



## 兴业期货早会通报：2022-02-21

### 操盘建议：

金融期货方面：技术面持续改善、政策面积极导向明确，且部分行业盈利面亦有乐观预期，股指维持多头思路。而沪深 300 指数配置性价比相对最高，IF 多单继续持有。

商品期货方面：铁矿石跌势未止，甲醇宜持买入看涨比率价差策略。

### 操作上：

1. 港口库存超 1.6 亿吨，政策调控压力依然存在，铁矿 I2205 前空耐心持有；
2. 传统需求回升，甲醇企稳反弹，买入 MA205C2750-卖出 2\*MA205C3000 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>相关驱动整体呈积极属性，IF 多单继续持有</p> <p>上周五（2 月 18 日），A 股整体仍维持小涨态势。截至收盘，上证指数涨 0.66%报 3490.76 点，深证成指涨 0.27%报 13459.68 点，创业板指跌 0.46%报 2826.81 点，科创 50 指跌 0.29%报 1204.37 点。当日两市成交总额为 0.8 万亿、较前日缩量，当周总体交投水平较为平淡；当日北向资金净流入为 48.4 亿，当周累计净流出为 24 亿。当周上证指数累计涨 0.8%，深证成指累计涨 1.78%，创业板指累计涨 2.93%，科创 50 指累计涨 2.97%。</p> <p>盘面上，煤炭、房地产、钢铁和建筑等板块涨幅较大，其余板块整体亦飘红。此外，新冠疫情、大数据、光模块和华为鸿蒙等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差整体呈缩窄态势，而沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率则有抬升。总体看，市场情绪较前期呈改善状态。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧元区 2 月消费者信心指数为 -8.8，前值为 -8.5，预期为 -8；2. 国家发改委等多个部门联合印发《关于促进工业经济平稳增长的若干政策》，从财税、信贷等五大方面提出 18 项具体措施。</p> <p>从股指近日走势看，其关键位支撑逐步加强、且情绪面有所好转，但资金面主动推涨意愿依旧不强。而政策面仍是最明确的利多因素、有进一步发酵空间，另部分行业中观盈利面亦维持乐观预期。综合看，相关驱动呈积极属性，股指整体持看多思路。再从具体分类指数看，考虑相</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>

	<p>关板块的估值水平、业绩改善幅度，沪深 300 指数配置价值仍相对最高。</p> <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%。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
国债	<p>宽信用政策相继发力，债市承压回落</p> <p>上一交易日期债早盘震荡运行，午后快速回落。主力合约逐步移至 2006。近月合约 TS2203、TF2203 和 T2203 分别下跌 0.03%、0.11%和 0.16%。上周五部分地区下调首付比例以及“东数西算”基建项目的推动均加强了市场宽信用政策的预期，债市受此影响承压回落。全球市场避险情绪随着俄乌地缘政治问题反复，对国内债市影响可持续有限。虽然宽货币向宽信用的传导中是否能快速推进等问题仍存疑，但近期基建、地产相关政策的不断推出，加剧了债市谨慎情绪，且海内外货币政策背离可能限制国内货币政策空间的担忧仍存。目前债市新增驱动有限，短期内收益率较难进一步下行，操作上建议暂时观望。</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 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 71540 元/吨，相较前值下跌 20 元/吨。期货方面，沪铜早盘盘中一度出现快速拉升，但夜盘低开回吐多数涨幅。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。</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>俄乌局势降温，沪铝延续震荡走势</p> <p>SMM 铝现货价报 22720 元/吨，相较前值上涨 60 元/吨。宏观方面，上周美元指数主要受到避险情绪的扰动，先下后上，收于 96.1 上方，目前地缘政治冲突及加息预期仍对美元形成支撑，预计美元将维持高位运行。2022 年 1 月中国原铝产量终值为 326.25 万吨，同比下降 2.26%，环比增长 2.38%，1 月份国内电解铝企业复</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>产持续进行，复产区域主要集中在内蒙古、广西、山西、云南等地。供应方面，广西百色市田阳区新冠肺炎疫情防控工作领导小组指挥部 19 日发布通告，决定自 2022 年 2 月 20 日凌晨 1:00 起，解除对广西百矿铝业有限公司的封控，解除对百色新山铝产业示范园、田阳区头塘镇新山村的管控。海外方面，2 月 19 日受电力故障影响，海德鲁铝业位于巴西的 Albras 铝厂一条生产线停产，涉及产能 11 万吨/年。其余三条生产线未受此次事故影响，正常运行。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，上周美元指数主要受到避险情绪的扰动，先下后上，收于 96.1 上方，目前地缘政治冲突及加息预期仍对美元形成支撑，预计美元将维持高位运行。供应方面，本周菲律宾镍矿发运量为 10.35 万湿吨，较上期 16.21 万湿吨环比下降 36.17%，较去年同期 28.91 万湿吨下降 64.21%；新喀里多尼亚镍矿发运量为 10.47 万湿吨，较上期 17.36 万湿吨下降 39.68%，较去年同期 5.78 万湿吨增加 81.22%。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%。本周受纯镍低库存及国际供应短缺担忧影响，沪镍整体呈现震荡上涨趋势，周内最高上探至 178520 元/吨，纯镍现货升水一降再降，但消费不佳整体成交较弱；矿铁方面，周内镍矿、镍铁价格均延续上涨趋势，其中 Ni:1.3%矿 CIF 价格至 65-66 美元/湿吨，高镍铁市场主流成交价上涨 40 元至 1535 元/镍（到厂含税），创近年来新高。</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>基本面偏弱政策风险仍存，铁矿石价格震荡偏弱运行</p> <p>1、螺纹：唐山阶段性限产 20 日结束，但考虑采暖季限产任务及 3 月初冬残奥会及两会的召开，复产时间及成本偏高，预计 3 月中旬前大规模复产的可能性较低，螺纹产量仍难以大幅增长。受此影响，螺纹累库速度仍将受限，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，基建投资提前发力，地产政策继续放松，将有利于支撑未来需求较快速复苏。若低库存情况下，需</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>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）发改委对铁矿石等原料价格的监管扰动依然存在；（2）电炉钢已逐步复产，同时，稳增长背景下 2022 年国内限产压力同比将显著放松，3 月或将迎来长流程钢厂的集中复产，未来供给释放将考验需求的承接能力；（3）地产数据疲软，拿地开工预期不佳，或将削弱建筑用钢强度。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：唐山阶段性限产 20 日结束，但考虑到采暖季限产任务、3 月初即将迎来冬残奥会及两会，以及唐山退十工作的推进，华北区域限产依然严格，预计 3 月中旬前热卷供给大幅释放的可能性较低，或将压制热卷累库速度。同时，国内稳增长信号较强，基建投资提前发力，叠加汽车芯片供应瓶颈松动，均有利于提振推动 3 月热卷下游需求较快速复苏。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。不过，短期内，国内发改委对铁矿石等基建、地产链条上游原材料的监管扰动依然存在。同时，铁矿价格回落，钢厂利润走扩，也将增强 3 月长流程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，或将制约 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，致近期到港量偏低。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等大型活动会议影响，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，3 月中旬前国内高炉限产依然严格，上周 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。铁矿石港口持续大幅积累，目前已超 1.6 亿吨，接近</p>		
--	---	--	--

	<p>2018 年 3 月的历史高点。针对基建、地产链条上游原材料，发改委调控意愿依然存在，对铁矿石价格的压制作用依然较强。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，港口持续累库，国内政策调控风险仍存，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 合约空单轻仓耐心持有，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>焦炭基差处于极值区间，投机需求入市意愿增强</p> <p>1.动力煤：国内方面，中国煤炭工业协会定于 3 月 11 日至 12 日召开 2022 年中国国际煤炭贸易会议，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，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，印尼立法机构预计未来几年能源需求将继续增长，呼吁政府将煤企对国内的煤炭销售占比提高至 30%，国际煤炭市场或将生变，国内进口调节作用料继续走弱。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，乌海地区焦企基本维持前期生产水平，部分企业受到督察组入驻及利润倒挂影响而有进一步限产情况，焦炭整体供应增长料将有限。需求方面，北京冬奥会顺利闭幕，环京津冀区域高炉存在复产预期，焦炭刚需或将触底回暖；但后续冬残奥会及两会的召开依然限制北方地区钢厂生产，焦炭入炉需求尚未完全乐观，各环节库存均呈现累库态势。现货方面，受焦炭盘面强势拉涨及期现基差走到极值影响，部分贸易商接货意愿大幅走强，港口贸易价格连续上调，产地钢焦博弈向焦企倾斜，投机需求开始入市，现货市场料触底回升。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>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>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：焦炭供需维持偏紧格局，现货市场触底回升，复产预期尚无法证伪，投机需求逐步走强，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，俄罗斯与乌克兰紧张局势加剧的可能性仍然存在，原油市场依然受到地缘政治的干扰。</p> <p>供应方面，伊核协议谈判仍然在进行中，美国国务院发言人表示伊核协议相关谈判已有实质进展。一旦达成协议，则世界原油供应量将增加，从而缓解当前供应紧缺的局面。此外美国钻机方面，美国石油和天然气在线钻井数量已连续 18 个月创纪录地增长，截止 2 月 18 日的一周，美国在线钻井探油井数量 520 座。</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>	<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>织造复产缓慢，聚酯震荡偏弱</p> <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。本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>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>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 18.13%、涤纶短纤产销 21.80%、聚酯切片产销 22.00%。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，油价高位波动加剧，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>		
甲醇	<p>回调基本结束，布局甲醇期货多单</p> <p>上周五随着甲醇期货价格反弹后，现货价格普遍跟涨，其中太仓价格更是上涨 75 元/吨。亚洲甲醇价格稳定，日韩和东南亚均维持在 420 美元/吨，不过欧美报价小幅下跌。上周开工率 75% (-2%)，西南和西北个别装置降负，整体开工负荷保持高位，周度甲醇产量 152 (-4) 万吨，2 月产量预计达到 620 万吨，同比增加 2%。四川泸天化今日重启，榆林兖矿本周重启，周内无新增检修或复产计划。煤炭价格维持偏高水平，甲醇成本支撑强劲，价格下跌空间有限。而随着冬奥会结束，北方甲醛、二甲醚和 MTBE 企业开工率将显著上升，同时醋酸和烯烃装置保持极高开工率，需求稳步增加，预计甲醇 05 合约在 3-4 月期间顺利突破 3000 关口。</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>供应压力偏高，关注做多 L-PP 机会</p> <p>周一石化库存 108 (+5.5) 万吨。PP 新产能投放顺利，浙江石化二期一线、大庆海鼎已于 1 月投产，甘肃华亭煤业正在试车调试，镇海炼化二期、锦港石化和天津渤化也有望在一季度投产，累计共 170 万吨，占全年新产能 40%，因此二季度起供应压力将明显增加。相对比下，PE 仅在 1 月投产了镇海炼化和浙石化两套 HD 装置，3 月浙石化 LD 装置计划投产，三季度之前都无线性装置投产，建议开始关注做多 09 合约 L-PP 价差的机会。上周临时检修的 PP 装置中安联合、金能科技和大唐多伦已于周末重启，PE 装置海国龙油、上海石化和茂名石化也将于本周重启，整个一季度检修装置都偏少。上周 PE 下游开工率增加 7%，PP 增加 4%，农膜即将进入旺季，对 PE 形成支撑。总体而言，2-3 月供应保持宽松，L 供应压力小于 PP，需求稳中回升，L 存在季节性需求支撑。</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 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>原料价格维持强势，汽车产业景气回升</p> <p>宏观层面：国际方面，拜登称他相信普京已决定几日内入侵乌克兰，其认为俄罗斯的入侵目标除了基辅还有更多城市，而莫斯科方面继续否认入侵计划。国内方面，近期各地疫情反复，经国务院联防联控机制批准，国家卫生健康委已开始部署序贯加强免疫接种。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13450 元/吨，+100 元/吨，保税区 STR20 报价 1880 美元/吨，+30 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 50.40 泰铢/公斤，+0.20 泰铢/公斤，泰国胶水报价 66.00 泰铢/公斤，+0.50 泰铢/公斤。旺产季背景下泰国胶水报价持续走高，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 23.60 万吨，+0.09 万吨，NR 仓单 8.53 万吨，+0.04 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：华北地区丁苯报价 12500 元/吨，持稳，顺丁报价 13700 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：中央气象台发布低温预警，降温幅度远超历史均值，极端气候发生频率有所增加，对橡胶开割生产的制约持续存在，而汽车产业景气度呈现回升态势，零部件订单充足彰显复苏迹象，沪胶供需预期延续改善格局，RU2205 多头头寸可继续持有；但考虑到近期地缘政治对油价影响或将放大，进而带动沪胶波动率有所上升，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>	<p>投资咨询部</p> <p>刘启跃</p> <p>从业资格： F3057626</p> <p>投资咨询： Z0016224</p>	<p>联系人：刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p> <p>投资咨询： Z0016224</p>
玉米	<p>实质性驱动暂缺，远月走势相对较强</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 2773，较上一日结算价上涨 0.14%，夜盘收于</p>	<p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格：</p>	<p>联系人：张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格：</p>



	<p>2776, 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>F3037345 投资咨询: Z0013114</p>	<p>F3037345 投资咨询: Z0013114</p>
纸浆	<p>国际部分浆厂检修, 短期浆价或维持高位整理 库存方面, 上周青岛港纸浆库存较上周增加 6.6%, 其中青岛港港内较上周增加 11.7%, 港外较上周增加 0.3%, 业者反馈年后有货源陆续到港; 保定地区纸浆进出货稀少, 库存量较上周窄幅下降 2.0%, 其中 132 仓库较上周下降 2.3%, 铁顺库存较上周变化不大。白卡纸市场以推进涨价落实为主, 低价有所减少, 近期华南地区拉涨态势较明显, 贸易商报盘坚挺, 平张足克纸主流市场价格 6400-6500 元/吨, 北方部分地区下游开工尚未完全恢复, 市场出货一般, 纸价存一定可谈空间; 双胶纸市场暂以整理为主, 成本面持续高位, 规模纸厂欲拉涨出货价格, 中小纸厂订单平平, 部分厂家订单略有向好, 加之利润承压, 报价窄幅提涨, 下游经销商价格暂稳, 个别仍有高位报盘, 市场实际成交平平; 铜版纸市场横盘运行, 纸浆价格强势整理, 成本面仍然有一定支撑, 纸企报盘持稳, 下游经销商成交几无, 价格波动有限, 市场信心仍显不足, 观望气氛浓厚, 下游印厂交投有限, 需求面支撑不足。总的来说, 纸浆期货延续上行走势, 国际部分浆厂检修, 部分牌号现货供应紧缺压力短时较难缓解, 消息面不断发酵, 现货报盘逐渐跟涨, 但下游对高价持观望心态居多, 实单成交仍维持少量平缓跟进, 下游原纸企业部分公布涨价函, 预计多方利好支撑下, 短期浆价或维持高位整理。</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: 汪鸣明 021-80220133 从业资格: F3076154</p>

## 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

**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