价持稳，中小纸厂订单平平，部分停机检修，春节假期日益临近，下游经销商积极性偏低，局部陆续休市，市场交投不畅，价格多以稳为主，未见波动；铜版纸整理为主，上游纸浆高位整理，成本利好，纸企基本正常开工，成交仍显灵活，下游经销商多观望年后市场，临近春节假期，市场成交乏力，价格波动有限，多准备休市。总体来说，纸浆期货市场价格震荡下挫，带动针叶浆现货市场价格下行，高价成交略显匮乏，其他浆种价格变化不大，业者交付前期合同，临近春节，下游纸厂陆续安排检修计划，国产杨木化机浆厂家春节期间检修较少，存提价计划。</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