



## 兴业期货早会通报：2022-02-11

### 操盘建议：

金融期货方面：最新宏观面数据指引偏多、且关键位支撑逐步加强，股指整体有企稳回暖信号。

考虑估值、业绩等，沪深 300 指数稳健性相对最佳，IF 新多可轻仓入场。

商品期货方面：PP 与玻璃仍有续涨空间。

### 操作上：

1. 原油煤炭成本支撑，节后需求预期良好，PP2205 前多持有；
2. 1 月社融创新高，基建适度超前期望强化，玻璃 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>有增量利好因素，IF 轻仓试多</p> <p>周四（2月10日），A股整体呈跌势。截至收盘，上证指数微涨0.17%报3485.91点，深证成指跌0.73%报13432.07点，创业板指跌1.98%报2826.52点，科创50指跌1.83%报1188.2点。当日两市成交总额为0.93万亿、较前日基本持平；当日北向资金小幅净流入为45.2亿。</p> <p>盘面上，消费者服务、农林牧渔和煤炭等板块涨幅较大，而电力设备和家用电器等板块走势则不佳。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差持稳，而沪深300股指期权主要看跌合约隐含波动率亦无明显抬升。总体看，市场情绪较为平淡，依旧无较强的一致性看涨预期。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国1月核心CPI值同比+6%，预期+5.9%，创历史新高；2.我国1月新增社会融资规模为6.17万亿，预期为5.4万亿；当月新增人民币贷款为3.98万亿，预期为3.7万亿；3.据商务部，将持续推进服务贸易改革、开放、创新，研究推动出台一批新的政策措施等。</p> <p>从股指近日走势看，其关键位支撑逐步加强、但盘面主动拉涨动能依旧不足。而最新宏观面数据相对偏多，且政策面整体延续积极导向，预计对股指有一定增量提振作用。综合看，新多可轻仓入场。从估值水平、业绩增速边际变化考虑，预计当前阶段沪深300指数仍是表现最稳健标的。</p> <p>操作具体建议：介入IF2203合约，策略类型为单边</p>	投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454	联系人：李光军 021-80220262 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454



	做多，建仓比例为 5%，参考入场区间为：4620-4650。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
国债	社融数据表现超预期，期债上方压力增加 上一交易日期债全天震荡运行，主力合约 TS2203、TF2203 上涨 0.01% 和 0.00%，T2203 下跌 0.03%。昨日收盘后社融数据表现超预期，现券收益率出现快速抬升。海外方面，美国通胀数据表现超预期，美债收益率也出现快速上行。目前市场对于宽货币将延续已基本达成一致预期，但在向宽信用的传导中是否能快速推进仍存疑，社融数据的较强表现已经近期基建、地产相关政策的不断推出，市场宏观预期正在逐步好转。目前债券收益率已经处于相对低位，新增利多驱动有限，短期进一步上行动能难寻，操作上建议离场观望。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	投资咨询部 张舒绮 从业资格：F3037345 投资咨询：Z0013114	联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格：F3037345 投资咨询：Z0013114
有色金属(铜)	趋势性驱动难寻，铜价震荡运行 上一交易日 SMM 铜现货价报 72230 元/吨，相较前值上涨 1740 元/吨。期货方面，沪铜在夜盘带动下，昨日全天表现强势，夜盘涨势有所放缓。海外宏观方面，美国通胀数据表现超预期，市场对加息预期再度强化，全球通胀担忧不断增强，国内外货币政策背离。国内方面，昨日公布的社融数据大幅超预期，国内宏观预期有所好转，但是否能对铜需求端形成提振有待观察。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，需求端增量利多仍暂缺，铜趋势性上行空间或有限。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	投资咨询部 张舒绮 从业资格：F3037345 投资咨询：Z0013114	联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格：F3037345 投资咨询：Z0013114
有色金属(铝)	春节累库不及预期，沪铝走势偏强 SMM 铝现货价报 23290 元/吨，相较前值上涨 400 元/吨。宏观方面，上一交易日受到美国通胀数据表现强势的影响，市场对加息预期再度走强，美元受此提振小幅走高，上行至 95.8 附近，3 月议息会议落地前美元下方持续存支撑。供应方面，国内外铝锭减产消息频出，国内广西百色疫情将影响广西铝锭产能，约为 50 万吨产能。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	投资咨询部 张舒绮 从业资格：F3037345 投资咨询：Z0013114	联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格：F3076154



	<p>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，上一交易日受到美国通胀数据表现强势的影响，市场对加息预期再度走强，美元受此提振小幅走高，上行至95.8附近，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>	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154
钢矿	<p>1月社融创新高，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，2月8日-11日，河南、山东及河北唐山部分钢厂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，库存绝对规模明显低于2020-2021年同期。本周MS数据，螺纹产量减11.62万吨，总库存环比增89.8万吨。而国内稳增长信号不断强化，1季度基建投资“适度超前”，“谋定而快动”，1月6.17万亿社融创新高，均有利于支撑未来需求较快速复苏。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)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</p>	投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895



<p>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，且铁矿存在政策调控风险，05 合约空螺矿比策略待 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 3000m<sup>3</sup>以下高炉闷炉，热卷供给受限，累库压力较为有限。本周 MS 数据，热卷产量环比减少 11.34 万吨，总库存增加 30.16 万吨。同时，国内稳增长信号不断强化，1 月新增社融 6.17 万吨，新增人民币贷款 3.98 万亿，基建投资适度超前，叠加汽车芯片供应瓶颈松动，均有利于提振 2022 年上半年热卷需求预期，并推动春节后需求较快速复苏。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。铁矿掉期价格依然偏强运行，也对国内铁矿期价形成支撑。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，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，本周主要品种钢材产量环比减少 24.03 万吨，3 月前铁矿需求依然受限。并且 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，05 合约前空止损离场，入场 805 附近，止损 840，目标 735；组合：鉴于 2 月国内限产依</p>		
--	--	--



	然较严，且铁矿存在政策调控风险，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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
煤炭产业链	<p>煤矿复工正在推进，防范警惕政策风险</p> <p>1.动力煤：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，全国煤炭交易中心亦发声表态，督促市场煤价理性回归，政策压力逐步升温。但是，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，负面因素或导致进口市场调节作用再度失衡。综合来看，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；但政策高压下盘面波动水平显著放大，考虑到采暖季用煤需求尚有一定支撑，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。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，焦炭两轮提降悉数落地，累计降幅达400元/吨，而焦企厂内库存有所积累，节后运力恢复较慢叠加下游压价意愿增强，后续原料价格仍有看降预期，现货市场料延续下行趋势。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，昨日甘其毛都口岸通关50车，蒙煤进口依然维持低位，而口岸贸易商多处于观望态势，进口市场补充作用失衡。需求方面，焦炉限产逐步趋严，加之焦化利润大幅萎缩，焦企对原料采购力度持续走弱，焦煤刚需支撑尚且不</p>	投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224



	<p>佳，但安全检查高压或改变下游补库意愿，关注煤矿库存变动情况。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，北方钢厂强势开启多轮提降，保守者买 J2205 前多可兑现盈利暂时离场，离场区间 3150-3200 元/吨；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>美国通胀数据新高，原油震荡运行</p> <p>宏观方面，美国官方公布 1 月份通胀数据，1 月 CPI 年率录得 7.50%，创近 40 年新高，美国消费者已经连续第八个月忍受超过 5% 的通胀，很多分析师预测美联储将在 3 月份开始加息。</p> <p>供应方面，市场继续关注伊核协议谈判和乌克兰危机进展。预计在达成协议后的一年内，伊朗可能每天向市场增加约 100 万桶原油。</p> <p>机构方面，OPEC2 月份《石油市场月度报告》预计 2022 年全球石油日均需求 1.008 亿桶，比 2021 年日均需求增加 415 万桶，与上次报告预测一致。2021 年 12 月初步数据显示，经合组织商业石油库存总量 27.25 亿桶，比 2021 年 11 月份减少 3120 万桶，全球原油库存水平仍处于的低位。</p> <p>总体而言，宏观氛围支撑减弱，但全球低位库存水平使基本面潜在累库压力较小，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>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781
聚酯	<p>社会库存持续累积，TA 窄幅震荡</p> <p>PTA：东北一套 225 万吨 PTA 装置计划 3 月初检修，具体情况待定；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。下周暂无最新 PTA 装置检修及重启计划，关注部分降负荷的 PTA 装置是否提升负荷。</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 14.00%、涤纶短纤产销 22.13%、聚酯切片产销 26.45%。未来两周来看，可能有 318 万吨左右的聚酯装置计划重启，有 40 万吨聚酯装置重启时间待定，暂无计划检修聚酯产能，预估未来两周聚酯开工负荷上升至 85% 偏上。</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781



	<p>成本端看，油价延续高位波动行情且 PX 货源不多，仍成本支撑 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>		
甲醇	<p>节后需求跟进缓慢，甲醇冲高回落</p> <p>根据卓创统计，本周港口库存 89.3 (+8.8) 万吨，其中华东 69.7 (+5.6) 万吨，华南 19.6 (+11.1) 万吨。太仓日均走货量仅 1300 吨。2 月中下旬到港量明显增加，预计未来两周到港量达到 61 万吨，港口库存可能面临继续积累的问题。全国甲醇装置开工率基本与节前持平，本周没有装置检修或复工，下周咸阳石油 (10) 计划重启。下游开工率除 MTO 提高外，其他均下滑，主要原因是春节后复工缓慢，部分原因是北方冬奥会和环保等限产。周四各地甲醇现货价格悉数下跌，不过多数跌幅在 100 元以内。周四日盘空头集中增仓，夜盘空头集中减仓，盘面暂未出现多空一边倒的情况，多头看好煤炭上涨带来的成本支撑和需求预期，而空头普遍认为当前供应压力偏高，多空交织导致甲醇走势偏震荡，建议以观望为主，等待极端行情出现。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
聚烯烃	<p>回调到位，成本支撑下建议做多 PP2205</p> <p>周五石化库存 98 (-1) 万吨。节后首周，华东线性现货价格上涨 150 元/吨，拉丝现货价格上涨 150-200 元/吨，价格上涨仅在周一激发市场采购热情，此后现货成交陷入低迷，石化库存不降反增，加重了供应过剩的担忧，周二和周三随着原油回调，期货 05 合约更是抹去节后的大部分涨幅。不过国外市场相对乐观，美金报价上涨 50 美元/吨，内外价差再度扩大的情况下，一季度很难出现进口量提升的情况。而随着开工率的提升，本周 PP 产量已经达到 62 万吨的极高水平，相当于一天 9 万吨的产量，3 月产量预计达到 280 万吨以上，对应同比增速超过 16%，这与去年的情况一致，因此 3 月重现冲高回落的可能性不小，如果认为当前做多风险较高，可以耐心等待未来的做空机会。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
橡胶	<p>原料价格表现强势，静待下游需求启动</p> <p>宏观层面：国际方面，美国 1 月通胀率超预期升至 7.5%，整体和核心 CPI 涨幅均创四十年来最高水平，圣路易斯联储行长 Bullard 支持一次加息 50 基点，7 月初前累计加息 100 个基点。国内方面，1 月份信贷增长步伐加快，新增人民币贷款创历史新高，刺激政策开始发力。</p>	投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224



	<p>供给方面：现货方面，山东全乳报13900元/吨，+50元/吨，保税区STR20报1885美元/吨，+10美元/吨；原料方面，泰国杯胶报49.70泰铢/公斤，+0.20泰铢/公斤，泰国胶水报61.30泰铢/公斤，+1.00泰铢/公斤。泰国胶水价格连续录得历史同期峰值水平，气候条件依然是制约橡胶割胶与生产贸易的最大不利因素，而当地传统旺季已接近尾声，国内天胶到港料难有显著增量；另外，国内开割亦仰仗物候条件稳定，根据国家气候中心预测报告，本轮拉尼娜事件将大概率持续至3月末至4月初，开割前仍需密切关注产区气候是否出现极端波动。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率20.15%，持稳，半钢胎开工率20.11%，-19.87%。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，但轮胎出口延续乐观，全球疫情反复提升国内制造业竞争能力；另外，汽车市场边际复苏之势不改，中长期底部已然显现，而考虑到年后消费刺激政策或将来袭，新能源产销增速有望再创佳绩，终端需求回暖信心逐步增强，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22.98万吨，+0.01万吨，NR仓单8.02万吨，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12500元/吨，持稳，顺丁报13700元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：物候条件不佳依然是制约天然橡胶供应增长的主要因素，而国内汽车产业复苏态势愈发增强，沪胶供需改善支撑料将抬升，RU2205多头头寸可继续持有；近期可重点关注港口累库的延续性及国内产区气候状况，需谨慎设置止盈/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>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2788，较上一日结算价上涨0.4%，夜盘收于2790，较上一日结算价上涨0.25%。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>	投资咨询部 张舒绮 从业资格：F3037345 投资咨询：Z0013114	联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格：F3037345 投资咨询：Z0013114
纸浆	短期供应面消息居多，关注下游开工情况	投资咨询部	联系人：汪鸣明



	<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 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>	杨帆 从业资格：F3027216 投资咨询：Z0014114	021-80220133 从业资格：F3076154
--	---	--------------------------------------	-------------------------------

### 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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

温州分公司

浙江省温州市鹿城区瓯江路鸿旭嘉苑 6-7 棟 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