

## 兴业期货早会通报：2022-03-11

### 操盘建议：

金融期货方面：技术面阻力较大、且通胀预期抬升对盈利端有负面扰动，但政策面仍有利多，股指将延续震荡市，期权策略性价比相对更高，卖 IO2203-C-4450 头寸继续持有。

商品期货方面，事件冲击放大单边波动，组合及期权策略相对稳健。

### 操作上：

1. 国内高炉将集中复产，买 I2205-卖 RB2205 组合耐心持有；
2. 成本支撑作用减弱，高库存低需求限制 PTA 上涨空间，卖出 TA05C6500。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>暂无持续拉涨信号，卖看涨期权头寸继续持有</p> <p>周四（3月10日），A股暂企稳回涨。截至收盘，上证指数涨1.22%报3296.1点，深证成指涨2.18%报12370.95点，创业板指涨2.67%报2635.19点，科创50指涨2.1%报1153.36点。当日两市成交总额为1.08万亿、较前日小幅缩量；当日北向资金净流出为33.7亿，当周已累计流出近313亿。</p> <p>盘面上，医药、电力设备及新能源、基础化工、建材和食品饮料等板块领涨，其余板块整体亦飘红。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差整体变化不大，而沪深300股指期权主要看涨合约隐含波动率则有所抬升。总体看，市场悲观情绪有所缓和，但仍无明确的乐观预期。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧洲央行维持既定利率不变，并将加速结束资产购买计划，另下调今年经济增速预期、大幅上调通胀预期；2.据中国信通院，2021年高技术制造业增加值同比+18.2%，较规模以上工业增加值增速高8.6%。</p> <p>股指关键位支撑继续体现，但续涨阻力较大，且市场情绪依旧谨慎，其技术面整体仍处弱势格局。而俄乌地缘政治问题强化通胀预期、对中下游行业盈利增速则有负面影响，但积极的政策面对A股仍是最明确支撑和提振因素。综合看，目前多空驱动变量交织，股指大概率维持弱势震荡格局。而从交易工具选择看，当前环境下，卖出看涨股指期权策略的性价比相对最高。</p> <p>操作具体建议：持有卖IO2203-C-4450头寸，保证</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>



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	金占用比例不超 50%。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
国债	<p>市场不确定性加剧，期债宜持配置思路</p> <p>上一交易日期债全天震荡走弱，IRR 全线下行。主力合约 TS2206、TF2206 和 T2206 分别下跌 0.01%、0.06% 和 0.10%。俄乌冲突反复再起，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，但央行利润上缴降低了市场预期，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。资金方面，央行在公开市场零净投放，资金面相对平稳。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，可少量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>	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>实质性利多有限，铜价上行乏力</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 72020 元/吨，相较前值下跌 1070 元/吨。期货方面，沪铜昨日窄幅震荡。海外宏观方面，俄乌冲突再次反复，且后续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>	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>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 21500 元/吨，相较前值下跌 560 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数小幅走强，美国 CPI 数据大幅上涨，市场加息预期进一步确认，叠加俄乌事件仍有反复，美元下方存支撑。供应方面，截至 2 月底，中国电解铝运行产能 3880.9 万吨，较 1 月回升 6 万吨/年，2 月中国电解铝开工率 89.24%；本月复产与减产同时进行，复产区域主要集中在云南、宁夏等地，减产主要集中在广西地区；2 月电解铝复产共计 51 万吨/年，新投产产能投产 1 万吨/年。库存方面，截止 3 月 10 日，</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



	<p>据 Mysteel 统计中国电解铝社会库存 116.8 万吨，较本周一（3 月 7 日）下降 1.2 万吨。海外方面，拜登正式签署对俄能源进口禁令，欧洲铝厂减产的预期仍在。总的来说，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，铝价适当程度的下跌，有利于刺激下游需求的释放和终端消费的复苏；中长期来看，供应增长较为缓慢，需求端市场对房地产领域的边际放松抱有期望，国家未来特高压建设规模空前，市场对铝需求预期向好，铝价或在调整后有较好的上涨动能；密切关注俄乌事件进展、美联储加息和社会库存演变。</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>	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>国内钢材消费偏弱，螺纹轻仓参与 5-10 反套</p> <p>1、螺纹：本周 MS 数据，螺纹产量增 6.41 万吨（同比-14.94%），厂库降 28.02 万吨（同比-44.81%），社库减少 8.53 万吨（同比-23.82%），表需环比增 77.71 万吨（阳历同比-2.87%）。北方阶段性限产依然严格，但 3 月中旬后高炉集中复产确定性较高，叠加电炉钢产量逐步释放，未来供应增长空间较大。而节后国内建筑用钢需求回升速度较为缓慢，低库存主驱动在于产量同比大幅减少而非需求同比改善，上半年旺季预期能否兑现仍有待市场验证。目前，国内稳增长决心较强，但需关注宏观政策加码宽松，尤其是地产政策放松传导至建筑用钢消费回暖的时滞。受地缘政治影响，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，未来亦需关注地缘政治的演变方向。综合看，外部冲突带来的上行动能有所减弱，内需疲软，但成本支撑较强，螺纹价格或震荡运行。建议操作上：单边：新单暂时观望；组合：3 月中旬高炉集中复产较为明确，叠加地缘政治致全球化石能源价格大幅上行，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 10.38，目标下调至 10；地产用钢需求企稳回暖节奏较慢，</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>上半年旺季预期或难以兑现，谨慎者可参与螺纹卖 5 月-买 10 反套策略，入场 165 (3 月 10 日)，当前 149，目标 50 附近。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：本周 MS 数据，热卷产量环比减 22.14 万吨（同比-5.58%），厂库降 3.23 万吨（同比-27.05%），社库增 11.49 万吨（同比-18.32%），表需减少 19.38 万吨（阳历同比-4.68%）。北方区域阶段性限产依然严格，热卷供应释放有待至 3 月中旬以后。地缘局势前景不明，会谈等消息内容反复，全球化石能源价格大概率仍将维持高位。叠加 3 月中旬国内高炉集中复产预期，高炉冶炼原材料价格表现坚挺，成本处支撑增强。但是，24 日以来热卷上涨的核心驱动源于地缘政治引发的海外钢材供给收缩的担忧，期货价格与现货价格基本平水。一旦俄乌局势出现缓和迹象，热卷价格中隐含的供给溢价势必将应声回落，市场主要矛盾也将再次回归于国内需求。而 3 月中旬后国内热卷产量集中增长，也将考验热卷国内下游消费的承接力。综合看，外部冲击影响出现缓和迹象，国内需求恢复较为缓慢，但成本支撑仍存，热卷价格或震荡运行。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。恰逢此时，地缘政治引发铁矿供给边际收缩的担忧，进口美金价格表现坚挺，内外盘价差保持 300 元/吨以上是 u 平，处于历史极高值区间。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。且铁矿美金价格中隐含的供给溢价及海运成本上涨的影响较大，一旦地缘政治出现缓和迹象，价格回落的风险较高。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。另外，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：短期外盘波动影响较大，但国内 3 月中旬高炉集中复产逻辑较明确，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 9.83，目标 9；3 月后，可布局铁矿 5-9 正套机会。</p>		
--	--	--



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
煤炭产业链	<p>原料维持去库态势，进口市场变数增多</p> <p>1.动力煤：近期，印尼煤炭出口管控再度升温，出口限制比例或将加大，此举无疑将进一步推升国际贸易煤价高位上行，全球煤炭供应或进一步转向偏紧状态。但国内保供成效开始显现，发改委表态继续加大释放煤炭优质产能，力争全国煤炭日产量稳定在1200万吨以上，确保产能合理、产量充裕、运销畅通；且两会期间能源安全问题被频频提及，煤炭市场价格形成机制逐步完善，煤炭价格区间调控已然形成，有效市场和有为政府结合调控，煤炭供应保障可期。综合来看，当前期货限仓放大盘面价格波动率，而进口市场反复生变，内外煤价倒挂严重，短期价格波动或将继续放大；但煤矿复工正快速推进，全国统调电厂存煤相较去年同期增长3000万吨，保供措施按期落实，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。</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，短暂停限产情况出现，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，焦炭三轮涨价悉数落地，累计提涨600元/吨，焦企库存依然维持较低水平，且贸易投机入市相对积极，现货市场短期内料维持强势。综合来看，两会扰动企业开工，现货市场上涨预期不改，下游补库意愿驱动价格上行，但期货处于高升水状态，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，蒙煤进口稳步回升，但进口水平远低于往年同期，且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，焦煤各环节库存均不同程度去库，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>	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>操作建议：坑口煤价维持强势，精煤洗出不足推升下游补库意愿，焦煤价格仍存上行驱动；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，焦炭新空可待现货市场企稳后轻仓入场。</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>供应端尚不稳定，原油高位震荡</p> <p>供应方面，3月9日阿联酋支持OPEC+增加产量，伊拉克也表示如果OPEC+提出要求，伊拉克可以增加产量。而3月10日阿联酋能源部长出来表示将遵守OPEC+协议，并遵守目前的每月增产计划，淡化了支持OPEC进一步增产的说法。</p> <p>库存方面，EIA数据显示，截止3月4日当周，美国原油库存量4.12亿桶，比前一周下降186万桶；汽油库存比前一周下降141万桶；馏分油库存比前一周下降523万桶。</p> <p>总体而言，当前原油市场供需局面尚不稳定，原油价格仍有可能高位震荡。</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>原油大幅下跌，聚酯或偏弱运行</p> <p>PTA：东北一套225万吨PTA装置3月10日开始重启，该装置2月24日开始检修。东北一套250万吨PTA装置3月10日开始检修。</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。福建联合40万吨/年乙二醇装置近期负荷小幅下调，目前负荷9成左右。目前乙二醇主港库存水平达95.35万吨仅低于2019年，远高于其余年份。乙二醇格局维持高供应状态。</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21.82%、涤纶短纤产销26.85%、聚酯切片产销20.26%。下游聚酯开工负荷下降，终端织机开机率降至低位，3-4月传统旺季效应不明显，产业链需求整体下降。</p> <p>成本端看，原油大幅回落，PTA加工费较低，原油跌幅将迅速传导至PTA。</p> <p>总体而言，成本因素继续主导PTA市场，预计短期PTA行情下跌。</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
甲醇	<p>供应预期增加，多空博弈下甲醇波动加剧</p> <p>根据卓创统计，本周港口库存73.7(-5.54)万吨，四大港口库存均降低，太仓日均走货量2600吨，较上周增加300吨。本周到港量偏少，不过未来两周到港量提升至</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216	联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格：



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>61 万吨。本周甲醇开工率 71.58% (-0.9%)，周内无新增检修装置，下周兖矿榆林 (60) 和云南昆钢 (10) 计划重启。下游开工率除烯烃外均较上周进一步提升，需求保持平稳。周四期货大幅回落，各地现货价格也跟跌，幅度均在 150 元/吨以上，市场成交转弱。不过海外价格并未下跌，西北欧价格保持十年最高位，东南亚价格上涨 20 美元/吨。目前国内甲醇基本面矛盾并不突出，短期价格更多受能源价格影响，波动非常剧烈，建议投资者做好风险对冲。</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： Z0014114	F3027216 投资咨询： Z0014114
聚烯烃	<p>油制亏损严重，聚烯烃暂时抗跌</p> <p>周五石化库存 91.5 (+1) 万吨。本周下游加权开工率 PE 为 48% (+2%)，与去年同期基本持平，PP 为 50% (+2%)，落后去年同期近 6%。油制线性成本高达 9600，煤制为 8000，油制拉丝成本接近一万，煤制为 8400，成本支撑作用显著，因此周四尽管原油回落，聚烯烃期货价格相对抗跌。本周 PP 临时检修增多，周度产量减少 2 万吨，而 PE 产量稳定。本周聚烯烃现货价格上涨在 500 元/吨，下游塑编、包装膜涨幅相对落后，即便如此，终端依然抵触塑料制品价格上涨，新订单不足，价格传导不畅。伊核谈判进入尾声，OPEC+可能加大增产力度，国际原油盘中反弹后再度下跌，警惕原油回吐涨幅对聚烯烃产生的利空。</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	<p>轮企开工持续回暖，需求预期开始兑现</p> <p>宏观层面：国际方面，俄罗斯、乌克兰及土耳其外长在土耳其安塔利亚举行三国外长会谈，为此次战争爆发以来首次高层接触，但会谈并未取得实质性进展，停火协议尚难达成。</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 51.00 泰铢/公斤，+0.70 泰铢/公斤，泰国胶水报价 68.50 泰铢/公斤，+0.20 泰铢/公斤。泰国原料报价表现强势，加之当地旺产季即将结束，高价原料持续推升国内橡胶进口成本；另外，国内产区开割仍受气候变动影响，今夏极端天气发生频率持续走高，关注开割前产区天气状况的变化。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 61.94%，+4.46%，半钢胎开工率 72.00%，+11.61%。轮企开工加速回暖，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>	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>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 24.21 万吨，+0.03 万吨，NR 仓单 9.37 万吨，+0.57 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 12500 元/吨，持稳，顺丁报价 13600 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：轮企开工进一步回暖，需求预期逐步兑现，而国内开割仍需仰仗物候条件稳定，海外高价原料压制进口增长，港口累库速度边际放缓，天然橡胶供需结构维持乐观，且当前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；但考虑到俄乌战争前景尚未完全明朗，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>俄乌冲突反复，玉米宽幅震荡</p> <p>上一交易日玉米价格继续高位回落。主力合约 2205 早盘收于 2842，较上一日下跌 1.59%，夜盘收于 2854，较上一日上涨 0.42%。昨夜俄乌冲突再出反复，且目前仍存在较大的不确定性。虽然我国玉米进口不足 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，或持续大幅波动。</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 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
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，本周青岛港纸浆库存较上周增加 1.4%，其中青岛港港内较上周增加 3.4%，港外较上周下降 1.1%；天津港纸浆库存较上周增加 5.4%，港口日均出货速度窄幅下挫，近期进口木浆货源到货速度略有放缓；保定地区纸浆库存量较上周窄幅下降 13.0%，其中 132 仓库较上周下降 12.5%，铁顺库存较上周下降 15.3%；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。白卡纸短期原材料纸浆走势偏强，原纸出口量大等利好消息对市场尚存支撑，纸厂及贸易商库存不大，供应端暂无明显压力，但随着区域性公共卫生事件反复，市场出货速度有进一步放缓可能，市场继续上行存阻力，预计下周市场谨慎观望心态增加，白卡纸市场价格区间内窄幅波动；双胶纸市场或偏强运行，规模纸厂价格坚挺，成本持续高位，纸厂利润收</p>	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



窄，部分仍有上调计划，下游业者仍有窄幅跟涨可能；铜版纸市场重心上移，纸浆价格持续高位，成本支撑下，加之部分出版订单利好，纸厂挺价意向强烈，同时市场僵持态势仍存，重心或有窄幅上移。总的来说，国际事件影响，部分浆纸企业及化工企业停产公告增加，影响纸浆期货走势，提振市场信心；下游原纸企业因成本面压力增加，而陆续发布新一轮原纸涨价函，支撑浆市，但浆市基本面改善有限，纸厂对高价现货接受度偏低；非木浆、木浆价格差距犹存，部分企业增加非木浆用量，木浆高价放量有限；短期不确定因素、国际事件及业者预期主导市场，下游影响因素偏弱，浆市交投偏刚需，高价成交匮乏。  (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
--	--	--

## 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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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 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