



兴业期货早会通报：2022-03-09

操盘建议：

金融期货方面：避险需求抬升，国债期货风险对冲功能凸显。十债活跃度最优，T2206 可适当布局多单。

商品期货方面：地缘政治问题影响持续存在，能化品上行驱动相对明确，而有色金属品种则呈高波动特征、短线追涨风险较大。

操作上：

1. 能源价格加速上涨，国内部分装置因亏损降负，聚烯烃 PP2205 前多持有；
2. 港口累库边际放缓，需求预期或开始兑现，橡胶 RU2205 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>预期走势震荡偏弱，可介入卖出看涨期权策略</p> <p>周二（3月8日），A股继续下挫。截至收盘，上证指数跌2.35%报3293.53点，深证成指跌2.62%报12244.5点，创业板指跌1.8%报2582.99点，科创50指跌2.81%报1137.1点。当日两市成交总额为1.1万亿、较前日增加，当日北向资金大幅净流出近87亿。</p> <p>盘面上，煤炭、有色金属、农林牧渔、国防军工和医药等板块领跌，而食品饮料和电子等板块走势则相对坚挺。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差继续走阔，而沪深300股指期货主要看跌合约隐含波动率则持续抬升。总体看，市场整体悲观预期加重。</p> <p>当日主要消息如下：1.央行将向中央财政上缴总额超1万亿结存利润，主要用于留抵退税和增加对地方转移支付，支持助企纾困、稳就业保民生；2.据工信部，今年5G基站有望突破200万个，并要继续加大对关键核心技术的攻关力度。</p> <p>从股指近日主要量价指标表现看，市场避险情绪持续加强。而近阶段相关大宗商品价格大涨引发对中观盈利面的负面担忧，但国内积极的政策面则仍是A股最明确利多因素。总体看，技术面和基本面因素偏空，而政策面因素偏多，当前阶段股指呈震荡偏弱走势概率最大。具体而言，可轻仓介入卖出看涨策略。</p> <p>操作具体建议：介入卖出IO2203-C-4450策略，保证金占用比例不超50%。</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>

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
国债	<p>避险需求及降息预期共同抬升, 债市下方支撑走强</p> <p>上一交易日期债早盘震荡走高, 午后窄幅震荡。主力合约 TS2206、TF2206 和 T2206 分别上涨 0.04%、0.11%和 0.11%。俄乌冲突仍在反复, 且后续存在较大的不确定性。虽然与国内直接关系有限, 但由于本次地缘政治冲突涉及面较广, 对国内宏观的潜在影响存在不确定性。国内方面, 上周末召开两会, 经济增速目标略超市场预期, 市场对后续经济维稳政策预期不断抬升。货币政策方面, 市场对降息预期再度走高, 但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。资金方面, 央行在公开市场连续大额净回笼, 但资金面表现宽松。目前商品和权益市场波动均出现明显放大, 市场避险情绪抬升, 国债期货风险对冲功能凸显, 叠加降息预期, 可适当配置国债期货进行风险管理。</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</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格:</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0013114</p>	<p>联系人: 张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格:</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0013114</p>
有色金属 (铜)	<p>实质性利多有限, 铜价冲高回落</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 72945 元/吨, 相较前值下跌 2120 元/吨。期货方面, 沪铜近期受到外盘影响, 波动加剧, 昨日全天冲高后回落, 夜盘低开后窄幅震荡。海外宏观方面, 俄乌冲突仍在持续发酵, 且存在着较大的不确定性。虽然对铜价直接影响相对有限, 但大宗商品市场波动显著加剧。国内方面, 周末两会对经济增长目标略超预期, 市场对国内刺激政策预期进一步抬升, 宏观面整体对铜价有所提振。现货方面, 全球低库存问题仍存, 短期内产量难以出现明显改善, 对现货及近月铜价支撑更为明确, 但国内库存仍在小幅增长。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, 需关注两会后细则落地情况。综合而言, 两会经济增速目标超预期叠加全球低库存问题, 对铜价形成一定程度支撑, 但铜价是否有实质性利多驱动仍需进一步观察。</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:</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0013114</p>	<p>联系人: 张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格:</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0013114</p>
有色金属 (铝)	<p>国内电解铝供应加速回归, 密切关注俄乌事件进展</p> <p>SMM 铝现货价报 22720 元/吨, 相较前值下跌 1140 元/吨。宏观方面, 上一交易日美元指数继续表现强势, 大宗商品大幅走高加重全球市场滞涨预期, 预计议息会议前美元将持续维持偏强走势。供应方面, 在各政府部门和云南电网的合力支持下, 2022 年 1-2 月云南省电解铝已复产 70 万吨, 复产预计将于一季度完成, 并于二季度开始集中投放新增产能, 其中, 3 月云南省运行产能将增加 74.5 万吨, 电解铝供应正加速回归。出口方面, 根据海关总署最新数据显示, 2022 年 1-2 月中国出口未锻</p>	<p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格:</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0013114</p>	<p>联系人: 汪鸣明</p> <p>021-80220133</p> <p>从业资格:</p> <p>F3076154</p>

	<p>轧铝及铝材 103.39 万吨，同比增长 22.8%，在内外价差不断拉大的情形下出口量创下历史新高。库存方面，截止 3 月 7 日，中国电解铝社会库存 118 万吨，较上周四（3 月 3 日）增加 3.3 万吨。海外方面，美国铝业将重启 Alumar 的铝产能 26.8 万吨/年，初步生产将在今年第二季度开始，预计在第四季度全面投产。总的来说，俄乌三次谈判未达成进一步冲突缓解的效果，近期美参众两院就制裁俄法案大纲达成协议，也是市场上能源价格飙升的原因，且近期铝价暴涨有部分原因是市场上铝供应担忧的情绪过分推动，且面对市场上下游铝加工厂订单不足，在当前高价下会进一步抑制当前下游铝加工厂产能的释放；在当多因素暂不凸显的背景下，铝价大幅度下跌，是市场上对铝价快速上涨的一个调整。密切关注俄乌事件进展和美联储加息，做好风险控制。</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>镍极端行情下，下游压力凸显</p> <p>宏观方面，上一交易日美元指数继续表现强势，大宗商品大幅走高加重全球市场滞涨预期，预计议息会议前美元将持续维持偏强走势。镍价暴涨导致镍铁对镍价贴水扩大，产业方面，镍原料偏紧叠加下游消费复苏情况下，未来存在成本上涨推高产业价格的可能，但当前镍价强势推高非理性价格区间，必将造成国内产业成本压力大增，影响产业的正常运行；目前来看产业都尚有前期库存，暂未做出明显产量变化，随着库存不断消化后，产业无法接受非合理的高价原料，将引发产业的降需减产，供需格局改善，镍价也会缺乏基本面的支撑。</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</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>
钢矿	<p>钢厂利润持续收缩，多矿空螺纹组合耐心持有</p> <p>1、螺纹：虽然受两会及冬残奥会影响，河北、唐山等华北区域限产短期加码，但 3 月中旬后高炉集中复产确定性较高，叠加电弧炉产量已逐步回升，产量有望逐步得到释放。而节后国内建筑用钢需求回升速度较为缓慢，昨日百年建筑网公布全国工程项目复工调研，全国施工企业开复工率、劳务上工率等均低于去年同期，上半年旺季预期能否兑现仍有待市场验证，建筑钢材涨价向下游传导的驱动或受阻。不过，2022 年政府工作报告显示国内稳增长决心较强。地缘政治扰动依然存在，若双方冲突未能缓和，全球能源商品价格有望继续偏强运行，国内焦炭（焦煤）、铁矿、废钢等原料价格表现坚挺，成本逐步上移对螺纹价格形成支撑。综合看，短期螺纹价格或震荡运行。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</p>	<p>投资咨询部</p> <p>魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹</p> <p>021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>

	<p>日), 当前 10.51, 目标下调至 10。风险因素: 俄乌局势缓和; 地产改善慢于预期, 旺季需求预期证伪。</p> <p>2、热卷: 受两会、冬残奥会等影响, 华北区域限产阶段性收紧, 预计热卷供应瓶颈有待 3 月中旬后才能解除。供给同比偏低, 淡季热卷库存增长有限, 库存已开始下降。并且, 外部地缘政治扰动仍存, 全球能源价格偏强运行。叠加 3 月中旬国内高炉集中复产预期, 以及国内废钢采购成本上行, 高炉冶炼原材料价格表现坚挺, 成本处支撑增强。MS 监测, 昨日热卷综合现金成本上行至 5190 元/吨附近。目前主要风险在于, 2 月 26 日以来的价格上行驱动主要源于地缘冲突升级, 引发俄乌钢材出口受限的担忧, 短期拉动板材价格大幅上涨, 期货已与现货价格基本平水。一旦俄乌局势缓和, 热卷价格中隐含的供给溢价或将回落, 同时市场主要矛盾也将逐步回归于国内需求, 而 3 月中旬后, 国内热卷参量也有望释放, 届时将考验热卷下游消费承接力。综合看, 热卷价格震荡偏强运行。建议操作上: 单边: 新单暂时观望, 谨慎者依托成本线逢低做多 05 合约。风险因素: 俄乌局势缓和; 国内消费大幅不及预期; 2022 年限产力度超预期。</p> <p>3、铁矿石: 3 月中旬后国内高炉集中复产预期较强, 现阶段国内部分原料库存偏低的钢厂或将逐步对原料进行补库。国内铁矿需求有望环比改善, 进而或推动 3 月份港口铁矿库存环比去化。另外, 地缘政治扰动依然存在, 全球大宗商品供给收缩的风险尚未解除, 进口矿美金到岸成本持续上涨, 掉期价格突破 160 美金/吨, 内外盘价差扩大至 350 元附近, 处于历史极值区间。外盘强势对内盘铁矿价格也形成一定支撑。不过, 国内钢材下游消费恢复节奏慢于市场预期。并且中央 (发改委等) 对大幅涨价的大宗商品依然保持较高关注度, 政策风险依然值得关注。同时, 一旦俄乌局势缓和, 铁矿美金价格中隐含的供给溢价也有回落风险。且长期看, 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, 铁矿价格上下两难, 或宽幅震荡。操作上, 单边: 新单暂时观望; 组合: 短期外盘行情主导市场, 国内 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 10.24 (2 月 23 日), 当前 9.77, 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	煤炭保供持续进行, 焦炭提涨快速落地	投资咨询部 刘启跃	联系人: 刘启跃 021-80220107

	<p>1.动力煤：两会期间，能源安全被频频提及，多位人大代表提议应严控电煤价格，坚持和完善煤炭上下游产业中长期合同制度和“基础价+浮动价”定价机制；对此，发改委称已着手出台进一步完善煤炭市场价格形成机制的通知，完善煤炭价格区间调控，实现有效市场和有为政府更好结合，并将推进全面实施好煤炭领域重大改革，确保改革措施落地见效，提升供需调节能力，保障产能合理充裕，引导煤炭价格在合理区间运行，完善煤、电价格传导机制，确保安全稳定供应。综合来看，限仓限额使得期货波动率明显增长，而内外煤价倒挂严重，进口市场反复生变，印尼出口管控升温，短期价格波动或将继续放大；但当前煤矿复工正快速推进，保供措施按期落实，铁路发运保持高位，秦皇岛存回升显著，且考虑到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，警惕超涨煤价的政策调控风险。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供应方面，环保管控或将来袭，山西部分焦企或有限产加严趋势，且原料价格快速上行抬升炼焦成本，货源紧张及利润不佳制约焦企主动开工情况，焦炭供应回升较为吃力。需求方面，两会期间，山西及河北区域钢厂接到通知，唐山部分地区高炉或将再次执行焖炉，短暂性限产情况出现，但会后需求复苏预期暂难证伪，关注后续需求实际回升情况。现货方面，山东及河北主流钢厂上调焦炭采购价 200 元/吨，焦炭第三轮提涨快速落地，焦企厂内库存低位发运积极，贸易投机需求依然旺盛，现货市场短期内料维持强势。综合来看，两会扰动企业开工，但现货市场上涨预期强烈，下游补库意愿驱动价格上行，但期货市场处于高升水状态，价格超涨仍面临调整压力。</p> <p>焦煤：产地煤方面，两会背景下产地安监局势难有放松概率，山西、陕西等地煤矿安全隐患排查持续进行，且电煤保供依然抢占洗煤产能，焦煤产量释放不及预期；进口煤方面，蒙古疫情稍有缓和，甘其毛都口岸通关车数回升至 150 车上下，但俄乌战争导致俄煤外运受阻，加之国际市场货源紧缺，内外煤价差倒挂严重，焦煤进口市场补充作用杯水车薪。需求方面，下游补库意愿继续增强，北方部分地区受管控及疫情影响运输不畅，原料到货受到制约，资源紧张加剧现货市场涨价速度，焦煤库存向下游转移，需求预期持续兑现。综合来看，两会进行时安监力度难有放松，焦煤供需预期持续收紧，价格走势短期内仍将表现偏强。</p>	<p>从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>
--	--	--	--

	<p>操作建议：坑口煤价快速上涨，精煤洗出不足进一步推升下游补库意愿，焦煤价格上行驱动依然较强；而焦炭供需同步回升，复产预期无法证伪，且投机需求逐步走强，支撑盘面价格上行驱动，但盘面基差再度进入高升水状态，价格超涨或面临调整压力，焦炭新单可待需求预期明确后择机入场。</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>美国将停止进口俄罗斯原油，关注供应端变化</p> <p>地缘政治方面，美国总统拜登宣布禁止进口俄罗斯石油。俄罗斯是世界第二大石油出口国，通常每天出口 450 万桶原油和 250 万桶石油产品，但去年美国进口的石油和石油产品中只有 8% 来自俄罗斯。俄罗斯石油贸易面临更大挑战，其他国家更有可能效仿。</p> <p>EIA 发布 3 月份《短缺能源展望》，预计 2023 年的美国原油平均日产量为 1299 万桶，比上个月报告预测上调 3.1%。对 2022 年西德克萨斯轻质原油均价预测比上期报告上调 27.5%。预计 2022 年西得克萨斯轻质原油均价每桶 101.17 美元；预计 2022 年布伦特原油均价每桶 105.22 美元，比上期报告上调 27%。</p> <p>库存方面，API 数据显示，截止 3 月 4 日当周，美国商业原油库存 3.998 亿桶，比前周增加 280 万桶，汽油库存减少 200 万桶，馏分油库存减少 550 万桶。</p> <p>总体而言，市场情绪波动较大，波动率和风险度均处在高位。目前原油供应端的变化仍是市场关注的焦点，不确定性也相对较大。</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 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>成本支撑延续，TA 高位震荡</p> <p>PTA：华东一套 330 万吨 PTA 装置 3 月 2 日晚间负荷降至较低水平，3 月 7 日负荷提升至 5 成。华东另一套 330 万吨 PTA 装置负荷正常。</p> <p>乙二醇：扬子石化 26 万吨/年乙二醇装置于 2022 年 3 月初停车检修，预计检修两个月左右。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区聚酯市场产销回落，涤纶长丝产销 33.23%、涤纶短纤产销 48.38%、聚酯切片产销 156.13%。1-2 月春节因素影响，下游聚酯开工负荷下降，终端织机开机率降至低位，传统淡季之下，产业链需求整体下降。</p> <p>成本端看，原油再度刷新 2008 年以来的高点，将推涨 PX 价格，对 PTA 成本支撑增强，成本因素依旧主导市场。</p> <p>总体而言，成本因素继续主导 PTA 市场，弱化下游聚酯市场不旺的影响。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>

甲醇	<p>欧洲甲醇价格加速上涨，国内或补涨</p> <p>周二内地甲醇现货价格延续上涨，其中西北涨幅普遍在 200 元/吨以上，不过沿海小幅下调。市场成交较周一明显减少，买家更多选择观望。本周西北企业签单量 9 万吨，连续第四周处于极高水平。昨日乌俄第三次和谈未能达成一致，能源价格进一步上涨，西北欧甲醇报价已经超过去年 10 月最高点，荷兰、德国以及挪威的装置在如此高的天然气价格下，很难稳定运行。不过市场传言欧盟可能不会与美国一同禁止进口俄罗斯油气，近期不确定性因素较多，建议警惕价格剧烈波动的风险。例如持有期货多单，可利用 10%或更少的利润买入深度虚值看跌期权进行保护。</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>PP 多工艺亏损扩大，涨势或延续</p> <p>周三石化库存 92 万吨。周二日盘期货价格宽幅震荡，华东线性价格稳定，拉丝下跌 50-100 元/吨。不过夜盘期货再度冲高，主力合约显著增仓。浙石化（45）PP 装置昨日重启，今日海天石化（20）预计重启，周五大庆炼化（30）重启。下旬起金能科技、天津中沙、浙石化等多套 PP 装置将开始检修，PP 供应将收紧。近三周原油涨幅接近 50%，导致聚烯烃油制理论亏损扩大至 2000 元/吨以上，同时欧美制裁俄罗斯能源出口引发了全球能源危机，天然气和煤炭价格也大幅上涨，这又令聚烯烃煤制、甲醇制成本大幅提升。仅按亏损并不严重的 MTO 计算，理论 PP 价格就已经超过一万，随着原油价格继续上涨，聚烯烃仍有上涨空间。</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>港口库存累库放缓，需求预期开始兑现</p> <p>宏观层面：国际方面，乌总统泽连斯基称乌克兰不再坚持加入北约，俄方军队宣布进入静默期，以开通基辅等地的人道主义走廊。国内方面，2 月通胀数据即将公布，市场预计 CPI 同比升幅持平于前月的 0.9%，PPI 同比升幅可能回落至 8.6%。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13100 元/吨，-100 元/吨，保税区 STR20 报价 1850 美元/吨，-10 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 50.30 泰铢/公斤，-0.50 泰铢/公斤，泰国胶水报价 68.80 泰铢/公斤，-0.70 泰铢/公斤。泰国旺产季临近尾声，原料市场料延续强势，进口橡胶成本显著抬升；而国内产区开割虽将来临，气候变动依然是影响开割的最大不利因素，国家气候中心数据显示拉尼娜事件之后有较大概率形成新一轮厄尔尼诺事件，关注国内产区天气状况变化。</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>需求方面：全钢胎开工率 57.48%，+4.70%，半钢胎开工率 60.39%，+5.10%。轮胎开工持续回升，出口市场表现良好，天然橡胶直接需求进一步回暖；且汽车产业复苏态势基本确立，发改委督促着力解决汽车芯片短缺问题，而工信部再度表态推进汽车消费刺激计划，新能源汽车料持续发力，天然橡胶需求预期逐步向好。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 14.07 万吨，+0.04 万吨，一般贸易库存 33.29 万吨，+0.03 万吨；上期所 RU 仓单 24.17 万吨，+0.03 万吨，NR 仓单 8.90 万吨，-0.04 万吨。下游采购意愿回升，港口出库逐步活跃，累库速度大幅放缓，库存水平尚处低位。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 11900 元/吨，持稳，顺丁报价 12800 元/吨，持稳。美国禁止俄罗斯原油及能源出口，国际油价再次飙升。</p> <p>核心观点：出口市场表现乐观叠加汽车产业景气回升推动橡胶需求预期，而国内开割尚存不确定性气候因素，海外原料成本高企抑制进口增长，港口累库边际放缓，彰显供需结构转向乐观，且期现基差收窄至区间下沿，盘面下行风险逐步释放，RU2205 多头头寸可耐心持有；但考虑到俄乌战争加剧风险资产波动，开割前市场预期或有分化，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>		
玉米	<p>新增利多有限，玉米向上驱动减弱</p> <p>上一交易日玉米价格高位回落。主力合约 2205 早盘收于 2893，较上一日下跌 1.03%，夜盘收于 2868，较上一日下跌 0.86%。俄乌地缘政治冲突造成全球市场农产品供给担忧增加，乌克兰作为玉米出口大国，对全球供给扰动影响较大，目前两国关系仍在反复，但短期对玉米新增利多或有限。且国内进口玉米不足 10%，但主要来源国为乌克兰，因此外盘仍对价格存在一定影响。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。短期内玉米受外盘影响较大，但持续性上行动能或有限。</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>
纸浆	<p>供应、外盘消息面不断，浆价或将持续上行</p> <p>库存方面，本周常熟港纸浆库存较上周下降 10.9%，港口日出货速度较上周明显上升；高栏港纸浆陆续到货，库存较上周增加 5.0%，日均出货速度较上周明显增加。白卡纸市场区间整理为主，原料纸浆价格持续上涨对市场心态形成利好支撑，但目前下游需求表现平平，贸易商价格推涨存难度，近期华南地区贸易商到货量不多，库存低位，价格较坚挺；双胶纸市场大势盘整，上游</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>

	<p>纸浆价格继续冲高，成本面支撑尚在延续，规模纸企当前维持偏高报盘坚挺为主，中小纸厂继续调涨价格的动力略显不足，订单情况改观有限，经销商方面出货一般，部分有随行略调整价格的意向；铜版纸市场局部低价窄幅上探，纸企报价调整有限，个别略有提涨意向，下游经销商方面心态略积极，局部地区低端价位略消除，当前偏高价位实单放量仍显一般，业内观望氛围暂未完全消散。总的来说，纸浆期货延续强势运行，现货可流通货源仍较有限，支撑各浆种不同程度跟涨，下游对于高端价格多持观望心态，维持刚需采购，少量高价成交，下游原纸成本压力下继续推涨新单报盘，但实单跟进情况仍需观望，预计短期浆价维持高位整理，但部分高端报盘有价无市。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</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