

兴业期货早会通报：2022-02-24

操盘建议：

金融期货方面：主要技术面指标持续改善、政策面亦持续有增量利多，股指维持震荡上行预期。从估值、业绩维度看，配置价值最高的相关行业在沪深 300 指数中占比最大，IF 多单继续持有。
商品期货方面：市场扰动因素增多，商品波动加剧，宜持组合思路。

操作上：

1. 3 月高炉集中复产确定性较高，买 I2205-卖 RB2205 组合耐心持有；
2. 豆棕价差修复策略盈亏比较优，买 Y2205-空 P2205 组合耐继续持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>维持震荡上行预期，IF 多单继续持有 周三（2月23日），A股整体表现回暖。截至收盘，上证指数涨0.93%报3489.15点，深证成指涨1.9%报13549.99点，创业板指涨2.82%报2843.87点，科创50指大涨3.98%报1231.08点。当日两市成交总额为1.04万亿、较前日继续增加，当日北向资金净流入为14.2亿。</p> <p>盘面上，电子、国防军工、汽车，电力设备及新能源、基础化工等板块领涨，而农林牧渔和煤炭等板块走势较弱。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差整体持稳，而沪深300股指期权主要看跌合约隐含波动率则有回落。总体看，近期市场情绪呈中性偏多状态。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧元区1月CPI同比+5.1%，符合预期，前值+5%；2.据农业农村部，2022年将抓好种业振兴行动落实落地，并出台乡村建设行动方案。</p> <p>从股指近日走势看，其关键位支撑持续确认、且交投量能逐步恢复，微观面震荡筑底特征明显。而国内政策面则持续有增量利多措施、且新能源等部分行业景气度预期依旧较高，利于维持及提振市场信心。综合看，股指仍宜持偏多思路。再从具体分类指数看，考虑相关板块的估值水平、业绩改善幅度预期，配置价值相对最高的行业在沪深300指数中占比最大，其多头仍可继续持有。</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%。 (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 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



国债	<p>宽信用政策持续加码，债市上方仍存压力 上一交易日期债早盘小幅高开，随后震荡运行，IRR仍处于低位。主力合约移至 2006。TS2206、TF2206 和 T2206 分别上涨 0.08%、0.19% 和 0.18%。近期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>	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 71170 元/吨，相较前值下跌 10 元/吨。期货方面，沪铜早盘震荡运行，夜盘自高位回落。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，但是能否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>	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>电解铝企业复产持续进行，沪铝延续震荡走势 SMM 铝现货价报 22700 元/吨，相较前值下跌 230 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数小幅上行至 96.2 附近，在避险情绪持续发酵的支撑下，美元表现较为乐观，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，海外电解铝供给纷扰不断，由于天然气等原因电解铝产能减少，恢复缓慢；目前广西百色疫情全面好转，运输恢复，预计产能将加速恢复。海外方面，海德鲁 21 日在官网上发布了巴西 Albras 铝厂最新进展，公司表示目前正在调查事故原因，并已经</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>开始为复产做准备，预计将在 2022 年二季度初启动第一批电解槽，在四季度完成复产恢复至正常运行。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。成本方面，进入 2 月下旬以来，国内氧化铝市场逐渐冷静下来，价格滞涨表现愈加明显，而近日氧化铝价格逐步出现下行迹象。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>低库存与高需求持续支撑镍价，后市谨慎对待</p> <p>宏观方面，上一交易日美元指数小幅上行至 96.2 附近，在避险情绪持续发酵的支撑下，美元表现较为乐观，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%。库存方面，全球镍低库与高需求预期仍然是作为镍价高位支撑的主旋律，2 月 23 日 LME 镍库存仅 81300 吨，其中注销仓单占比达 51.94%，上一次 LME 镍注销比突破 50% 是今年 1 月镍价大涨时，再上一次则要追溯至 2019 年 10 月；国内库存虽已连续两周垒库，但节后下游复工、需求回暖，加之短期内进口比价难以修复，国内仍有现货紧缺之虞。目前多种多空因素博弈下，市场情绪敏感度较高，多空双方皆有发生可左右市场情绪的消息面事件的可能，后期应多关注海外地缘局势，以及印尼高冰镍等一系列新建投产项目的实际到货情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>政策调控风险依然存在，黑色金属暂持组合思路</p> <p>1、螺纹：冬奥会结束后，MS 消息唐山及山东均有高炉复产消息，但考虑采暖季限产任务及 3 月初冬残奥会及两会的召开，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，库存绝对规模也将显著低于 2020-2021 年同期。昨日 ZG 数据，本周建筑钢材产量环比增 28 万吨，厂库降 12.09 万吨，社库增 59.51 万吨，厂库转降而社库增速放缓。国内</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>稳增长政策持续加码，1 季度基建投资提前发力，地产调控政策放松，市场对 3 月下游需求复苏预期尚可。若低库存情况下，需求迎来复苏，将极大提振螺纹价格。3 月份螺纹价格面临的压力主要有：(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 月将迎来长流程钢厂的集中复产，届时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：发改委调控政策对盘面的影响逐渐减弱，3 月高炉复产逻辑或再度显现，05 合约多焦炭（1 手）-空螺纹（8 手）策略入场，比值 11.40（2 月 23 日），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：冬奥会结束后，唐山区域部分高炉复产，MS 调研截至 23 日，唐山地区 126 座高炉样本中共计复产 10 座，日均增加铁水产量 4.23 万吨，但考虑到采暖季限产任务、冬残奥会、两会、以及唐山退十工作的推进，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。ZG 数据，本周热卷产量增 3.15 万吨，厂库降 2.2 万吨，社库降 6.22 万吨，库存双降。同时，国内稳增长政策持续推进，基建发力、地产放松，均有利于推动 3 月热卷下游需求复苏。若热卷低库存情况下，需求出现快速恢复，将对热卷价格形成较强支撑。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。并且近期中央对大宗商品涨价的关注度较高，政策调控较频繁，短期仍将对市场情绪造成较大扰动。综合看，虽然预期尚可，但价格调控政策对大宗商品扰动较频繁，短期热卷价格或仍将保持震荡走势。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：国内宏观稳增长政策持续推进，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，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 3 月份港口铁矿库存环比去化。不过，3 月中旬前，受采暖季政策、冬残奥会及两</p>		
--	--	--



	<p>会影响，国内高炉生产依然受限。铁矿石港口延续增长趋势，目前已超 1.6 亿吨，接近 2018 年 3 月的历史高点。同时，近期中央大宗商品涨价关注度较高，连续对铁矿价格采取政策调控措施，昨日发改委将再度约谈港口铁矿经营企业，短期对盘面的负面扰动难以消除。同时长期看，若铁矿石维持 150 美金左右的价格，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，政策调控压力依然存在，3 月前铁矿价格上方压力较强。操作上，单边：新单暂时观望；组合：虽然短期政策调控风险较大，但 3 月高炉集中复产逻辑较强，多 05 铁矿（2 手）空 05 螺纹（3 手）策略耐心持有，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>发改委频频发声，煤炭市场政策风险积聚</p> <p>1.动力煤：昨日，发改委再度表态密切监测煤炭等大宗商品价格走势，严厉打击扰乱市场、哄抬价格等违法违规行为，并直言将对动力煤期货价格连续大幅上涨的情况开展异常交易行为排查，对违规主体进行约谈问责并公开曝光；另外，发改委就规范煤价指数采样行为作出指示，认为部分价格采样存在信息来源不实、未按实际成交价采样及价格采样信息滞后等原因，要求煤炭价格资讯机构即刻整改，限价管控措施范围扩大，煤炭稳价工作逐步推进。</p> <p>综合来看，年后有序复工复产快速推进保供成效显现，煤炭日产及电厂存煤均保持稳定上行态势，而政策施压高煤价现状，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波动率，而进口市场反复生变，短期价格波动或将放大，价格回归锚定区间中枢的概率较高。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供应方面，随着冬奥会顺利闭幕以及焦化利润开始修复，环保检查略有放松背景下焦企开工意愿逐步回升，但部分产区诸如乌海等地环保限产依然严格，焦炭整体供应回升相对缓慢。需求方面，北京冬奥闭幕亦提升环京津冀区域高炉复产预期，河北管控力度区域宽松，焦炭入炉需求明显增加；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转向乐观，关注需求实际回升情况。现货方面，受基差处于极值区间及下游复产预期影响，贸易投机需求入市加快，焦企提涨动力充足，河北率先落实焦炭第一轮 200 元/吨提涨，现货市场开始转暖。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>	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>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，口岸贸易商采购意愿不足，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，而原料煤涨价迅猛，炼焦成本抬升明显快于产成品涨价，或抑制后续采购力度，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，俄新社报道欧盟23日正式通过对俄罗斯实施的制裁。乌克兰局势显著增加了俄罗斯供应中断和制裁的风险，尽管乌克兰危机仍不稳定，但极度紧张的能源市场正面临巨大的风险溢价。</p> <p>供应方面，在过去的几天里，关于伊核协议的全面协议有了积极的进展，有助于安抚市场紧张情绪。但预计伊朗原油最早也要到4-5月之后才会进入市场。目前OPEC+仍无法实现不断增加的产量目标，1月该同盟原油日产量比其整体日产量配额少70万桶。参与协议的18个成员国中有14个没有达到产量配额目标，减产执行率达到120.8%。此外，美国也再次提出了全球协调释放原油库存的想法，确保稳定的能源供应。</p> <p>库存方面，API数据显示，截止2月18日当周，美国商业原油库存4.03亿桶，比前增加600万桶，汽油库存增加42.7万桶，馏分油库存减少50万桶。</p> <p>总体而言，在地缘政治以及基本面发生根本性的转变之前，原油或仍继续高位波动。</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>成本支撑但需求偏弱，聚酯持续震荡</p> <p>PTA：大连一套225万吨PTA装置近日降负荷至5成左右，计划2月24日开始检修。华东一套200万吨PTA装置2月10日检修，原计划2月24日重启，现延期至3</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询：	联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>月重启。华东一套 330 万吨新 PTA 装置投产之后负荷偏低，近日提升负荷至 8 成左右。</p> <p>乙二醇：山西沃能 30 万吨/年乙二醇装置 2022 年 2 月 9 日停车检修，2022 年 2 月 18 日重启，2022 年 2 月 19 日出料，近期负荷小幅上调，目前负荷 4 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 23.17%、涤纶短纤产销 49.17%、聚酯切片产销 33.25%。整体需求仍然不旺，纺织端小阳春订单不及预期。</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，PTA 处于成本支撑与需求不旺的僵持阶段，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>	Z0014114	
甲醇	<p>港口库存持续降低，甲醇稳步上涨</p> <p>根据隆众统计，本周港口库存 75.16 (-4.44) 万吨，其中华东 62.34 (-3.74) 万吨，华南 13.52 (-0.7) 万吨。港口卸货缓慢和需求回升是库存降低的主要原因。本周内地企业库存 47.04 (-1.81) 万吨，除西北外各地区库存小幅减少。订单待发量 32.64 万吨，略微减少，不过华东和西北订单待发量增加，市场成交也较上周好转。伊朗限气结束，主要装置顺利重启，预期 4 月我国进口量将有所增加，不过二季度东南亚和欧洲多套装置计划检修。周三各地甲醇现货价格上涨为主，市场成交良好。我们认为，随着甲醛、二甲醚等传统下游复工，以及烯烃和醋酸保持高开工率，稳定的需求支撑甲醇价格上涨。</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>库存开始下滑，需求缓慢回升</p> <p>周四石化库存 97.5 (-8) 万吨。本周 PE 两油库存降低 3%，煤制降低 4.6%，贸易商降低 5%。PP 两油增加 10%，非两油增加 10%，贸易商降低 9%。下游农膜开工率提升 10%，管材提升 7%，冬奥会结束后，北方下游快速复工。塑编和 BOPP 工厂的 PP 原料库存已经创一年最低，按照历年季节性，3-4 月将迎来集中补库。周三期货窄幅震荡，现货价格基本稳定，部分地区跌 50 元/吨。随着原油持续上涨，油制聚烯烃利润快速下降，上周市场已经传言中石化装置降负保价，如果供应主动收紧，配合下游开工回升，聚烯烃价格有望迎来上涨，之前的 PP2205 多单建议耐心持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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	原料上行推升现货成本，沪胶下方尚有支撑	投资咨询部 刘启跃	联系人：刘启跃 021-80220107



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>宏观层面：国际方面，乌东两国向俄罗斯寻求帮助以抵御乌克兰侵略，乌克兰否认有进攻计划，并要求联合国安理会召开紧急会议。国内方面，发改委多日多次发声关注铁矿石、煤炭等大宗商品涨价问题，政策压力随之来袭。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报13350元/吨，-50元/吨，保税区STR20报1860美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报51.00泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报69.00泰铢/公斤，+0.50泰铢/公斤。泰国胶水价格强劲上行，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，当前泰国旱季及低产季逐步临近，而国内开割亦需仰仗气候稳定，据国家气候中心模型数据显示，极端天气或将贯穿2022年全年，气候扰动持续存在，天然橡胶供应端料难有显著增量。</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%。下游轮企悉数着手复产复工，上半年传统开工旺季即将到来，橡胶直接需求边际回暖；而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，加之当前中央多部委均表态意欲推动国内消费刺激政策，新能源汽车产销增速有望再创佳绩，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12.22万吨，+0.88万吨，一般贸易库存31.63万吨，+2.72万吨；上期所RU仓单23.61万吨，持稳，NR仓单8.72万吨，+0.04万吨。本期到港资源虽有增多，但港口出库亦逐步活跃，库存水平处于历史同期极低位置，整体库存压力暂且不高。</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：汽车产业景气回升，轮企开工料延续回暖态势，而气候条件或继续制约天胶供应增长，港口累库但库存整体尚处低位，沪胶供需预期维持乐观，RU2205多头寸可继续持有；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。</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： F3057626 投资咨询： Z0016224	从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224
玉米	<p>地缘政治及政策面扰动增加，农产品走势偏强</p> <p>上一交易日玉米价格全天震荡走高。主力合约2205早盘收于2805，较上一日上涨0.72%，夜盘收于2814，较上一日结算价上涨0.32%。俄乌地缘政治冲突造成全球市场农产品供给担忧增加。国内方面中央一号文对玉米下游需求有所限制，但目前供需偏紧格局仍在延续，对玉米价格负面影响有限。目前下游企业在高价玉米</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



	的情况下，整体库存偏低，补库意愿一般，追涨玉米存在一定风险。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
纸浆	歇工调解继续进行，短期浆价或维持高位整理 库存方面，本周进口木浆货源陆续到货，常熟港纸浆库存较上周增加 1.7%，港口日出货速度较上周上升；高栏港浆市交投恢复速度略显迟缓，纸浆库存较上周增加 50.0%；保定地区纸浆进出货稀少，库存量较上周窄幅下降 7.2%，其中 132 仓库较上周下降 9.4%，铁顺库存较上周变化不大；天津港纸浆库存较上周下降 2.4%，业者反馈年后货源出货速度加快。白卡纸市场价格波动不大，原料纸浆成本上涨，规模企业计划继续提涨下月执行价格，部分贸易商后市看涨，报盘较坚挺，华南地区高松货源紧缺，部分规格达到 6700-6800 元/吨，下游印刷厂新单一般，多维持谨慎观望；双胶纸市场大势偏稳，纸浆持续偏强态势，成本利好，规模纸厂挺价为主，中小纸厂出货略有转好，部分厂家订单情况仍未见好转，心态趋向悲观，下游经销商订单未见明显好转，部分业者随行就市，价格整理；铜版纸市场横盘运行，成本支撑犹存，纸企挺价为主，库存仍有一定压力，下游经销商成交清淡，交投未见起色，市场重心波动有限，需求仍显清淡，价格上行动力不足，业者信心不佳。总的来说，纸浆期货走势强劲，现货继续跟涨，由于浆价不断走高，下游原纸成本压力增加，多数采购表现谨慎，维持随用随采，港口库存维持少量增加，但部分牌号可流通量仍较有限，加之外盘报价上行，业者挺价心态浓厚，预计短期浆市或维持高位震荡走势。 (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 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