



兴业期货早会通报：2022-01-26

操盘建议：

金融期货方面：近日外部市场对 A 股负面扰动较大，但国内政策面提振依旧明确、技术面无空头势信号，股指续跌空间有限。而沪深 300 指数主要构成行业景气度改善程度预计最大、且估值安全性最高，IF 前多仍可耐心持有。

商品期货方面，PP 及建材上行驱动相对较明确。

操作上：

1. 原油煤炭成本支撑，上中游库存低位，聚烯烃涨势一触即发，PP2205 前多持有或新多入场；
2. 地产竣工周期提振需求，成本上行，FG205 前多耐心持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>续跌空间有限，IF 前多耐心持有</p> <p>周二（1月25日），A 股整体大幅下挫。截至收盘，上证指数跌 2.58% 报 3433.06 点，深证成指跌 2.83% 报 13683.89 点，创业板指跌 2.67% 报 2974.96 点，科创 50 指跌 2.35% 报 1277 点。当日两市成交总额为 0.94 万亿、较前日小幅增加；当日北向资金净流出为 35.7 亿。</p> <p>盘面上，TMT、煤炭、钢铁、农林牧渔和汽车等板块领跌，其余板块整体亦飘绿。</p> <p>当日沪深 300、中证 500 期指主力合约基差均有走阔，但整体维持正向结构。而沪深 300 股指期货期权主要看跌合约隐含波动率则有抬升。总体看，市场情绪有所弱化、但仍无明确的一致性悲观预期。</p> <p>当日主要消息如下：1. 据 IMF 最新报告，将 2022 年全球经济增速预期下调 0.5% 至 4.4%，美国下调 1.2% 至 4%；2. 国务院总理李克强称，要把稳增长放在更加突出位置，并坚持不搞“大水漫灌”，注重区间调控定向调控；3. 据乘联会，国内 1 月狭义乘用车零售销量量同比-6.2%、降幅缩窄，市场稳步回升。</p> <p>受外围市场系统性大跌、国内春节长假等因素影响，近期 A 股走势不佳、且交投量能亦有明显下滑，但其关键位尚有支撑，技术面整体无明确的趋势性转空信号。而积极的宏观和行业政策依旧有发酵空间，其仍是 A 股最直接的提振因素。总体看，预计股指续跌空间有限，暂或陷入区间震荡格局。从具体分类指数看，考虑行业基本面</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>景气度边际改善程度、估值水平，以及盘面波动率，当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>市场多头情绪较强，债市震荡上行</p> <p>上一交易日期债全天震荡运行，小幅走弱。受现券的影响，5 年期跌幅最为明显。主力合约 TS2203、TF2203 下跌 0.08%、0.11%，T2203 上涨 0.02%。近期央行在公开市场连续下调多个利率，货币政策宽松不断加码。海外方面，欧洲地缘政治冲突增加了全球的避险情绪，全球股市走弱。昨日盘中消息面对债市形成一定压力，但目前看并未有实质性影响。目前政策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 70045 元/吨，相较前值下跌 790 元/吨。期货方面，沪铜价格早盘震荡运行，夜盘略有反弹。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，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 21170 元/吨，相较前值上涨 40 元/吨。宏观方面，上一交易日受到市场避险情绪的影响，美元指数继续走势偏强，盘中一度上行至 96 上方，目前加息预期持续对美元形成支撑，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</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>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，上一交易日受到市场避险情绪的影响，美元指数继续走势偏强，盘中一度上行至 96 上方，目前加息预期持续对美元形成支撑，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。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。综上所述，镍价突破历史高位后缺乏基本面支撑，产业链尤其是中下游企业的运转承受较大压力，在后续上涨动力乏力之后，下探趋势渐显。印尼青山高冰镍发运消息传来，刺激了市场看空情绪；而上期所调整交易手续费和保证金比例，则让观望成本上升；加之临近年关，出于对持仓风险的考虑，部分交易者选择止盈离场。另一方面也应该看到，全球低库存、高需求的这对供需矛盾短期内仍未能解决；且现阶段进口补给依旧乏力，而高冰镍目前尚未大规模生产，后市行情仍需谨慎对待。</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</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>后需求复苏。同时在钢厂复产周期内，原料价格坚挺，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 年地产投资企稳及回升的节奏，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：新单暂时观望；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。且原料成本持续上涨，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。且 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，铁矿需求将得到改善，届时可能将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，若铁矿石维持当前 130 美金以上的价格，则 2022 年全球矿山</p>		
--	---	--	--

	<p>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；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>煤矿放假使得供应趋紧，焦炭现货市场博弈升温</p> <p>1.动力煤：海外市场，随着印尼政府取消对符合国内市场义务的 139 家煤炭企业的出口禁令，部分企业已着手获批煤炭出口许可证，国际煤炭贸易禁运一事持续缓和，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>焦煤：产地煤方面，山西降雪影响煤炭生产发运，除部分涉及保供事宜的煤矿，主产区多数矿井悉数进入春节放假模式，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，春节临近，甘其毛都口岸将于 1 月 31 日开始放假并停止通关，假期时间持续至 2 月 7 日，届时进口煤炭将不具备查验取样时效，通关恢复预计</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>仍需时间。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：冬奥限产同时影响焦炭供需两端，节前市场情绪或将走弱，保守者买 J2205 前多可兑现盈利暂时离场；但节后焦炉供应放量或依然受限，而终端需求复苏预期难以证伪，焦炭整体供需结构或仍处于偏紧态势，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，市场普遍预期美联储将会在 26 日晚间会议上宣布在三月份进行加息，美元汇率上涨会打压以美元计价的石油期货市场气氛。</p> <p>供应方面，美国再次释放 1400 万桶的战略储备库存，但市场反应较小。目前原油供应端仍主要受到地缘政治扰动影响，市场担心一旦俄罗斯和乌克兰发生变故，石油供应将中断。</p> <p>库存方面，API 数据显示，截止 1 月 21 日当周，美国商业原油库存 4.018 亿桶，比前减少 87.2 万桶，汽油库存增加 240 万桶，馏分油库存减少 220 万桶。整体的全口径库存变化并不大，关注晚间 EIA 数据。</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</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>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 200 万吨、一套 330 万吨 PTA 装置计划 2 月份检修，计划在其新产能投产之后检修；华南一套 450 万吨 PTA 装置上周六重启，目前基本正常。部分宁波 PTA 装置计划检修对冲即将计划投产的 PTA 新产能。</p> <p>MEG：浙石化 1#75 万吨/年乙二醇装置 1 月 16 日重启，目前恢复正常；2#75 万吨/年乙二醇装置计划 2022 年 1 月 25 日重启。富德能源 50 万吨/年的 MTO 制乙二醇装置 2022 年 1 月 25 日重启，暂未出料。乙二醇近期装置重启出料、供应量增多。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区涤纶长丝产销 12.72%、涤纶短纤产销 11.92%、聚酯切片产销 12.08%。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>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：葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</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>期货集中减仓，节前窄幅震荡</p> <p>周二各地甲醇现货价格涨跌互现，幅度多在 20 元/吨以内。本周西北甲醇企业签单量仅 2000 吨，属于历史最低水平。春节将至，虽然多数煤矿正常生产，然而洗煤厂停工以及物流停运，还是导致了局部区域煤资源紧张，昨日鄂尔多斯 Q5500 煤炭价格涨至 810 元/吨，煤制甲醇生产利润进一步被压缩。宁波富德 MTO 装置今日重启，浙江甲醇港口库存有望不再积累。周二空头集中减仓，本周已经累计减仓 20 万手，随着节前保证金提升和止盈止损交易的增多，预计周三持仓延续减少，甲醇 05 合约继续 100 点内震荡。</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：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>下方支撑强劲，聚烯烃跌幅有限</p> <p>周二石化库存为 53 万吨，周三为 51.5 万吨。俄乌关系紧张，预期美联储提前加息以及春节前需求停滞，国内化工品价格悉数回调，不过聚烯烃期货表现异常坚挺，支撑位均未跌破，周二夜盘更是快速反弹。本周中化泉州和中韩石化的 HDPE 装置已经顺利重启，宁波富德 PP 今日开车，巨正源和浙石化装置预计周四开车，春节期间聚烯烃维持高开工率。周一和周二 BOPP 样本企业几乎无新增订单，未交付订单多数在 20-30 天，而原料库存维持低水平。因此下一轮补库最快出现在春节后一周，对于聚烯烃上涨提供一定基础。煤炭和原油暂无下跌迹象，节后需求预期向好，低估值下聚烯烃价格仍有上行空间。</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>港口延续小幅累库，乘用车市场稳步回升</p> <p>宏观层面：国际方面，IMF 下调 2022 年全球增长预期，美联储将于周三下午公布货币政策声明，预计其将暗示 3 月份启动首次加息。国内方面，国务院总理李克强称要加大宏观政策力度，把稳增长放在更加突出位置，注重区间调控定向调控。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13500 元/吨，持稳，保税区 STR20 报价 1835 美元/吨，-10 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 47.95 泰铢/公斤，-0.50 泰铢/公斤，泰国胶水报价 53.00 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，</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>国内橡胶进口量料难有显著回升，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下滑态势，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，1 月乘用车零售数据预计继续边际回升之势，且消费刺激或将来袭，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 7.74 万吨，+0.01 万吨，一般贸易库存 22.53 万吨，+0.24 万吨；上期所 RU 仓单 22.66 万吨，持稳，NR 仓单 7.20 万吨，持稳。下游放假拖累采购意愿，到港船只有所增多，港口库存呈现季节性累库特征，但增库力度不及往年，且累库时间大幅延后。</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：市场情绪边际缓和，沪胶走势或回归产业逻辑；当前，汽车产业逐步复苏推升终端需求预期，轮胎出口表现料继续抢眼，而气候波动影响仍不可忽视，泰国原料价格虽有回落但尚处历史同期较高水平，天然橡胶供需结构预期依然乐观，港口累库对价格的压制作用暂且不强，RU2205 前多可继续持有；但考虑到节前弱现实或难抵强预期，且春节假期前后资金流动性风险尚存，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>		
玉米	<p>年前玉米交投清淡，价格难有趋势行情</p> <p>上一交易日玉米价格全天震荡上行。主力合约 2205 早盘收于 2758，较上一日结算价上涨 0.84%，夜盘收于 2767，较结算价上涨 0.8%。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，短期内向上驱动有限，节前难有趋势性行情。</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，本周保定地区纸浆库存量较上周下降 13.9%，其中 132 仓库较上周下降 9.7%，铁顺库存较上周下降 25.0%；常熟港纸浆库存较上周下降 10.9%，日出货速度较上周窄幅下降，但处于正常水平；高栏港纸浆库存较上周增加 9.5%，日出货速度较上周增加明显；青岛港港内纸浆库存较上周增加 5.4%，港内阔叶浆货源居</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>多，日出货速度较上周变化不大；天津港纸浆库存较上周下降 42.5%，本周港口日均出货速度开始窄幅下降，阔叶浆货源居多。白卡纸市场淡稳为主，成交稀少，下游印刷厂消化库存为主，部分少量补仓，经销商库存有限，个别低价惜售，部分已停工放假，市场进入收尾阶段，活跃度较低；双胶纸大稳小动，临近春节，市场交投偏缓，下游经销商有适量备货，各地陆续休市，报盘询盘明显减少，天津地区部分双胶纸牌号供应偏紧，价格报盘偏高；铜版纸平稳运行，纸企开工相对正常，报价持稳，成交略显灵活，下游经销商成交清淡，临近春节假期，操盘积极性低，部分地区陆续休市，多地价格整理为主，波动有限。总体来说，纸浆期货横盘整理运行，现货交投趋于清淡，少量期货商随纸浆期货主力合约灵活报盘，下游按需询单，国内浆厂多计划延续稳定生产，但纸厂开工下滑，需求表现平平，预计短期浆市基本面难有明显变化，价格或以稳为主，区域有价无市。</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

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

