



## 兴业期货早会通报：2022-02-22

### 操盘建议：

金融期货方面：关键位支撑有效、政策面依旧积极，且部分行业盈利预期较乐观，股指维持偏多思路。沪深 300 指数利多映射相对最强、且走势稳健，IF 多单继续持有。

商品期货方面：甲醇上行驱动较强，原油宜做多波动率。

### 操作上：

1. 沿海到港减少，北方下游复工，甲醇有望重拾涨势，MA205 新多入场；
2. 俄乌地缘局势持续紧张，原油市场波动放大，推荐买入 SC204C590 和 P590 构建跨式组合。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>维持偏多思路，沪深 300 期指仍宜继续持有</p> <p>周一（2 月 21 日），A 股整体走势震荡偏弱。截至收盘，上证指数报 3490.61 点、与前日持平，深证成指微涨 0.09%报 13471.16 点，创业板指跌 0.79%报 2804.6 点，科创 50 指跌 0.89%报 1193.6 点。当日两市成交总额为 0.9 万亿、较前日有所增加，当日北向资金净流出为 35.2 亿。</p> <p>盘面上，TMT、煤炭和纺织服装等板块涨幅较大，而建材、银行和食品饮料等板块走势则偏弱。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差变动方向不一，但从绝对值看、整体处合理区间；而沪深 300 股指期权主要看跌合约隐含波动率则持稳。总体看，市场预期无明确的弱化迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1.我国 2 月各期限的 LPR 保持不变，1 年期和 5 年期分别为 3.7%和 4.6%；2.欧元区 2 月制造业 PMI 初值为 58.4，预期为 58.7，前值为 58.7；3.《“十四五”国家老龄事业发展和养老服务体系规划》印发，至 2025 年养老服务床位总量达到 900 万张以上。</p> <p>从股指近日走势看，其关键位支撑有效、且情绪面无走弱信号，微观面整体呈震荡筑底格局。而宏观和行业政策面则持续出台积极措施、另部分行业中观盈利面亦维持乐观预期。综合看，股指整体仍持偏多思路。再从具体分类指数看，考虑相关板块的估值水平、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</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>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>地产宽松政策继续加码，债市持续回落</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。主力合约 TS2203、TF2206 和 T2206 分别下跌 0.07%、0.29%和 0.43%。昨日部分地区下调地产首付比例及贷款利率的消息进一步加强市场宽信用预期，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</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>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 71525 元/吨，相较前值下跌 15 元/吨。期货方面，沪铜早盘震荡运行，夜盘小幅低开震荡走弱。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</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>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 22600 元/吨，相较前值下跌 120 元/吨。宏观方面，受到俄乌冲突的影响，全球市场避险情绪持续维持在高位，美元指数在 96 上方震荡运行，地缘政治因素及加息预期预计将在近期持续对美元形成支撑。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</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>

	<p>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21日，中国电解铝社会库存110.2万吨，较2月17日增加3.5万吨。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，受到俄乌冲突的影响，全球市场避险情绪持续维持在高位，美元指数在96上方震荡运行，地缘政治因素及加息预期预计将在近期持续对美元形成支撑。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>地产政策利好提振市场情绪，高炉复产预期再度走强</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，1季度基建投资提前发力，昨日多地传出地产调控政策放松的消息，市场对3月下游需求复苏预期尚可。建筑钢材每日现货成交环比逐步改善。若低库存情况下，需求迎来复苏，将极大提振螺纹价格。未来螺纹价格将面临的压力主要有：(1)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</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>或将迎来长流程钢厂的集中复产，3 月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，政策调控风险有所减弱，国内稳增长决心及螺纹低库存低供应基本面，对螺纹价格的支撑作用再度增强。建议操作上：单边：新单暂时观望；组合：政策调控风险有所减弱，3 月高炉复产逻辑再度显现，05 合约多焦炭（1 手）-空螺纹（8 手）策略入场，比值 11.40，目标 10.8。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，国内稳增长信号不断增强，1 季度基建投资提前发力，昨日多地出台刺激地产的政策，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，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，地产放松等政策利好提振市场情绪，叠加低库存局面，短期热卷价格或将重回震荡偏强的走势。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，昨日多地传出地产政策放松的利好，市场对 2022 年上半年钢材需求的乐观预期有所增强。2022 年国内高炉限产压力减轻，冬奥会结束，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，受采暖季限产任务、冬残奥会及两会影响，3 月中旬前，国内高炉限产依然严格。春节以来铁矿石港口持续大幅积累，目前已超 1.6 亿吨，接近 2018 年 3 月的历史高点。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，政策调控的市场影响减弱，复产预期再度走强，铁矿价格支撑增强。操作上，单边：05 合约空单止盈离场，入场 740（2 月 15 日），新</p>		
--	--	--	--

	<p>单激进者可逢低轻仓试多，入场 700 以下，止损 650，目标 800；组合：政策调控的市场影响有所减弱，复产逻辑有所升温，多 05 铁矿（2 手）空 05 螺纹（3 手）策略入场，比值 10.23-10.25，目标 9；3 月后，可布局铁矿 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>焦炭市场开启提涨，煤炭日产快速攀升</p> <p>1.动力煤：近日，为贯彻国务院常务会议关于煤炭保供的部署要求，发改委随即加强统筹调度，会同相关部门及地方政府积极推动主要产煤省区和重点煤炭企业在确保安全的前提下增产增量；当前，主产区各大矿井已陆续组织员工返岗，复产复工工作稳步进行，全国煤炭日产回升至 1218 万吨，产出恢复至去年四季度均值水平，而考虑到春节期间国有煤矿悉数进行安全隐患排查及整改检修，产能利用率有望进一步提升，政策推动背景下煤炭供应水平料平稳增长。综合来看，煤炭保供成效正逐步显现，煤炭日产及电厂存煤均保持稳定上行态势，政策层面依然主导电煤市场，长协机制下中长期煤价中枢势必下移；但持仓限制推升期货价格波动率，而采暖季用煤需求尚有一定支撑，且进口市场反复生变，短期价格波动或将放大，价格回归锚定区间中枢波动的概率较高。</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，受基差持续扩大及下游复产预期影响，贸易投机需求快速入市，焦企顺势开启焦炭市场第一轮 200 元/吨提涨，产地钢焦博弈向焦企倾斜，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，焦炭价格上行驱动较强，但期货升水处于极值区间，短期价格调整压力亦同步增大。</p> <p>焦煤：产地煤方面，产地安监维持高压态势，山西省能源局牵头对复产矿井进行安全隐患排查及推动相应整改措施，焦煤产量释放或不及预期；进口煤方面，近期蒙古疫情虽有所好转，但通关水平依然维持低位，蒙煤通过尚不足百车，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，下游补库意愿略有回升，部分煤种出货好转，市场情绪得到提振，但焦化利润依然处于较低水平，</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>对原料的采购力度尚未完全恢复，关注焦煤各环节库存变动情况。综合来看，两会预期下安监力度难有放松，焦煤供需预期或将改变，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>地缘局势冲突升级，原油波动放大</p> <p>地缘政治方面，2月21日俄罗斯总统普京签署法案支持乌克兰东部民间武装控制地区为独立国家，乌克兰局势全面升级，美国和欧洲国家对此反应激烈，油价波动可能放大。</p> <p>供应方面，伊核全面协议恢复履约谈判已经进入了最后阶段。伊外交部发言人赛义德·哈蒂布扎德 21 日在新闻发布会上表示，在维也纳进行的恢复伊核协议谈判已取得重大进展。此外市场部分观点预计美国准备通过新一轮与国际能源署协调的大规模释放战略石油储备，且储备释放量将超过去年 11 月那一轮。</p> <p>资金方面，管理基金在布伦特原油期货中持有的净多头增加 0.47%，投机商在纽约商品交易所轻质原油期货中持有的净多头减少 4.2%。原油价格高位且波动率放大，资金入场意愿不足。</p> <p>总体而言，油价剧烈波动风险仍然很大，单边策略暂不宜入场，建议构建跨式组合来捕捉原油波动率放大的预期机会。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</p>
聚酯	<p>成本支撑但需求偏弱，聚酯持续震荡</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>乙二醇：内蒙古荣信 40 万吨/年乙二醇装置负荷小幅下调，目前负荷 8 成偏上。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区聚酯市场产销有所回升，涤纶长丝产销 92.96%、涤纶短纤产销 70.26%、聚酯切片产销 23.25%。整体需求仍然不旺，纺织端小阳春订单不及预期。</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</p>

	<p>成本端看，普京签署乌东两地独立协议，欧美国家反应激烈，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，PTA 处于成本支撑与需求不旺的博弈状态，价格或震荡运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
甲醇	<p>回调基本结束，布局甲醇期货多单</p> <p>周一西北甲醇新价小幅下调，其他地区稳定。华北和华东成交良好，其他地区一般。全国甲醇装置开工负荷保持高位，四川泸天化和榆林兖矿推迟重启，周内暂无新增检修装置。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。昨夜受原油上涨刺激，甲醇期货减仓上行，05 合约重回布林通道中轨之上，均线也出现上涨迹象，建议之前的多单，无论期权还是期货都耐心持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>乌俄局势升级，原油上涨助力聚烯烃反弹</p> <p>周一石化库存 109 (+1) 万吨。周一各地聚烯烃现货价格保持稳定，市场成交一般。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。昨夜俄罗斯总统普京签署法案支持乌克兰东部民间武装控制地区为独立国家，欧美纷纷施加制裁，俄乌冲突升级，国际原油价格再创阶段新高。尽管聚烯烃基本面偏差，但持续上涨的原油给予了较强的底部支撑，如果盘面走利润修复逻辑，PP2205 合约重回 9000 也只需要几天时间。</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>极端天气影响橡胶产区，海外原料价格高位上行</p> <p>宏观层面：国际方面，俄总统普京签署法令承认乌克兰分离主义势力自封的共和国，且据塔斯社报道，普京下令向乌东分裂区派遣维和部队，俄乌紧张局势快速升温。国内方面，2 月 LPR 保持不变，宽信用信号不足以结束降息周期，若后续经济基本面依然较弱，降准降息则仍有空间。</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 13550 元/吨，+100 元/吨，保税区 STR20 报价 1880 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 50.65 泰铢/公斤，+0.25 泰铢/公斤，泰国胶水报价 67.50 泰铢/公斤，+1.50 泰铢/公斤。泰国原料市场表现强势，胶水价格续创同期新高，当地旺产季逐步接近尾声，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，天然橡胶供应端受到拖累；而国内开割亦需仰仗气候稳定，但当前暴雪侵袭我国西南地区，气候波动状况实属罕见，极端天气发生频率明显上升，关注开割前产区气候变化。</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进一步推进消费刺激政策，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，持稳，NR 仓单 8.53 万吨，-0.06 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：当前气候波动的幅度及不可预见性明显增强，物候条件不佳持续限制天胶供应增长，而汽车产业景气回升，零部件厂商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或放大市场风险波动，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>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 2763，较上一日结算价下跌 0.43%，夜盘收于 2776，较上一日结算价下跌 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>国际部分浆厂检修，短期浆价或维持高位整理</p> <p>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。白卡纸市场大稳小调，近期纸厂发货略有控制，市场货源有限，贸易商价格较为坚挺，低价出货意向不强，市场需求整体一般，下游刚需补货为主，由于原料成本增加，山东太阳纸业、浙江五星计划食品卡纸价计划 3 月提涨 300 元/吨；双胶纸市场起伏有限，成本利好仍存，规模纸厂陆续发布涨价函，中小纸厂观望后市，部分或计划窄幅调涨，下游经销商订单一般，价格多整理为主，市场观望气氛较浓，出版招标陆续开始，对市场有一定信心提振作用；铜版纸市场整理为主，纸浆价格高位盘整，成本面仍有一定支撑，规模纸厂发布涨价函，提涨幅度 300 元/吨左右，下游经销商订单有限，对后市多存观望心态，社会需求未见好转，市场价格上行动力略显不足。总的来说，纸浆期货横盘整理运行，部分牌号外盘报涨，加之现货供应偏紧，支撑现货市场继续挺价，成交重心缓慢上移，下游原纸涨价函频出，但采浆仍以随用随补为主，交投相对温和，预计短期浆市或延续高位整理，关注到货情况。</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>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：汪鸣明</p> <p>021-80220133</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