

## 兴业期货早会通报：2022-02-18

### 操盘建议：

金融期货方面：从政策面、情绪面和技术面看，股指震荡上行概率最大。

商品期货方面：铁矿仍有续跌空间，原油将持续高波动。

### 操作上：

1. 考虑相关板块估值、业绩改善的预期幅度，沪深 300 指数配置价值仍相对最高，IF 多单继续持有；
2. 基本面短期难以改善，政策调控信号不断，铁矿 I2205 前空耐心持有；
3. 乌俄局势紧张，原油波动加剧，买入 sc2204 行权价为 560 的跨式组合。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>维持震荡上行格局，沪深 300 指数配置价值仍最高</p> <p>周四（2月17日），A股整体延续小涨态势。截至收盘，上证指数微涨0.06%报3468.04点，深证成指涨0.35%报13422.9点，创业板指涨0.76%报2839.83点，科创50指涨0.86%报1207.82点。当日两市成交总额为0.9万亿、较前日有所增加；当日北向资金净流入为17.2亿。</p> <p>盘面上，有色金属、电力设备及新能源、基础化工等板块涨幅较大，而消费者服务、传媒和房地产等板块走势则较弱。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差变化不大，而沪深300股指期权主要合约隐含波动率则持稳。总体看，市场情绪较前期呈现改善状态。</p> <p>当日主要消息如下：1.美联储委员布拉德称，“提前加息”将发出正确信号，且不会带来经济衰退风险；2.国家发改委将推动制定出台《促进共同富裕行动纲要》，构建初次分配、再分配、三次分配协调配套的基础性制度安排。</p> <p>股指整体处震荡筑底阶段，关键位支撑逐步加强、且情绪面有所好转。此外，国内宏观和产业政策面积极因素仍有发酵空间，部分行业中观盈利面亦有增量驱动。因相关因素整体维持偏多性质，股指震荡上行概率依旧最大。再从具体分类指数看，考虑相关板块的估值水平、业绩改善预期幅度，及盘面波动率，沪深300指数配置价值仍相对最高。</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>



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>操作具体建议：持有 IF2203 合约，策略类型为单边做多，持仓比例为 5%。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
国债	<p>市场不确定性增多，债市表现谨慎 上一交易日期债早盘小幅高开，随后全天震荡运行。主力合约逐步移至 2006。近月合约 TS2203、TF2203 和 T2203 分别上涨 0.0% 和 0.05% 和 0.10%。近期国内宏观面及流动性的不确定性预期不断加重，债市情绪整体偏谨慎。海外市场对债市短期扰动加剧，全球市场避险情绪随着俄乌地缘政治问题反复。目前市场对于货币政策进一步宽松空间、宽货币向宽信用的传导中是否能快速推进等问题仍存疑。虽然近期基建、地产相关政策的不断推出，但市场宏观预期仍存不确定性，海内外货币政策背离限制了国内货币政策空间。目前债市新增驱动有限，短期收益率趋势性方向难寻，操作上建议暂时观望。 (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
有色金属(铜)	<p>趋势性驱动难寻，铜价震荡运行 上一交易日 SMM 铜现货价报 71560 元/吨，相较前值上涨 10 元/吨。期货方面，沪铜全天震荡调整。海外宏观方面，全球市场避险情绪跟随俄乌地缘政治问题反复。国内通胀数据表现略低于预期。目前海内外货币政策仍处于背离状态，但汇率制约扰动或不断增加。目前市场对于稳增长政策加码预期不断增强，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，但短期内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。)</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
有色金属(铝)	<p>俄乌局势降温，沪铝延续震荡走势 SMM 铝现货价报 22660 元/吨，相较前值上涨 70 元/吨。宏观方面，受到避险情绪持续发酵的影响，美元指数维持在 95.8 附近运行，地缘政治冲突及加息预期预计将在近期持续对美元形成支撑。供应方面，百色超 75% 规模以上涉铝企业生产正常，氧化铝产量满足电解铝企业生产需求，电解铝供应总体平稳，其中，百色银海铝业有限公司 10 万吨电解铝产能处于满产状态，全市煤炭储备 45 万吨，可供企业 14 天连续生产。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</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>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，截止 2 月 17 日，中国电解铝社会库存 106.7 万吨，较本周一（2 月 14 日）增加 5.1 万吨。铝价短期内将延续偏强震荡格局，但需密切关注俄乌局势、能耗双控、欧洲能源危机问题对供应端的影响，以及动力煤、氧化铝成本端的影响。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
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，受到避险情绪持续发酵的影响，美元指数维持在 95.8 附近运行，地缘政治冲突及加息预期预计将在近期持续对美元形成支撑。据 Mysteel 调研，印尼 Weda Bay 园区（项目 11：4 条 RKEF）中 25#、26#炉分别于 2 月 16 日、2 月 17 日正式送电起弧，预计均将在 2 月底出铁，待正式投产后预计每条镍铁产线月产镍金属量 1200 吨；山东地区镍铁-不锈钢冶炼厂于 2 月 14 日已接到恢复生产的通知，15 日始当地冶炼厂逐步恢复生产中，据了解本次镍铁厂减停产时间为一周，产品为中高镍铁，影响镍铁镍金属产量约 1200 吨，减量占 2 月中国&amp;印尼中高镍铁预估合计产量的 1.1%。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%。新能源方面，2022 年 1 月，我国动力电池产量共计 29.7GWh，同比上升 146.2%，环比下降 6.2%，其中三元电池产量 10.8GWh，占总产量 36.5%，同比上升 57.9%，环比下降 5.4%，磷酸铁锂电池产量 18.8GWh，占总产量 63.3%，同比上升 261.8%，环比下降 6.3%。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>政策调控风险增加，2 月铁矿价格承压回调</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，考虑 3 月上旬冬残奥会及两会的召开，3 月中旬前，螺纹产量仍难以大幅释放。受此影响，长假期间螺纹累库速度较慢，库存绝对规模也明显低于 2020-2021 年同期。而国内稳增长政策持续加码，1 季度基建投资有望提前发力，均有利于支撑未来需求较快速复苏。若低库存情况下，需求迎来复苏，将极大提振螺纹价格。不过，螺纹价格也面临回调压力：(1) 2 月发改委对铁矿石、建材监管政策不断加码，短期政策风险对市场情绪及钢价的拖累较强；(2)</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>电炉钢已逐步复产，同时，稳增长背景下 2022 年国内长流程钢厂限产压力同比将显著放松，3 月或将迎来集中复产，未来供给释放将考验需求的承接能力；(3) 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，受铁矿政策调控风险的影响，短期螺纹价格仍将承压，但国内稳增长政策及螺纹低库存低供应基本面，将限制螺纹回调幅度。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 月下旬后再择机入场。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、冬残奥会及两会等因素影响下，华北区域限产阶段性趋严，唐山地区再度推进大气污染防治“退后十”工作，预计 3 月中旬前热卷供给大幅释放的可能性较低，热卷累库压力较为有限。本周热卷总库存环比增加 9.99 万吨。同时，国内稳增长信号较强，1 季度基建投资或将提前发力，叠加汽车芯片供应瓶颈松动，均有利于提振 2022 年上半年热卷需求预期，并推动春节后需求较快速复苏。若热卷低库存情况下，需求出现快速恢复，将有利于支撑热卷价格上行。不过，短期内，国内发改委对铁矿石、建材等基建、地产链条上游原材料的监管压力逐步增加，短期政策调控风险对热卷价格形成较大负面影响。同时，铁矿价格回落，焦炭现货开启第三轮调降，成本下移钢厂利润走扩也将增强 3 月钢厂集中复产的动力。稳增长背景下，2022 年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，一旦热卷供给释放，将考验热卷下游需求的恢复速度和恢复力度。综合看，受铁矿等原料的政策调控风险影响，短期热卷价格或将弱势回调，但宏观稳增长，中观低库存低供给，或制约 2 月热卷回调幅度。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较强，支撑市场对 2022 年上半年钢材需求的乐观预期。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 月中旬后高炉集中复产预期较强，2 月下旬起，国内钢厂或将陆续对原料进行补库。以上均将支撑铁矿需求环比改善，进而或推动港口铁矿库存环比去化。不过，受采暖季及重大活动的双重影响，国内高炉限产阶段性加码，预计 3 月中旬前铁</p>		
--	--	--



	<p>矿需求依然将受到限产的压制。本周 247 家样本钢厂日均铁水产量环比降 3.03 万吨至 203.01 万吨/天。铁矿石港口仍将继续积累。并且发改委铁矿石的政策监管持续增加，昨日发改委及市场监管总局赴青岛对铁矿石市场进行联合监管调研，要求贸易企业释放过高库存。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，铁矿供应宽松的格局难以逆转。综合看，限产阶段性加码，国内政策调控风险不断，2 月铁矿价格回调压力依然较强。操作上，单边：新单暂时观望，2 月 05 合约空单耐心持有，入场 740 (2 月 15 日)，止损下移 720，止盈下移至 610；组合：鉴于 2 月国内限产依然较严，且铁矿存在政策调控风险，空 05 螺矿比组合待 2 月下旬后再择机入场；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>		
煤炭产业链	<p>煤企保供成效显著，警防政策风险继续积聚</p> <p>1.动力煤：国内方面，中国煤炭工业协会响应政策号召，意欲进一步推进能源安全稳定供应、做好煤炭保供稳价工作，定于 3 月 11 日-12 日召开 2022 年中国国际煤炭贸易会议，政策压力继续释放，保供限价措施正陆续落实，大型煤企纷纷对旗下坑口售价进行调整，且 1 月行业龙头企业原煤产量多实现稳步增长，彰显保供措施推进成效，政策因素依然是当前煤炭市场最主要影响变量。进口方面，印尼上调基准价迫使国际煤炭贸易价格大幅上升，国内进口压力骤然增加，进口市场调节作用或将失衡。综合来看，煤炭保供措施效果显现，全国统调电厂电煤库存相较去年同期已有显著增幅，政策层面主导电煤市场，长协机制下中长期煤价中枢势必下移；但持仓限制或放大盘面波动，而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，价格于现行锚定区间中枢波动概率较高。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供应方面，环京津冀区域焦企延续限产行为，个别地区焦炉限产幅度超过五成，同时运输环节也受到政策管控，环保因素制约焦炭整体产量释放，且西北区域部分企业出现亏损状态，主动限产情况增多。需求方面，冬奥进行同时抬升北方高炉限产预期，唐山地区高炉延续管控状态，焦炭刚需维持弱势；但冬奥会结束后，部分钢厂存在集中复产预期，或带动焦炭日耗回升，远期需求维持乐观，且投机需求逐步入市，焦企库存有望开启降库。现货方面，焦炭提降陷入僵局，钢焦博弈继续升温，焦企挺价意愿强烈，且港口贸易商开始入市，现货大幅贴水推升交</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>投情绪，市场价格料将于近期触底。综合来看，焦炭供需维持偏紧格局，现货市场料将逐步企稳，期货升水处于极值区间，短期价格或面临调整压力。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西省能源局及省应急管理厅要求全省煤矿做好安全生产保障下的复产复工，对发现安全隐患的矿井要果断实施停工整改，产地安监维持高压态势，焦煤产量释放或不及预期；进口煤方面，昨日甘其毛都口岸通关车数回升至百车左右，蒙煤进口依然维持低位运行，口岸贸易商采购意愿低迷，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维持弱势，焦煤刚需支撑尚且不佳，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，关注需求是否如期回升。</p> <p>操作建议：北方限产同时制约焦炭供需两端，钢焦博弈逐步升温，而复产预期无法证伪，支撑焦炭价格上行动力，但当前焦炭基差处于极值区间，短期价格大概率面临调整压力，买J2205前多可止盈离场，新单宜待需求预期明确后入市。</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>地缘局势仍然紧张，原油宜暂观望</p> <p>地缘政治方面，乌克兰武装力量使用迫击炮对顿涅茨克和卢甘斯克密集开火，当地局势仍然扑朔迷离，原油市场的主要逻辑依然受到地缘政治的干扰。</p> <p>供应方面，伊朗首席核谈判代表表示经过数周的密集谈判，已比以往任何时候都更接近达成协议。如果达成一项新协议，伊原油出口可能会在六个月内增加 50 万桶，在 12 个月内增加 100 万桶。此外市场也在关注 OPEC+ 产量政策，该减产联盟每月都在增加原油产量，但是不少产油国油田老化、设备陈旧、投资不足，技术障碍，石油产量难以恢复到 2018 年 10 月份基准产量。</p> <p>微观方面，即期交货的布伦特原油期货结算价分别比半年、一年和两年后交货的原油期货价格高 7.28 美元、11.18 美元和 15.77 美元。当前市场对近期供应存在较大担忧，但预期远期市场供应缓解，同时市场投资者可能认为任何原油导致的油价上涨都是短期行为。</p> <p>总体而言，油价剧烈波动风险仍然很大，原油单边策略宜暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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	织造复产缓慢，聚酯震荡偏弱	投资咨询部 杨帆	联系人：葛子远 021-80220137



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>PTA：华东一套 120 万吨 PTA 装置 2 月 11 日短停消缺 2 天，目前正常；东北一套 225 万吨 PTA 装置计划 3 月初检修，具体情况待定。下周检修及减产的产能 1203.5 万吨，其中检修产能 758 万吨，较本周减少 200 万吨，另有减产折算产能 445.5 万吨，较本周持平。</p> <p>乙二醇：茂名石化 11 万吨/年乙二醇装置近期负荷小幅下调，目前负荷 4-5 成左右。武汉石化 28 万吨/年乙二醇近期装置负荷小幅下调，目前负荷 2 成偏上。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区聚酯市场疲软、需求一般，涤纶长丝产销 18.36%、涤纶短纤产销 22.57%、聚酯切片产销 29.43%。下游聚酯产销不佳库存偏高，终端织机开工负荷不高。</p> <p>成本端看，地缘政治扰动影响仍然偏强，高 CPI 下市场担心美联储鹰派离场，油价高位波动加剧，仍对下游能化品有成本支撑。</p> <p>总体而言，原油成本支撑 PTA，但聚酯产销不佳且终端织造复产缓慢，TA 或震荡偏弱运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	从业资格： F3062781
甲醇	<p>回调基本结束，布局甲醇期货多单</p> <p>根据卓创统计，本周港口库存 79.45 (-9.85) 万吨，其中华东 62.95 万吨，华南 16.5 万吨，四个港口库存全部降低，并且华东的库存位于 5 年偏低水平。甲醇装置开工率 69.37% (-2.7%)，西北和西南装置降低负荷。下游开工率方面，大唐多伦降负以及中安联合停车令 MTO 开工率降低 5%，陕西延长和江苏索普周内短暂降负令醋酸开工率降低 7%，其他诸如甲醛、MTBE 等开工率明显提升，下周奥运会结束后，北方甲醇下游工厂开工将不再受限。上周初受煤炭下跌影响，甲醇期货 05 合约跌破 2800，本周受美联储加息和原油下跌利空，再度跌破 2700，不过考虑到进口量偏少，3 月国内装置陆续检修，供应收紧叠加需求反弹，甲醇下跌空间非常有限，我们继续维持看涨至 3000 的观点，除了本周推荐的买入看涨比率价差外，如果 05 合约突破 2750，可以做多期货。</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>利好匮乏，本周现货加速下跌</p> <p>周五石化库存 102.5 (+1) 万吨。本周聚烯烃期货价格下跌 100 余点，而华东现货价格下跌超过 200 元/吨，周三盘中一度出现期货升水的情况。美金报价也跟跌 5-10 美元/吨。原油虽然周内再创阶段新高，但伊核协议取得进展、俄罗斯撤兵以及美联储加息预期又令其从高点回落。本周 PP 产量维持高位，达到 62 万吨，下周预计为 60 万吨，尽管本周新增 5 套临时检修装置，但整个 2 月都没有大型检修计划。本周下游开工率增加幅度依然缓</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>慢，无论聚烯烃价格涨跌，下游采购意愿均偏低，这一点从原料库存天数持续下滑上可以得到印证。尽管供应宽松，需求欠佳，但当前原油的价格仍比去年同期高出近50%，成本支撑将限制聚烯烃进一步下跌。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
橡胶	<p>下游复工稳步推进，需求预期尚不悲观</p> <p>宏观层面：国际方面，俄罗斯将美国驻俄副大使驱逐出境，拜登警告俄罗斯入侵乌克兰的可能性极高，俄军可能自导自演事端制造借口，而莫斯科方面对此予以否认。国内方面，外交部发言称希望美国采取理性务实的对华经贸政策，并表示双方的洽谈正在进行当中。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报13350元/吨，-250元/吨，保税区STR20报1850美元/吨，-10美元/吨；原料方面，泰国杯胶报50.20泰铢/公斤，-0.30泰铢/公斤，泰国胶水报65.50泰铢/公斤，+0.50泰铢/公斤。旺产季背景下泰国胶水报持续走高，物候条件不佳依然是制约橡胶生产与贸易的最大不利因素，国内到港货源料难有显著增长，天然橡胶供应端受到拖累；而国内开割亦需仰仗气候稳定，根据国家气候中心报告显示，2022年极端天气发生频率将明显上升，本轮拉尼娜事件将大概率延续至3月末至4月初，气候因素或继续限制橡胶产量。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率33.05%，+23.80%，半钢胎开工率36.18%，+20.11%。轮胎企业开工情况逐步回升，天然橡胶直接需求边际回暖；且汽车产业复苏态势基本确立，中长期底部已然显现，1月广义乘用车产量虽处淡季但仍维持同比两位数以上增长，加之中央多部委意欲推进消费刺激政策，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，天然橡胶需求端并不悲观。</p> <p>库存方面：青岛保税区内库存11.34万吨，+0.58万吨，一般贸易库存28.91万吨，+1.60万吨；上期所RU仓单23.52万吨，+0.02万吨，NR仓单8.49万吨，+0.10万吨。下游复工或加快港口出库，而到港不足依然限制累库情况，港口库存增速有望继续放缓，库存绝对水平尚处低位。</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：国内停割叠加气候扰动制约供应增长，而汽车工业正实现稳步复苏，沪胶供需延续改善格局，RU2205多头头寸可继续持有；但考虑到近期国际局势变化莫测，俄乌政治冲突或将升温，国际油价波动率亦随之抬升，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>	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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

玉米	<p>实质性驱动暂缺，远月走势相对较强 上一交易日玉米价格小幅走强。主力合约 2205 早盘收于 2777，较上一日结算价上涨 0.51%，夜盘收于 2779，较上一日结算价上涨 0.36%。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。 (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	<p>短期供应面消息居多，关注下游开工情况 库存方面，本周进口木浆货源陆续到货，青岛港港内纸浆库存较上周增加 11.7%，港内阔叶浆货源居多；天津港纸浆库存较上周增加 12.3%；常熟港纸浆库存较上周增加 22.9%，港口日出货速度较上周明显下滑；高栏港纸浆库存较上周增加 42.9%，浆市交投恢复速度略显迟缓。白卡纸市场大稳小动，纸厂开工稳定，库存压力不大，贸易商部分报盘较坚挺，后市多持看涨心态，部分成交存可谈空间，由于市场需求放量有限，且局部地区下游开工延迟，涨价尚未完全推进；双胶纸市场以稳为主，规模纸厂挺价为主，中小纸厂订单一般，价格短线持稳，观望后市，下游经销商交投有限，个别高位报盘，局部存协同提涨态势，然下游印厂开工仍略显不足，成交偏淡，供需僵持局面有所显现；铜版纸市场整理为主，上游纸浆价格高位震荡，纸企报盘暂稳，利润承压，下游经销商成交清淡，价格上行动力不足，业者仍有部分悲观心态，需求未见明显增量，印厂订单寥寥，整体市场难有改观。总的来说纸浆期货走势偏强，现货按需询单为主，纸企开工提升缓慢，需求放量不足，业者现货报盘不积极，多实淡实单，港口库存少量增加，但部分货源需交付前期订单，可流通货源仍相对有限，故预计短时浆价或维持横盘整理运行。 (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：汪鸣明 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

请务必阅读正文之后的免责条款部分



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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