



## 兴业期货早会通报：2022-02-10

### 操盘建议：

金融期货方面：货币政策宽松延续，期债暂无转势信号，十债 T2206 多单持有。

商品期货方面：基本面驱动向上，玻璃与橡胶宜持多头思路。

### 操作上：

1. 基建及地产竣工回暖预期偏强，节后下游陆续备货，玻璃 FG205 前多耐心持有；
2. 原料上涨推升成本支撑，需求预期维持乐观，橡胶 RU2205 前多持有。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>维持震荡市，新单仍无入场信号</p> <p>周三（2月9日），A股整体呈涨势。截至收盘，上证指数涨0.79%报3479.95点，深证成指涨1.55%报13531.31点，创业板指涨1.3%报2883.6点，科创50指涨0.52%报1210.29点。当日两市成交总额为0.93万亿、较前日继续增加；当日北向资金小幅净流入为4.84亿。</p> <p>盘面上，食品饮料、有色金属、农林牧渔和TMT等板块领涨，其余板块整体亦飘红。</p> <p>当日沪深300和上证50期指主力合约基差持稳，而中证500期指主力合约基差则有走阔。另沪深300股指期货主要看跌合约隐含波动率则有回落。总体看，市场悲观情绪较前期减弱，但亦未体现明确的一致性看涨预期。</p> <p>当日主要消息如下：1.据美联储部分委员最新言论，考虑通胀上行风险，其认为加快加息进度是合适的；2.据《关于加快推进城镇环境基础设施建设的指导意见》，至2025年污水处理、垃圾焚烧处理等能力将大幅提高。</p> <p>从股指近日走势看，其关键位支撑尚可，但依旧缺乏主动推涨量能，微观面指标总体表现依旧平淡。而政策面和基本面无利空指引，但潜在利多则仍需等待进一步发酵。综合看，目前多空因素暂处均衡状态，股指将维持震荡格局，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>上一交易日期债全天震荡运行，主力合约TS2203、TF2203和T2203下跌0.03%、0.10%、0.07%。虽然近</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格：</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格：</p>

	<p>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。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。本周将公布的社融数据目前是市场关注焦点。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>F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>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 70490 元/吨，相较前值下跌 240 元/吨。期货方面，沪铜昨日早盘震荡运行，夜盘受外盘带动的影响快速拉升走高。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。全球通胀担忧不断增强。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 22890 元/吨，相较前值上涨 400 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数继续震荡运行，美联储货币政策仍是美元的主要扰动因素，本周即将公布的通胀数据或对加息节奏有所影响，3 月议息会议落地前美元下方持续存支撑。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</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>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，上一交易日美元指数继续震荡运行，美联储货币政策仍是美元的主要扰动因素，本周即将公布的通胀数据或对加息节奏有所影响，3月议息会议落地前美元下方持续存支撑。供应方面，山东地区某大型镍铁厂受冬奥会相关政策影响2月继续降负荷生产，中高镍铁月产量下降至满负荷生产时的2/5，据Mysteel调研，该工厂月产量约占中国&amp;印尼中高镍铁总产量的7%。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 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>政策调控风险较高，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，2月8日-11日，河南、山东及河北唐山部分钢厂3000m³以下高炉闷炉，河南已有高炉陆续闷炉，预计3月中旬前，螺纹产量仍难以大幅释放。受此影响，2022年春节螺纹累库速度较慢，库存绝对规模明显低于2020-2021年同期。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)国内钢铁行业碳达峰时间延迟至2030年，稳增长背景下2022年国内钢铁行业限产压力同比将显著放松，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；(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月高炉依然限产严格，且铁矿政策调控风险增加，05合约空</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>螺矿比策略待 2 月下旬再择机入场。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>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，2 月 8 日-11 日河南、山东、河北唐山部分钢厂限产加码，河南已有钢厂 3000m<sup>3</sup>以下高炉陆续闷炉，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，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，稳增长背景下，2022 年 3 月后，国内钢铁行业限产压力将同比显著减轻，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。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，进而或推动港口铁矿库存环比去化。新交所铁矿掉期价格依然偏强运行。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，2 月 8 日-11 日，河南、山东、河北唐山部分钢厂 3000m<sup>3</sup>以下高炉需要闷炉，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 50%，国内政策调控风险明显增加。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难以逆转。综合看，复产预期与政策风险博弈加剧，铁矿价格短期或将高位震荡运行。操作上，单边：新单暂时观望，激进者 05 合约前空轻仓持有，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 螺矿比组合待 2 月下旬再择机入场；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	发改委召开煤炭工作会议，政策风险快速积聚	投资咨询部	联系人：刘启跃

业链	<p>1.动力煤：昨日，发改委联合能源局召开会议部署煤炭保供稳价工作，要求煤炭生产企业快速恢复正常生产，严格落实保供相关政策要求，加强企业自律，并规范价格行为，发改委将持续监测并对部分煤炭价格虚高企业进行了约谈提醒，以促进煤炭价格稳定运行在合理区间，政策压力逐步升温。另外，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。综合来看，政策高压下盘面价格快速回归锚定区间上沿附近，而全国统调电厂电煤库存相较去年同期已有显著增幅，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，短期价格下行空间或将有限，价格回归锚定区间中枢概率较高。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供应方面，吕梁地区 4.3 米焦炉接到焖炉通知，山西多地焦企维持 20%-35%左右的限产，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，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，河北及山东主流钢厂下调焦炭采购价 200 元/吨，焦炭次轮提降迅速落地，而北方钢厂短期限产政策明朗，对原料价格打压意愿或将持续，现货市场料延续下行态势。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提速，乌海及周边地区洗煤厂复产时间出现推迟，焦精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>刘启跃</p> <p>从业资格： F3057626</p> <p>投资咨询： Z0016224</p>	<p>021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p> <p>投资咨询： Z0016224</p>
----	--	--	---



	<p>操作建议：冬奥限产同时影响焦炭供需两端，北方钢厂强势开启多轮提降，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>		
原油	<p>EIA 原油库存大幅下降，原油震荡运行</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，EIA 数据显示，美国原油库存量 4.1 亿桶，比前一周下降 476 万桶；汽油库存环比上周下降 164 万桶；馏分油库存环比上周下降 93 万桶。美国原油战略储备继续减少，炼油厂开工率上升，原油净进口量减少，美国商业原油库存下降至三年以来最低水平。</p> <p>总体而言，市场继续关注伊朗恢复出口或俄罗斯从与乌克兰的边境撤军的可能性，此外全球低位库存水平使潜在累库压力较小，原油或震荡运行。</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 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 窄幅震荡</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，上一交易日江浙地区聚酯需求仍然平淡，涤纶长丝产销 14.32%、涤纶短纤产销 10.47%、聚酯切片产销 8.25%。江浙织机综合开工稳至 7.63%，聚酯行业开工负荷稳至 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，EIA 原油库存大幅下跌，原油高位震荡且 PX 货源不多，依旧成本支撑 PTA。</p> <p>总体而言，PTA 积累库存，下游聚酯产销不佳，预计 PTA 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 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>
甲醇	<p>节后需求跟进缓慢，甲醇冲高回落</p>	<p>投资咨询部 杨帆</p>	<p>联系人：杨帆 0755-</p>

	<p>根据隆众统计, 本周港口库存 84.76 (+2.89) 万吨, 其中华东 67.47 (-0.18) 万吨, 华南 17.29 (+3.07) 万吨, 春节期间华东 MTO 装置开工率偏高, 甲醇稳定消耗导致库存并未显著积累。相对比下, 内地样本企业库存因春节下游停工而增加 30%至 46.94 万吨, 订单待发量也减少 16%。继交易所提高动力煤期货保证金后, 发改委也有意干预煤价, 同时 3 月采暖结束后煤炭进入传统需求淡季, 进一步上涨的可能性较低, 更不会为甲醇提供实质利好, 最多就是成本支撑。周三各地甲醇现货价格普遍下跌, 受期货下挫影响, 市场成交冷清。本周 05 合约接连两个跳空缺口足以显示看涨信心不足, 不过下方支撑 2700 已经临近, 新空不建议入场, 反而可以关注 2800-2900 补齐缺口的做多机会。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>	<p>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>泰国原料价格再创新高, 供应旺季渐入尾声</p> <p>宏观层面: 国际方面, 美商务部表示将要求中国对未能履行贸易协议中的采购承诺承担责任, 或将以关税之外的做法解决对华贸易问题。国内方面, 中科院经济预测显示 2022 年我国经济增长将呈现前稍低后略高的趋势, 其中消费对 GDP 增速的拉动或将达到 3.9%。</p> <p>供给方面: 现货方面, 山东全乳报价 13850 元/吨, 持稳, 保税区 STR20 报价 1875 美元/吨, +10 美元/吨; 原料方面, 泰国杯胶报价 49.50 泰铢/公斤, +0.20 泰铢/公斤, 泰国胶水报价 60.30 泰铢/公斤, +0.80 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>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>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 22.97 万吨，+0.06 万吨，NR 仓单 8.02 万吨，+0.14 万吨。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：泰国割胶旺季渐入尾声，当地原料价格高企凸显收胶不足现状，国内到港料难有持续性回升，天然橡胶供应端仍受制约，而汽车市场乐观预期愈发增强，新能源汽车产销增速有望延续高速增长，沪胶需求支撑料将抬升，供需结构维持好转态势，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全天震荡运行。主力合约 2205 早盘收于 2775，较上一日结算价下跌 0.18%，夜盘收于 2778，较上一日结算价上涨 0.04%。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，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>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%。白卡纸市场稳中偏上整理，部分报盘拉涨，高价成交不多，多数贸易商节前备货不多，库存有限，广东、山东及河南市场均有拉涨，主流意向出货价 6200-6300</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>元/吨，下游需求尚未完全恢复，新单不多，涨价待落实；双胶纸市场整理为主，上游纸浆价格高位盘整，成本面利好支撑，规模纸厂订单跟进有限，中小纸厂订单不多，价格多持稳运行，下游经销商基本返市，市场交投恢复缓慢，华北地区印厂开工有限，订单有限，观望为主；铜版纸市场横盘运行，上游纸浆价格延续高位，成本面存一定支撑，纸企基本正常排产，报盘多以稳为主，下游经销商成交几无，价格报稳，市场信心略显不足，需求面利好难见。总的来说，纸浆期货横盘整理运行，进口木浆港口少量到货，但由于物流尚未完全恢复，市场流通仍较滞缓。加之下游部分纸厂仍处于假期模式，询单较为平淡，业者报价积极性不高，多参考纸浆期货主流合约报盘，观望氛围浓厚，预计短期浆价或盘整微调。</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