



兴业期货早会通报：2022-02-08

操盘建议：

金融期货方面：资金面维持宽松，且货币政策存潜在利多驱动，期债仍可持多头思路，十债 T2206 多单介入。

商品期货方面：橡胶仍有续涨空间，黑色链品种宜持组合思路。

操作上：

1. 需求预期愈加乐观，原料价格高位上行，橡胶 RU2205 前多持有；
2. 3 月高炉集中复产预期较强，买 I2205-卖 RB2205 组合新单入场。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>震荡市未改，新单继续观望</p> <p>周一（2 月 7 日），A 股整体止跌回暖。截至收盘，上证指数涨 2.03%报 3429.58 点，深证成指涨 0.96%报 13456.65 点，创业板指涨 0.31%报 2917.86 点，科创 50 指涨 0.36%报 1233.62 点。当日两市成交总额为 0.82 万亿、较前日变化不大；当日北向资金净流入为 55.5 亿。</p> <p>盘面上，建筑、石油石化、煤炭和钢铁等板块领涨，其余板块整体亦飘红。此外，稀土和锂电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，且沪深 300 股指期货主要看跌合约隐含波动率则大幅回落。总体看，市场情绪有所改善。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧元区 2 月 Sentix 投资者信心指数为 16.6，预期为 15.2，前值为 14.9；2.三部门发布《关于促进钢铁工业高质量发展的指导意见》，鼓励行业龙头企业实施兼并重组，打造若干世界一流超大型钢铁企业集团。</p> <p>股指关键位支撑有所体现，但结合价格结构及量能指标看，市场情绪依旧谨慎，故从微观面看、其依旧缺乏明确的推涨信号。而政策面和基本面看，整体则仍延续利多属性。综合看，预计股指整体维持震荡市，新单仍宜等待进一步指引信号。</p> <p>操作具体建议：新单观望。</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 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	货币政策持续宽松，债市下方存支撑	投资咨询部	联系人：张舒绮

	<p>上一交易日期债早盘低开后震荡走弱，但午后转为强势，收复部分跌幅。主力合约 TS2203、TF2203 和 T2203 下跌 0.06%、0.15%和 0.24%。在资金宽松的背景下，短端表现更为强势。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，春节假期期间，海外市场整体表现平稳，欧美主要股市普遍从底部反弹，美债上行至 1.9%上方。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>张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
有色金属 (铜)	<p>趋势性驱动难寻，铜价震荡运行</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 71070 元/吨，相较前值上涨 570 元/吨。期货方面，沪铜早盘震荡运行，夜盘略有走弱。海外宏观方面，美联储及美国经济数据短期内并未提供新增扰动，美元震荡运行。国内方面，节前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>春节累库不及预期，沪铝走势偏强</p> <p>SMM 铝现货价报 22270 元/吨，相较前值上涨 620 元/吨。宏观方面，上一交易日美元在 95.4 附近窄幅震荡，美联储货币政策及经济数据均未提供新增扰动，目前在高通胀压力下市场对 3 月加息预期仍存，美元下方存支撑。供应方面，2022 年 1 月中国原铝产量初值 325.97 万吨，同比下降 2.32%，环比上升 1.63%；电力紧张缓解加之铝价高位运行，电解铝企业复产积极性增强；1 月中国原铝日均产量为 10.515 万吨，连续两月攀升。需求方面，部分大规模铝加工企业订单较为饱和，春节期间依旧满负荷生产，同时，虽然冬奥会举办导致北方部分加工企业限产，但短期受到遏制的消费会在限产结束后迎来反弹。库存方面，春节期间，电解铝社会库存增加</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>15.8 万吨至 91.2 万吨，同比下滑 2.36%，增量不及预期。成本方面，近日广西百色地区出现疫情，周边氧化铝企业积极响应国家疫情防控政策封闭厂区，氧化铝价格上行动力加大，电解铝成本支撑力度进一步加强。铝价短期内将延续偏强震荡格局，但需密切关注电解铝复产进度及旺季消费回暖力度。</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>进口补给依旧乏力，后市谨慎对待</p> <p>宏观方面，上一交易日美元在 95.4 附近窄幅震荡，美联储货币政策及经济数据均未提供新增扰动，目前在通胀压力下市场对 3 月加息预期仍存，美元下方存支撑。进口方面，据不完全统计，春节期间至节后，国内进口镍板及镍豆约在 2000~3000 吨，考虑到进口盈亏，其中有部分留于保税区仓库。库存方面，春节前最后一周内精炼镍库存仅 1.14 万吨，处于历史最低位；海外市场春节期间运行情况良好，LME 镍库存较节前减少 4212 吨，降幅 4.59%。2022 年，镍原料的需求仍被大为看好，年初镍价屡破纪录，据部分市场人士分析，今年镍在新能源产业上的需求将同比增长 30~50%。年后市场，受限于低库存与弱进口，可流通现货有限，预计下游一段时间内将消耗剩余备货库存，但供应紧张的局面仍会困扰现货市场。</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：汪鸣明</p> <p>021-80220133</p> <p>从业资格： F3076154</p>
钢矿	<p>稳增长预期支撑，短期钢价偏强运行</p> <p>1、螺纹：受采暖季及冬奥会影响，华北地区限产依然严格，预计 3 月中旬前，螺纹产量仍难以大幅释放。受此影响，螺纹累库速度较慢，春节期间螺纹钢库存环比增加 311.67 万吨至 1020.22 万吨，累库幅度及绝对规模均为近 4 年同期最低。而国内稳增长信号不断强化，1 季度基建投资将在财政支持下提前发力，有利于支撑节后需求逐步复苏。低库存情况下，一旦需求快速复苏，将继续提振螺纹价格。不过，节后螺纹价格也面临压力：(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承接能力；(2) 1 月 PMI 指数走弱，地产数据不佳，拿地销售疲软将拖累 2022 年地产投资企稳及回升的节奏，进而削弱建筑用钢规模。综合看，短期供给偏弱及基建发力，螺纹价格或将震荡偏强运行，未来需观察 3 月后需求复苏相对供给恢复的强度。建议操作上：单边：新单暂时观望；组合：考虑冬奥会及冬残奥会影响，预计钢厂原料补库及集中复产或将于 2 月低至 3 月初启动，买 05 铁矿空 05 螺纹的套利策略可再次轻仓入场。风险因素：稳增长政策加码，地产政策全面转向；2022 年限产力度超预期。</p>	<p>投资咨询部</p> <p>魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹</p> <p>021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>

	<p>2、热卷：采暖季、冬奥会及冬残奥会影响下，华北区域限产阶段性趋严，热卷供给依然受限，累库压力减轻，春节期间热卷库存环比仅增加 27.59 万吨至 336.89 万吨，无论是绝对规模还是累库幅度均属于近 4 年同期的最低水平。同时，国内稳增长信号不断强化，扩大内需政策有望落地，1 季度基建逆周期提前发力，叠加汽车芯片供应瓶颈松动，均有利于提振 2022 年上半年热卷需求，并推动春节后需求环比复苏。低库存情况下，一旦需求快速恢复，将有利于支撑热卷价格上行。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，2 月供给偏低，需求预期仍偏强，短期热卷价格或继续稳中偏强运行，未来关注 3 月后需求相对供给恢复情况。建议操作上：单边：新单暂时观望。风险因素：稳增长继续加码，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 季度澳巴铁矿发运环比走弱。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 年国内粗钢压减压力同比降低，剔除采暖季及冬奥会影响后，长流程钢厂大概率将于 3 月份集中复产，届时高炉复产及原料补库将支撑铁矿需求，进而推动港口铁矿库存环比去化。总体看，预期偏强仍对铁矿价格形成有力支撑。不过，受采暖季以及奥运会的双重影响，华北区域高炉限产依然严格，3 月前铁矿需求依然受到限制。再加上钢厂即期现货利润大幅萎缩，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。且铁矿价格累计反弹超过 50%，或再度引发政策调控风险。同时长期看，若铁矿石维持当前 150 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，预期偏强，高炉复产落地前，短期铁矿价格仍有上行动能，未来关注 3 月钢材消费相对供给恢复情况，以及外矿供应节奏。操作上，单边：新单暂时观望；组合：买 05 铁矿空 05 螺纹组合可再次轻仓入场；铁矿 5-9 价差低于 30，可逐步布局正套组合。</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>煤矿复产持续推进，市场情绪逐步回暖</p> <p>1.动力煤：节前，发改委召开专题会议推进煤炭稳产保供稳价工作的部署，春节期间，大中型煤炭生产出力显著，全国煤炭产量保持在较高水平；且当前，中国煤炭运销协会表示下一步将扎实推进煤炭产运需衔接和煤炭中长期合</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询：</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询：</p>

	<p>同履约工作，煤炭长效定价机制步入正轨。进口方面，据印尼能矿资源部的声明，印尼政府已解除煤炭出口禁令，满足政府国内责任要求并同意支付相关罚款的煤炭出口企业可着手开始恢复运输，国际煤炭贸易趋于正常，事件影响逐步走弱。综合来看，盘面价格上行至锚定区间中部上沿，政策压力或将显现，而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，受冬奥会影响，山西多地及山东区域焦炉维持 3-5 成限产，华北地区焦炉开工水平不佳，焦炭整体产量释放依然受阻，短期内焦炭供应料延续偏紧态势。需求方面，冬奥进行同时抬升京津冀周边高炉限产预期，多数钢企已着手落实，焦炭刚需明显回落，厂内以消耗库存为主；但冬奥会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，首轮提降已然来袭，钢焦博弈继续升温，而港口贸易价格持续下调，贸易交投转向悲观，现货市场拐点显现。综合来看，焦炭供需维持偏紧格局，现货市场或将进入提降区间，而需求预期出现分化，短期价格或面临震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，节后煤矿进入陆续进入复工阶段，部分矿井停产时间短于此前计划，但产地安监高压下产量释放仍未增速，焦煤供应端虽有放量但增长势头尚不显著；进口煤方面，中蒙口岸恢复通关，甘其毛都通车车数不足 30 车，口岸贸易商多处于观望态势，焦煤进口维持较低水平。需求方面，焦炉限产维持严格，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，产地安监严格及产量释放有限，市场供需预期或将改变，节后需求将主导价格走势。</p> <p>操作建议：冬奥限产同时影响焦炭供需两端，北方钢厂率先进行提降，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>	Z0016224	Z0016224
--	---	----------	----------

原油	<p>市场焦点集中于供应稳定性，原油偏强运行</p> <p>原油市场目前主要受供应端消息影响，关注中欧和中东地区地缘风险动向和 OPEC 产量政策。</p> <p>地缘政治风险方面，乌克兰局势仍然紧张，引发市场对欧洲能源供应的担忧；同时，也门胡塞武装与阿联酋风险不断，石油供应中断的风险加剧。尽管石油市场尚未出现因地缘风险导致的实质性供应中断，然而局部地区地缘风险将油价继续推高。</p> <p>供应方面，OPEC+第 25 次部长级会议重申坚持逐月增产每日 40 万桶的计划。此外 2 月 8 日开始相关各方将回到维也纳重启伊朗核谈判，伊朗原油返回市场的可能性加大。</p> <p>总体而言，原油库存低位水平下，在没有实质性利空因素之前，市场焦点仍集中于供应稳定性担忧上，中短期原油仍偏强运行。</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>原油高位支撑明显，聚酯偏强运行</p> <p>PTA：华东一套 330 万吨新 PTA 装置 1 月 28 日开始试车，目前开工 50%左右。PTA 新产能投产之后，2 月 PTA 现货过剩。</p> <p>需求端看，节后江浙地区聚酯市场上涨，需求仍然平淡，涤纶长丝产销 18.95%、涤纶短纤产销 12.46%、聚酯切片产销 10.45%。江浙织机综合开工稳至 7.63%，聚酯行业开工负荷稳至 79.47%。</p> <p>成本端看，美国严冬风暴引发投资者对美国最大页岩油田二叠纪盆地停产的担忧，地缘局势紧张也支撑石油市场气氛。在全球原油低位库存水平下，市场焦点集中于供应端稳定性，原油再度刷新 2014 年 10 月以来的高点，对 PTA 成本支撑增强，弱化 PTA 新产能投产的影响。</p> <p>总体而言，原油高位成本支撑 PTA，弱化供需面利空因素的影响，预计 PTA 短期行情偏强运行。</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>
甲醇	<p>供需无实质利好，甲醇上涨空间或有限</p> <p>周一随着甲醇期货价格大幅上涨，各地现货价格积极跟进，涨幅普遍在 100 元/吨以上，其中陕西关中更是高达 210 元/吨，下游主要产品价格也不同程度的上涨，市场成交火热，看涨情况浓厚。在检修甲醇装置仅剩 5 套，涉及产能 155 万吨，预计本周开工率将创历史新高，考虑到各环节库存偏低，短期并不会形成明显的利空。春节期间 MTO 和醋酸装置分别维持 83%和 95%的高开工率，同时 2 月份无集中检修计划，春节后各下游陆续复工，刚需支撑下，利于原料甲醇价格上涨。另外冬奥会和刚洗百色疫情对甲醇产业链影响较小。1 月甲醇产量 696 万吨，2 月</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：杨帆</p> <p>0755-33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>

	<p>份由于天数较少，尽管开工率提升，但产量恐怕难以突破700万吨。1月进口量预计为90万吨，2月份预计也维持在这一水平。节后甲醇的上涨缺乏供需端实质的利好，因此不建议新开多单，如果本周05合约跌破2870的支撑位，可尝试短线做空，另外可以尝试今日少量卖出MA203C2900，并于周三权利金跌至10以下平仓。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚烯烃	<p>成本支撑凸显，聚烯烃持续上涨</p> <p>周一石化库存为99万吨，较春节前增加38.5万吨，周二库存为96万吨。周一期货跳空高开，现货跟涨400元/吨，市场成交一般，主要因部分贸易商和下游仍未复工。上周徐州海天PP装置复产，今日大庆石化LD和河北海伟PP装置计划复产，此外本周再无新增检修或重启计划，PE和PP在检修装置均少于5套，高开工率将导致产量提升至最高水平，潜在的供应利空预计会在3月前后释放。PP2205价格如期突破9000元/吨，继续迈向万元大关并非不可能，只是要借助供需实质性的利好，或者原油再创新高的刺激。建议在原油出现大幅调整前，都耐心持有PP多单。</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>沪胶供需结构处于好转态势，原料价格上行推升成本支撑</p> <p>宏观层面：国际方面，欧央行行长拉加德表示，2022年年初的疫情及短期能源供应紧张抑制了经济增长，但欧元区经济复苏仍将强劲到来。国内方面，财新服务业PMI显示服务业市场乐观情绪有所下降，当前国内市场需求依然低迷，而海外需求大幅下滑，服务业就业持续承压。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价13700元/吨，+550元/吨，保税区STR20报价1855美元/吨，+30美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价49.20泰铢/公斤，+1.05泰铢/公斤，泰国胶水报价58.50泰铢/公斤，+4.00泰铢/公斤。泰国原料价格高位上行，传统旺季预期已然落空，气候条件仍是制约天然橡胶生产与贸易的最大负面因素，国内天胶进口料难有显著增长，关注拉尼娜事件影响下产区气候条件的极端变动。</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%。春节假期使得下游企业开工率进入季节性回落态势，天然橡胶直接需求受到拖累，但轮胎出口乐观预期延续，出口数量及单胎金额有望维持高位，而汽车市场显现边际复苏态势，1月乘用车零售数据大概率继续回升，且考虑到年后消费刺激或将来袭，终端需求回暖信心增强，天然橡胶需求端尚不悲观。</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>库存方面：青岛保税区区内库存 7.74 万吨，持稳，一般贸易库存 22.53 万吨，持稳；上期所 RU 仓单 22.89 万吨，+0.02 万吨，NR 仓单 7.88 万吨，+0.52 万吨。春节假期前后保税区仓库出入库暂时放缓，到港资源未有明显增加，港口库存季节性累库对价格端的压制作用尚且不强。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 12500 元/吨，+200 元/吨，顺丁报价 13700 元/吨，+200 元/吨。</p> <p>核心观点：国际油价表现强势增强市场乐观情绪，沪胶上行驱动较为充足，且当前供需结构延续改善态势，汽车产业复苏叠加轮胎出口乐观持续推升需求预期，而上游割胶则受制于产区物候条件的约束，拉尼娜背景下供应端难有显著增量，港口小幅累库对沪胶价格的压制作用暂且不强，RU2205 前多可继续持有；考虑到节后市场波动水平有望继续放大，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>农产品整体偏强，玉米供需限制涨幅</p> <p>上一交易日玉米价格早盘震荡走弱，夜盘略有走强。主力合约 2205 早盘收于 2749，较上一日结算价下跌 0.69%，夜盘收于 2765，较上一日结算价上涨 0.11%。受到南美大豆产量下调的影响，节后农产品整体表现偏强，但玉米受到目前供需结构的影响，且与外盘相关性较低，震荡走弱偏弱。目前前期受到天气影响的潮粮仍有出库压力，而下游企业也已经基本完成备库，后续补库需求不强，将按需进行采购，预计近期玉米价格将延续震荡运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>短期供应面消息居多，关注下游开工情况</p> <p>库存方面，春节期间，进口木浆货源陆续到港，青岛港纸浆库存较上周增加 15.1%，其中青岛港港内较上周增加 29.9%，港外较上周增加 0.1%，业者反馈年后货源陆续到港；天津港纸浆库存较上周增加 116.6%；保定地区纸浆进出货稀少，库存量较上周窄幅下降 5.0%，其中 132 仓库较上周下降 3.4%，铁顺库存较上周下降 10.0%。白卡纸市场波动有限，节后市场处于恢复阶段，部分贸易商及下游用户尚未复工，市场活跃度有待进一步提升，主流企业正常开工，随着物流恢复已开始发货；双胶纸市场起伏有限，上游纸浆价格高位震荡，成本面有一定利好，规模纸厂排产相对正常，中小纸厂部分复工，多仍有停机情况，下游经销商陆续返市，价格多整理为主，订单不多，整体交投尚处恢复期。总的来说，纸浆期货盘面高位运行，部分针叶浆现货报盘小幅跟涨，但部分业者尚未复工，下游部分前期放假纸厂尚未复工，需求跟进有</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>

	限，故现货实单有限，业者多持观望心态，报盘较为谨慎，预计短期浆市或盘整微调，关注物流恢复情况。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
--	--	--	--

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