



## 兴业期货早会通报：2022-02-25

### 操盘建议：

金融期货方面：关键位支撑有效、政策面依旧积极，随地缘政治扰动消化、股指整体维持震荡上行格局。而沪深 300 指数驱动映射相对较强、且走势稳健，IF 多单继续持有。

商品期货方面：受地缘政治影响、且已累计涨幅较大的品种，在预期兑现后回调风险显著加大，不宜追涨。

### 操作上：

1. 复产较为确定，需求预期兑现缓慢，热卷 HC2205 轻仓试空；
2. 石化库存加速减少，下游开工显著提升，聚烯烃稳步上涨，PP2205 前多持有。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体仍将延续震荡上行格局，IF 多单持有</p> <p>周四（2 月 24 日），受地缘政治事件冲击、A 股下挫。截至收盘，上证指数跌 1.7%报 3429.96 点，深证成指跌 2.2%报 13252.24 点，创业板指跌 2.11%报 2783.9 点，科创 50 指跌 1.31%报 1214.99 点。当日两市成交总额为 1.3 万亿、较前日大幅放量，当日北向资金净流出为 33.6 亿。</p> <p>盘面上，TMT、建筑、建材、食品饮料及金融等板块领跌，而国防军工和石油石化等板块走势则较为坚挺。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差均有走阔、且整体转为正向结构。而沪深 300 股指期权主要看跌合约隐含波动率虽有抬升、但绝对值处较正常区间。总体看，市场情绪无明显的一致性弱化迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1.据财政部，2022 年将实施更大力度减税降费，落实落细已有政策，并研究出台相关的接续政策；2.《长江中游城市群发展“十四五”实施方案》获批复，强调要将其打造为全国高质量发展的重要增长极。</p> <p>从股指微观盘面表现看，其关键位支撑有效、且成交量能亦明显放大，预计随地缘政治问题扰动消化，其将延续震荡筑底格局。另国内政策面积极信号则持续确认，基本面亦无利空指引。总体看，股指仍可持多头思路。而从具体分类指数看，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>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>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>债市受海外市场扰动有限，债市震荡运行</p> <p>上一交易日期债早盘小幅高开，盘中一度受到避险情绪推动走高，午后再度转弱。主力合约 TS2206、TF2206 和 T2206 分别上涨 0.00%、0.04%和 0.05%。</p> <p>全球市场避险情绪随着俄乌地缘冲突一度飙升，国内债市盘中快速拉升，但目前来看对国内宏观面直接影响有限，债市午后随资金面收紧出现回落。国内宏观方面，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，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>国际冲突短期扰动有限，关注后续发展</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 70840 元/吨，相较前值下跌 330 元/吨。期货方面，沪铜早盘震荡运行，夜盘高开但随后快速回落。海外宏观方面，全球市场避险情绪跟随俄乌地缘政治问题快速抬升，对铜价直接影响相对有限，但仍需关注后续发展。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>电解铝企业复产持续进行，沪铝延续震荡走势</p> <p>SMM 铝现货价报 22700 元/吨，相较前值不变。宏观方面，在避险情绪推动下，美元指数昨日盘中一度上行至 97.74，随后回吐部分涨幅但仍维持在 97.1 上方，但近期避险情绪以及加息预期的推动下，美元下方支撑偏强。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</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>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 24 日，中国电解铝社会库存 111.7 万吨，较 2 月 17 日增加 5.0 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，在避险情绪推动下，美元指数昨日盘中一度上行至 97.74，随后回吐部分涨幅但仍维持在 97.1 上方，但近期避险情绪以及加息预期的推动下，美元下方支撑偏强。供应方面，近期市场受俄乌局势升温影响，情绪波动较大，俄罗斯诺里尔斯克镍业是全球最大镍生产商，年产镍金属量约占全球镍供应量 10%，局势升级后市场人士担忧俄镍或将因不可抗力而交易受阻，从而影响后市镍原料供给；截止 24 日，俄罗斯的 LME 交割品牌并未因此受到影响，而乌克兰水淬镍进口至中国占比较低，影响程度也较为有限。新能源方面，原料三元正极材料成本不断增加，终端消费类电芯企业利润单薄，部分企业开工率下降明显，个别出现停产情况，已开始对原料端造成负反馈。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>	<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>复产确定需求兑现缓慢，钢价震荡偏弱运行</p> <p>1、螺纹：昨日 MS 数据，本周产量环比增 17.57 万吨，厂库增 4.78 万吨，社库增 79.78 万吨，表需环比增 24.42 万</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格：</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格：</p>

	<p>吨至 188.99 万吨。冬奥会结束后, 唐山及山东有部分高炉复产, 虽然采暖季限产任务及 3 月上旬的冬残奥会及两会, 仍将阶段性限制产量增长, 但电弧炉产量逐渐增加, 且 3 月中旬后长流程螺纹钢产量也将集中回归。而节后需求预期兑现较为缓慢, 螺纹钢库存增长并未明显放缓。地产高频销售及拿地数据依然疲软, 旺季预期能否兑现有待验证。综合看, 螺纹价格回调压力有所增加。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), 当前 11.14, 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: 昨日 MS 数据, 热卷产量增 9.76 万吨, 厂库增 0.32 万吨, 社库降 7.04 万吨, 表需增 26.46 万吨至 218 万吨。冬奥会结束后, 唐山山东部分高炉复产。虽然采暖季限产任务及 3 月上旬的冬残奥会两会, 仍会阶段性压制热卷产量的增长, 但 3 月中旬后热卷产量供给集中释放的确定性较高。同时, 市场过渡至需求预期兑现阶段, 消费复苏较为缓慢, 未来旺季需求强度仍待验证。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, 市场情绪有所转弱。综合看, 短期热卷价格或将震荡偏弱运行。建议操作上: 单边: 激进者逢高轻仓试空 HC2205 合约, 入场 4800-4830, 目标 4500, 止损 4900。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: 1 季度外矿发运处于季节性低点, 近期到港量偏低。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。截至 2 月 24 日, MS 调研 45 港进口矿库存环比降 147.48 万吨至 1.589 亿吨。不过, 3 月中旬前, 受采暖季政策、冬残奥会及两会影响, 国内高炉生产依然受限。且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, 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)</p>	<p>F3039424 投资咨询: Z0014895</p>	<p>F3039424 投资咨询: Z0014895</p>
--	---	--	--

	<p>空 05 螺纹（3 手）策略耐心持有，比值 10.24（2 月 23 日），当前 10.09，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>发改委限定煤价运行区间，宏观风险影响仍存</p> <p>1.动力煤：昨日，发改委印发《关于进一步完善煤炭市场价格形成机制的通知》并就此召开专题发布会。《通知》指出，煤炭在今后一段时期内依然是关系国计民生的重要产品，我国能源消费仍需立足以煤为主的基本国情，发改委将进一步完善煤炭市场价格形成机制，发挥市场配置资源及政府调控的协同作用，引导煤炭价格在合理区间运行、完善煤电价格传导机制、健全煤炭价格调控机制，并建议秦皇岛港 5500 大卡下水煤中长期交易价格为 570-770 元/吨，煤炭价格波动区间浮出水面，价格调控措施实现有依可循。综合来看，当前复产复工的快速推进使得保供成效持续显现，煤炭供应能力稳步回升，而煤炭市场价格形成机制已然出台，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，焦炭整体供应回升料相对缓慢。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，河北主流钢厂落实焦炭 200 元/吨涨价，第一轮提涨基本落地，而当前贸易投机需求依然积极入市，焦企利润受到两头压制提涨动力仍较充足，短期现货市场维持上行趋势。综合来看，焦炭供需维持偏紧格局，现货市场料将逐步企稳，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，甘其毛都口岸即日起闭环车辆每日增加 10 辆，集装箱倒运增加 5 辆，煤炭通关车数计划恢复至 200 车左右，进口市场或有转机，但能否顺利实施依然取决于蒙古疫情管控情况。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</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>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，现货市场逐步回升，复产预期虽无法证伪，投机需求逐步走强，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，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>俄能源行业未受直接制裁，关注油价回调风险</p> <p>地缘政治方面，俄罗斯对乌克兰的军事行动已引发美国和欧盟对俄罗斯进一步制裁，但没有直接制裁俄罗斯的能源行业。由于俄罗斯闪电战意愿已经达成，西方国家出兵协助可能性较小，后期局势的紧张程度大概率会有所缓解。</p> <p>俄罗斯是世界第三大石油生产国，仅次于美国和沙特阿拉伯。EIA 数据显示俄罗斯原油和其他液态产量每日 1050 万桶，约占全球总产量的 11%，此外俄罗斯也供应欧洲 30%至 40%的天然气。乌克兰局势动荡增加了俄罗斯石油和天然气供应中断的风险。</p> <p>库存方面，EIA 数据显示，美国能源信息署数据显示，截止 2 月 18 日当周，美国原油库存量 4.16 亿桶，比前一周增长 452 万桶；美国汽油库存总量 2.46 亿桶，比前一周下降 58 万桶；馏分油库存量为 1.2 亿桶，比前一周下降 59 万桶。</p> <p>总体而言，油价在 24 日战争初期冲高回落，市场可能已经渡过波动最大的时间段，预期兑现后回调风险显著加大。</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>本支撑但需求偏弱，关注回调风险</p> <p>PTA：大连一套 225 万吨 PTA 装置 2 月 24 日检修 2 周左右。东北一套 250 万吨 PTA 装置计划 3 月 10 日检修 20-25 天。东北一套 220 万吨 PTA 装置计划 4 月 10 日检修 20 天。大连一套 375 万吨 PTA 装置计划 5 月检修。受成本冲高、利润偏低影响，部分 PTA 企业计划检修，使供应预期下降。</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回升，涤纶长丝产销 166.60%、涤纶短纤产销 164.21%、聚酯切片产销 137.05%。新凤鸣独山能源新投产 30 万吨 FDY 聚</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>酯产能，共计 10 条生产线目前先开 2 条，后续负荷会继续提升。</p> <p>成本端看，俄罗斯对乌克兰展开军事行动，但美国未直接对其能源行业展开制裁，油价冲高回落，但对下游能化品仍有成本支撑。</p> <p>总体而言，由于 PTA 前期涨幅较大，在原油的地缘政治风险预期兑现后，回调风险也显著加大。</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>港口库存持续降低，甲醇稳步上涨</p> <p>根据卓创统计，本周港口库存 75 (-4.45) 万吨，华东和华南库存均下滑。太仓日均提货量 2500 吨，较上周 1500 吨明显增加。未来两周到港量预计为 53 万吨，卸货效率仍然是制约港口库存增加的重要因素。本周全国甲醇装置开工率 70.68 (+1.31%)，西北装置负荷已经提升至 85% 高位。下游开工率全部提升，甲醛和醋酸开工率更是增加 8%。周四沿海甲醇现货价格稳定，但北方价格普遍上涨 30-50 元/吨，市场成交火热。受俄乌冲突影响，欧洲天然气价格近两周大幅上涨，已经接近十年最高，此前荷兰等地的甲醇装置已经因为过高的气价而停工，如果德国等地的甲醇装置也因为成本问题而停车，将令全球甲醇的供应趋紧。尽管国内甲醇产量不断攀升，但进口量偏少、需求稳定以及地缘政治三个因素能够形成足够利好，推升 05 合约价格迈向 3000。</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>原油利好刺激，聚烯烃积极跟涨</p> <p>周五石化库存 90 (-7.5) 万吨。本周中石化 4 套 PE 装置检修，导致开工率降低 4%，而 PP 上周检修的装置均已复产，开工率稳定在 92%。PE 下游开工率增加 9%，农膜和管材工厂加速提升负荷，而 PP 下游开工率仅增加 1.4%，塑编和注塑表现不佳，不过 BOPP 企业新订单大幅增加，PP 上涨后引发产业链下游集中采购情绪。昨日受俄罗斯攻打乌克兰影响，WTI 和布伦特原油期货近月合约冲破 100 美元，国内化工品也悉数上涨，PP2205 冲破日线布林中轨道，距离上方 8800 的缺口仅一步之遥，建议多单耐心持有，至少等待缺口补齐后再止盈。</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>需求回升表现良好，宏观风险影响加剧</p> <p>宏观层面：国际方面，乌克兰国防部长称俄军正在准备发动新一轮攻势，拜登宣布新一轮对俄制裁措施，包括出口管制及限制俄罗斯用美元，但未涉及能源行业和 Swift。国内方面，中国未谴责俄罗斯对乌克兰的攻击，</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>而是敦促各方保持克制，并批评美国渲染东欧战争的可能性。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13500 元/吨，+150 元/吨，保税区 STR20 报价 1880 美元/吨，+20 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 51.00 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价 69.50 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 52.78%，+19.73%，半钢胎开工率 55.29%，+19.11%。复产复工逐步推进，下游开工回暖显著，天然橡胶直接需求边际回升；而汽车产业复苏态势基本确立，2 月乘用车预估销量增长 11.2%，节后恢复效应增强，加之政策层面或有消费刺激计划出台的意愿，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 23.73 万吨，+0.11 万吨，NR 仓单 8.72 万吨，持稳。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：华北地区丁苯报价 12500 元/吨，持稳，顺丁报价 13700 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：轮胎开工如期回升，汽车产业景气上行，而气候条件不佳依然制约天胶供应增长，港口累库但库存整体尚处低位，沪胶供需预期维持乐观，RU2205 多头头寸可继续持有；但考虑到俄乌战争加剧风险资产波动水平，国际油价经历大涨大跌，沪胶波动率受此影响相应增大，在国际局势尚不完全明朗的前提下应谨慎设置止盈/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>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早盘震荡走高，夜盘出现回落。主力合约 2205 早盘收于 2837，较上一日上涨 1.14%，夜盘收于 2835，较上一日结算价下跌 0.07%。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。</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>



	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
纸浆	<p>歇工调解继续进行，短期浆价或维持高位整理</p> <p>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。</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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

**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