



## 兴业期货早会通报：2022-01-28

### 操盘建议：

金融期货方面：政策面和基本面整体呈偏多属性、且微观面有超跌信号，股指不宜追空。而考虑风控因素，沪深 300 期指前多下破 4580 则可止损离场。

商品期货方面，建材延续涨势，黑色金属套利稳健性较优。

### 操作上：

1. 地产竣工周期支撑需求预期，原料成本持续上行，玻璃 FG205 前多持有；
2. 3 月高炉或将集中复产，外矿发运季节性回落，买 I2205-卖 RB2205 组合可耐心持有 3 月。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>预计续跌空间有限，新空无入场信号</p> <p>周四（1 月 27 日），A 股再度大跌。截至收盘，上证指数跌 1.78% 报 3394.25 点，深证成指跌 2.77% 报 13398.84 点，创业板指跌 3.25% 报 2906.76 点，科创 50 指跌 2.81% 报 1240.55 点。当日两市成交总额为 0.82 万亿、较前日小幅增加；而当日北向资金则大幅净流出为 146.2 亿。</p> <p>盘面上，TMT、电力设备、机械、电子和家电等板块领跌，其余板块亦整体飘绿。</p> <p>当日沪深 300、中证 500 期指主力合约基差均有缩窄，但整体维持正向结构。而沪深 300 股指期货主要看跌合约隐含波动率则有抬升。总体看，市场情绪弱化、但依旧无明确的一致性悲观预期。</p> <p>当日主要消息如下：1. 美国 2021 年第 4 季度实际 GDP 环比+6.9%，预期+5.5%，前值+2.3%；2. 我国 12 月规模以上工业企业利润同比+4.2%，前值+9%；3. 国务院印发《“十四五”市场监管现代化规划》，要求加强平台经济等重点领域反垄断和反不正当竞争执法。</p> <p>近日 A 股持续下挫、量能亦明显萎缩，但从微观价格结构看、市场有超跌信号，且前期关键低位或有强支撑。而从政策面和基本面看，整体则呈利多属性。综合看，预计股指续跌空间有限，追空盈亏比不佳。另考虑风控因素，沪深 300 指数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%，离场参考区间：4580-4600。</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 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>

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下行。主力合约 TS2203、TF2203 和 T2203 下跌 0.00%、0.07%和 0.13%。利率全面下行，但短端利率在资金较为宽松的背景下，表现相对偏强。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。近期债市连续走强后，叠加春节将至，市场情绪逐步转向谨慎。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</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>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 70260 元/吨，相较前值上涨 215 元/吨。期货方面，沪铜价格早盘小幅走高，夜盘债市震荡。海外宏观方面，美联储鹰派发言进一步加大市场对 3 月加息的预期，美元指数表现强势。国内方面，近期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。节假日期间美元波动可能加剧，或对铜价产生影响。</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： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>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 21440 元/吨，相较前值下跌 150 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数大幅拉涨，上行至 97.2 上方，美联储在 FOMC 会议上鹰派程度超预期，进一步提高了市场对 3 月加息的预期，春节长假将至，谨防美元指数大幅波动对大宗商品产生影响。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甚至已经跌破成本线，造成铝棒生产企业生</p>	<p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：汪鸣明</p> <p>021-80220133</p> <p>从业资格： F3076154</p>

	<p>产意愿不强，各地陆续有减产声出现。库存方面，截止 1 月 27 日，铝锭社会库存为 75.4 万吨，较上周增加 0.5 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，考虑到已经临近春节，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大幅拉涨，上行至 97.2 上方，美联储在 FOMC 会议上鹰派程度超预期，进一步提高了市场对 3 月加息的预期，春节长假将至，谨防美元指数大幅波动对大宗商品产生影响。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，冬季螺纹累库速度较慢，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，铁矿、焦炭等原料价格不断上涨，长流程成本对钢价的支撑逐步增强。在此情况下，节前螺纹价格支撑较强。不过，节后螺纹价</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>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）唐山的限产力度或提高到 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。并且，铁矿、焦炭等原料成本持续上涨，长流程即期利润大幅收缩，高炉成本对节前热卷价格支撑逐渐增强。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，春节前热卷价格支撑较强，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，点钢消息 Atlas 宣布不可抗力，影响一个月的运量，约 60-80 万吨，力拓 PB 块发运也可能受到影响。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后，3 月份长流程钢厂有望集中复产，铁矿需求将得到改善，进而推动港口铁矿库存环比去化。总体看，2022 年上半年宏观预期偏乐观，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%，昨日市场传出唐山四家 D 级钢企限产趋严的消息，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>发改委会议增强煤炭保供，印尼恢复出口业务</p> <p>1.动力煤：昨日，发改委召开专题会议，对春节期间煤炭稳产保供稳价工作作出安排部署，会议要求各地区和有关企业要提前制定生产计划，进一步增加下水煤调入量，加快提升港口煤炭场存，稳定煤炭市场价格，政策保供再度强势引导市场运行；且当前，2022 年煤炭中长期合同已悉数完成签订，煤炭供应基本盘已得到夯实，煤炭价格长效机制或开始起效。另外，外媒援引印尼能源部消息，印尼政府已允许 171 家煤炭生产商恢复出口业务，并正在对其余数百家煤企的合规性进行评估，海外煤炭供应水平亦将逐步回升。综合来看，盘面价格上行至锚定区间中部上沿，全国统调电厂供煤持续大于耗煤，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，冬奥会逐步临近，环京津冀区域焦炉限产政策或有扩大预期，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，唐山钢厂接市政府会议通知从 28 日开始执行限产，焦炭刚需明显回落，厂内以消耗库存为主；但节后长流程钢厂集中复产预期增强，或带动焦炭日耗回升，远期需求维持乐观。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，通关恢复预计仍需时间。需求方面，焦炉限产或有趋严情况，对原料补</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>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，美联储暗示将加速收紧货币政策，推动美元汇率大幅走强而导致油价从七年多来最高点下跌，市场预计美联储在 5 月前将政策利率上调 50 个基点的可能性为 66%。美元汇率上涨导致美元区以外的投资者购买以美元计价的原油期货将付出更大的成本。</p> <p>地缘政治方面，原油价格仍然受到俄罗斯和乌克兰紧张局势的支撑，此外中东基础设施受到军事袭击的可能，或导致供应继续恶化。</p> <p>供应方面，市场关注 2 月 2 日 OPEC+ 会议，消息人士称 OPEC+ 可能会坚持 3 月份提高石油产量的计划。市场在等待媒体对 1 月份 OPEC+ 产量评估数据。</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 13.77%、涤纶短纤产销 7.46%、聚酯切片产销 14.84%。年前下游聚酯产销平淡，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，俄乌地缘局势紧张，市场等待 OPEC+ 会议，油价高位震荡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>煤炭成本支撑，烯烃和醋酸需求良好</p> <p>本周卓创统计港口库存与隆众出入较大，华东 64.1 (+3.1) 万吨，华南 16.4 (-0.66) 万吨，二者均处于历史同期低位。周内太仓日均提货量 2800 吨，并未因临近过年而明显减少。未来两周到港量预计为 44 万吨。12 月进口量仅为 67.5 万吨，而 1 月进口量预计最多为 75 万吨，较预期低 10 万吨，2 月到港量依然偏少，港口库存预计维持低位，同时常州等地可流通货源一直偏少，这也是导致甲醇现货价格难以下跌的原因之一。本周国内甲醇装置开工率 73.02%，在检修产能减少至 200 万吨以内。下游除甲醛开工率骤降外，其他下游稳定，醋酸和烯烃开工率甚至增加，整体需求表现良好，利于甲醇价格上涨。周四夜盘甲醇期货跳空上涨，煤炭持续走强和需求良好令看涨情绪发酵，参考 2021 年一月的情况，春节后上涨至 3000 以上的可能性较大，不过仍需警惕煤炭政策管控对甲醇的利空。</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>成本支撑凸显，聚烯烃持续上涨</p> <p>周五石化库存为 52 (+1) 万吨。本周聚烯烃期货短暂回调后快速反弹，国内现货总体上涨 50-100 元/吨，连一直震荡的外盘也跟涨美元/吨。节前最后一周下游多数已经停工，农膜和管材开工率降低 20%，BOPP 企业新订单量基本无增加。由于一月中上游积极去库，目前石化和贸易商库存均偏少，即便节后需求跟进缓慢，供需矛盾也不会集中爆发。另外煤炭和原油持续上涨为市场注入强心剂，各机构纷纷上调原油价格目标至 100 美元之上，此种情况下建议顺势而为，即原油不出现下跌迹象前不要轻易做空聚烯烃期货，之前的 PP2205 多单可以适当减仓止盈，待节后回调再加仓。</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>节前市场逐步趋弱，但海外原料价格表现坚挺</p> <p>宏观层面：国际方面，美联储率先进入货币政策紧缩预期，在接下来的一周，英国央行等多家央行都可能进行加息，且更多央行暗示未来几个月也将跟进。国内方面，WTO 裁决中国可对美国实施出口商品征收报复性关税，此举或令中美贸易战停火局势复杂化。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13450 元/吨，-50 元/吨，保税区 STR20 报价 1825 美元/吨，-10 美元</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>/吨；原料方面，泰国杯胶报价 48.30 泰铢/公斤，+0.15 泰铢/公斤，泰国胶水报价 53.50 泰铢/公斤，+0.50 泰铢/公斤。泰国原料价格维持在高位区间，传统旺季产出不及预期，气候因素或继续制约橡胶生产与贸易，国内天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 20.15%，-31.98%，半钢胎开工率 39.98%，-15.03%。年关已至，下游企业悉数进入春节假期，轮胎开工季节性下滑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 月乘用车零售数据继续呈现边际回升之势，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 7.22 万吨，+0.07 万吨。下游放假抑制采购意愿，而到港船只有所增多，港口库存季节性累库，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：节前市场逐步趋弱，沪胶价格有所回落，但其供需结构好转预期依然维持乐观，汽车产业正逐步复苏，轮胎出口亦将表现亮眼，而气候波动影响仍不可忽视，供应端难有显著增量，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运行。主力合约 2205 早盘收于 2768，较上一日结算价上涨 0.04%，夜盘收于 2772，较结算价上涨 0.04%。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，本周青岛港纸浆库存较上周增加 3.2%，其中青岛港港内较上周增加 5.4%，港外较上周增加 1.0%；保定地区纸浆库存量较上周下降 13.9%，其中</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216</p>	<p>联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154</p>



	<p>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；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。白卡纸市场交投寡淡，部分贸易商陆续休市，大盘商维持节前收尾工作，市场成交气氛较清淡，下游印刷及包装厂节前备货基本结束，部分赶制前期订单，后市持谨慎观望态度；双胶纸市场平稳运行，规模纸厂基本正常开工，春节假期临近，部分中小纸厂停机检修，下游经销商盘整为主，发运受限，陆续休市，局部个别业者报盘偏高，然市场交投清淡，成交有限，社会订单有限，需求面支撑不足；铜版纸市场主流盘整，上游纸浆高位整理，因春节假期临近，发运受限，纸企订单平平，下游经销商陆续休市，市场交投愈发清淡，部分业者倾向实单实谈，多以观望年后市场为主，社会订单有限，需求面支撑不足。总体来说，纸浆期货市场价格先抑后扬，现货市场起伏有限，春节假期临近，下游中小型纸厂陆续停机检修，规模纸厂则消耗前期原料库存，尤其是农历小年之后，物流运输陆续进入停滞状态，局部地区浆市有价无市或无价无市情况越发明显，业者仅持观望态度，暂无调价计划。</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： Z0014114</p>	
--	--	---------------------------	--

## 免责条款

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