



## 兴业期货早会通报：2022-02-09

### 操盘建议：

金融期货方面：货币政策预期乐观，且市场做多情绪仍较为积极，期债维持多头思路，十债 T2206 多单持有。

商品期货方面：铁矿存利空驱动，豆棕价差持续向上修复。

### 操作上：

1. 限产阶段性加码，政策调控风险增加，铁矿 I2205 轻仓试空；
2. 豆棕价差倒挂处历史极值，买 Y2205-空 P2205 组合持有。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>等待指引，新多继续观望</p> <p>周二（2月8日），A股整体呈震荡市、但主要板块分化明显。截至收盘，上证指数涨0.67%报3452.63点，深证成指跌0.98%报13325.41点，创业板指跌2.45%报2846.48点，科创50指跌2.4%报1204.05点。当日两市成交总额为0.88万亿、较前日有所增加；当日北向资金小幅净流出为8.17亿。</p> <p>盘面上，煤炭、公用事业、钢铁和商贸零售等板块涨幅较大，而电源设备、电子和食品饮料等板块走势则不佳。此外，今日头条、在线教育和数字货币等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日沪深300、中证500期指主力合约基差继续收窄，且沪深300股指期货期权主要看跌合约隐含波动率亦未明显抬升。总体看，市场悲观情绪较前期减弱。</p> <p>当日主要消息如下：1.据央行和银保监会，明确保障性租赁住房项目有关贷款不纳入房地产贷款集中度管理，以鼓励金融机构加大对其支持力度；2.据《金融标准化“十四五”发展规划》，将稳妥推进法定数字货币标准研制，探索建立完善其基础架构标准。</p> <p>股指关键位支撑继续体现，但结合价格结构及量能指标看，资金面主动推涨意愿依旧不足，即微观面仍无走强信号。而政策面维持积极导向、但其利多作用仍需等待进一步发酵。综合看，预计股指整体维持震荡市，新单仍无入场信号。</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	<p>货币政策持续宽松，债市下方存支撑</p> <p>上一交易日期债早盘小幅高开后震荡运行，午后略有回调。主力合约 TS2203 下跌 0.03%、TF2203 和 T2203 上涨 0.0%、0.02%。虽然近期美债收益率快速抬升，但在海内外货币政策错位的背景下，国内债市继续表现较为强势。近期央行在公开市场连续下调多个利率，货币政策宽松预期仍存。昨日关于地产政策的消息在盘中对债市形成一定负面影响，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>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 70730 元/吨，相较前值下跌 340 元/吨。期货方面，沪铜昨日早盘小幅低开，虽然震荡走高。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 22490 元/吨，相较前值上涨 220 元/吨。宏观方面，上一交易日美元继续震荡运行，小幅上行至 95.6 附近，美联储货币政策及经济数据均未提供新增扰动，但目前在高通胀压力下市场对 3 月加息预期仍存，且昨日欧央行态度较为谨慎，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，据 Mysteel 调研，华中地区铝板带箔生产大省河南受冬奥会影响，多数推迟复工复产，目前由于下游终端行业多数暂未复工，铝箔生产企业订单仍比较饱和，而铝板卷生产企业订单表现一般，预计铝板卷企业将于下游终端行业</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>复工后会有所缓解，而铝箔生产企业将呈现订单火爆现象。库存方面，春节期间，电解铝社会库存增加 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，上一交易日美元继续震荡运行，小幅上行至 95.6 附近，美联储货币政策及经济数据均未提供新增扰动，但目前在高通胀压力下市场对 3 月加息预期仍存，且昨日欧央行态度较为谨慎，美元下方存支撑。供应方面，山东地区镍铁冶炼企业为迎接冬奥会，于 2 月 1 日至 3 月 15 日期间减产 50%，据 Mysteel 最新调研，该地区企业已于近期开始执行减产，目前镍铁生产利润较为可观，工厂实际减量仍以实际执行生产情况而定，2021 年山东镍铁镍金属产量占中国&amp;印尼总产量的 10.9%。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，春节前最后一周国内精炼镍库存仅 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>政策调控风险提高，铁矿短期调整压力增加</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，昨日市场消息河南、山东及河北唐山部分钢厂自 2 月 8 日-11 日临时限产加码，3000m<sup>3</sup>以下高炉闷炉，预计 3 月中旬前，螺纹产量仍难以大幅释放。受此影响，螺纹累库速度较慢且库存绝对规模较为有限。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靠前发力，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，近期国家明确钢铁行业碳达峰时间延迟至 2030 年，预计 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；</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) 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，短期供给约束、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：鉴于 2 月至 3 月中旬高炉限产仍有阶段性收紧可能，且铁矿政策调控风险增加，05 合约空螺矿比组合暂时离场观望。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>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，昨日市场消息 2 月 8 日至 11 日期间，河南、山东、河北唐山部分钢厂临时限产加码，要求 3000m<sup>3</sup>以下高炉闷炉，ZG 调研河南、河北已有部分钢厂接到通知，热卷供给受限，累库压力较为有限。同时，国内稳增长信号不断强化，政府有望继续推进扩大内需政策落地，基建投资靠前发力，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，钢铁行业碳达峰时间节点推后至 2030 年，预计 3 月后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 月供给约束较强，需求乐观预期短期仍难证伪，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。钢铁行业碳达峰时间节点延迟至 2030 年，2022 年国内高炉限产压力减轻，剔除采暖季及冬奥会影响后，3 月份高炉集中复产预期较强，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。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，昨日市场消息 2 月 8 日-11 日，河南、山东、河北唐山部分钢厂 3000m<sup>3</sup>以下高炉要求闷炉，3 月前铁矿需求依然受限。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 11 月中旬至今，铁矿价格累计反弹超过 60%，国内政策调控风险增加。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</p>		
--	--	--	--

	<p>难以逆转。综合看，预期偏强但现实较弱，铁矿价格调整风险有所增加。操作上，单边：新单暂时观望，激进者轻仓试空 05 合约，入场 805 附近，止损 840，目标 735；组合：鉴于 2 月国内限产依然较严，且铁矿政策风险有所增加，空 05 螺矿比组合暂时离场观望；3 月后，可关注铁矿 5-9 正套机会。</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>印尼上调煤炭基准价，发改委发声提振保供决心</p> <p>1.动力煤：进口方面，昨日印尼能源部将 2 月基准煤炭价格由 158.50 美元/吨上调至 188.38 美元/吨，国际煤炭贸易价格大幅上移，推升国内终端进口成本，负面因素或导致进口市场调节作用再度失衡。国内方面，发改委表态，春节假期，各地区和中央企业努力稳定煤炭生产供应，煤炭日产量、供应量和发运量均高于农历同期水平，有力保障了用煤需求，而当前全国统调电厂存煤保持在 1.65 亿吨以上，较去年同期增加超过 4000 万吨，煤炭供应保障能力将进一步增强。综合来看，盘面价格突破此前锚定区间上沿，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；但考虑到采暖季用煤需求支撑依然较强，且进口市场反复生变，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，冬奥期间环保检查频繁山西焦企多限产 20%-35%，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，唐山地区高炉管控加严，个别钢厂高炉有新增检修计划，预计焦炭日耗再减少约 1 万吨/天，刚需继续回落；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，首轮提降全面落地，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</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>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，北方钢厂强势开启提降，保守者买 J2205 前多可兑现盈利暂时离场，离场区间 3150-3200；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>伊核谈判重启，原油或震荡回调</p> <p>供应方面，伊核问题全面协议相关方 8 日在奥地利首都维也纳继续就美伊恢复履约问题举行第八轮谈判。伊朗是世界产油大国之一，在 OPEC 内有减产豁免权，如果美国解除对伊朗石油出口制裁，全球石油市场每日供应量有增加 100 多万桶的可能，从而填补供不应求的市场空缺。</p> <p>库存方面，API 数据显示，截止 2 月 4 日当周，美国商业原油库存 3.982 亿桶，比前减少 200 万桶，汽油库存减少 110 万桶，馏分油库存减少 220 万桶。原油成品油库存全面下降，给油价带来一定支撑。</p> <p>机构方面，EIA 发布 2 月份《短缺能源展望》继续上调油价预测，预计 2022 年布伦特原油均价每桶 82.87 美元，比 1 月份报告预测上调了 10.6%。</p> <p>总体而言，油价高位运行水平下，市场超买修复的调整需求更占上风，原油价格可能出现震荡回调走势。</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>社会库存持续累积，TA 偏弱调整</p> <p>PTA：宁波一套 330 万吨 PTA 装置计划 2 月 9 日降负荷至 5 成，预估维持至 2 月底；宁波一套 200 万吨 PTA 装置计划 2 月 10 日开始检修 2 周；西北一套 120 万吨 PTA 装置近日维持 8 成负荷。PTA 新产能投产之后，2 月 PTA 现货过剩。截止 2 月 4 日当周，PTA 社会库存 340.7 万吨，环比增加 8.7 万吨。</p> <p>乙二醇：河南能源濮阳 20 万吨/年乙二醇装置近期装置负荷小幅上调，目前负荷 9 成左右。</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 22.15%、涤纶短纤产销 15.80%、聚酯切片产销 15.41%。江浙织机综合开工稳至 7.63%，聚酯</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>行业开工负荷稳至 79.47%。近期下游聚酯工厂仍维持刚需备货，总体供需预期偏弱。</p> <p>成本端看，伊核协议谈判重启，市场超买修复的调整需求更占上风，原油价格出现震荡回调走势。</p> <p>总体而言，原油价格回调对下游聚酯成本支撑减弱，暂时无法继续弱化 PTA 积累库存的影响，预计近期行情走弱。</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>煤炭成本限制跌幅，供需关系制约涨幅</p> <p>印尼基准煤炭价格由 158 美元上调至 188 美元，国内煤炭现货价格虽然未变化，但期货主力合约涨停，不过交易所将于 11 日结算后提高保证金至 50%，国内煤炭上涨势头大概率得到遏制。目前理论西北煤制甲醇亏损约 400 元/吨，煤炭成本支撑下，甲醇价格存在极强支撑。本周西北甲醇企业签单量 2.73 万吨，节后需求陆续恢复。周二各地甲醇现货价格涨跌互现，呈现北方上涨沿海下跌的情况，市场成交一般。下游主要产品聚烯烃和醋酸春节期间库存积累较多，工厂面临出货压力，现货和期货价格快速回落。周二夜盘原油回吐涨幅，引发相关化工品期货多头集中离场，昨日推荐的卖出 MA203C2900 可于今日提前止盈离场。</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 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>原油小幅回调，聚烯烃成惊弓之鸟</p> <p>周三石化库存为 97(+1)万吨。周二日盘期货下跌 100 元/吨，而现货仅下跌 50 元/吨，市场成交一般，主要因部分贸易商和下游仍未复工。夜盘受原油回落影响，期货罕见跳空低开，PP2205 缺口高达 53 点，大概率于近期补齐。昨日大庆石化 LD 和河北海伟 PP 装置成功复产，海国龙油 PP 装置临时检修，目前 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，另外昨夜的回调是较好的多单加仓或新入场时机。</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>假期间港口库存快速积累，但海外原料价格依然强势</p> <p>宏观层面：国际方面，法国总统马克龙称普京向其保证不会让俄乌局势继续升级，但普京发言人随即否认两位领导人达成了任何协议。国内方面，商务部对美国将 33 家中国实体列入出口管制“未经验证清单”表示坚决反对，并督促其立即纠正错误做法，回到合作共赢的轨道上来。</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>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13850 元/吨，+150 元/吨，保税区 STR20 报价 1865 美元/吨，+10 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 49.30 泰铢/公斤，+0.10 泰铢/公斤，泰国胶水报价 59.50 泰铢/公斤，+1.00 泰铢/公斤。泰国胶水价格再创新高，当地传统旺季已接近尾声，气候条件依然是制约天然橡胶生产与贸易的最大不利因素，国内天胶进口料难有显著增长，关注拉尼娜事件影响下各产区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%。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>库存方面：青岛保税区区内库存 10.76 万吨，+3.02 万吨，一般贸易库存 27.31 万吨，+4.78 万吨；上期所 RU 仓单 22.91 万吨，+0.02 万吨，NR 仓单 7.88 万吨，持稳。节前个别仓库进行扩容，集中入库叠加春节假期采购停滞，港口库存快速累库，但整体库存压力尚且不大。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 12500 元/吨，持稳，顺丁报价 13700 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：新能源市场带动汽车产业乐观预期持续增强，且轮胎出口有望延续较好表现，天然橡胶需求端支撑逐步抬升，而上游割胶依然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，天然橡胶供需结构好转态势未改，RU2205 前多可继续持有；考虑到当前市场波动水平或继续放大，可谨慎设置止盈/止损位置，近期需重点关注港口累库的延续性。</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>外盘玉米影响有限，国内价格延续震荡</p> <p>上一交易日玉米价格早盘快速拉升，随后震荡运行。主力合约 2205 早盘收于 2791，较上一日结算价上涨 1.05%，夜盘收于 2785，较上一日结算价上涨 0.22%。受到南美大豆产量下调的影响，节后农产品整体表现偏弱，但玉米受到目前供需结构的影响，且与外盘相关性较低，受国际价格扰动有限。目前国内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>投资咨询部 杨帆</p>	<p>联系人：汪鸣明 021-80220133</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%。白卡纸市场活跃度有所升温，复工者增多，但交投仍有待提升，整体出货一般，近期原料成本增加，规模企业已提前发布 2 月涨价 200 元/吨通知，河南纸厂亦提涨 50 元/吨，贸易商库存有限，部分报盘小幅上调，个别高价报 6400 元/吨，成交稀少；双胶纸市场平稳运行，上游纸浆价格强势整理，成本利好持续，规模纸厂订单落实情况尚显一般，中小纸厂多以观望为主，下游经销商陆续返市，市场订单寥寥，部分业者报盘窄幅上扬，然实际成交存可商谈空间；铜版纸市场几无波动，上游纸浆价格高位盘整，成本支撑仍存，规模纸厂报盘暂稳，下游经销商相继返市，市场整体成交不多，氛围略显清淡，重心多以稳为主，业者对后市多持观望心态。总的来说，近期国外消息面不断，业者谨慎观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</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