



兴业期货早会通报：2022-03-14

操盘建议：

金融期货方面：最新基本面指标偏弱、政策面则依旧积极，而技术面暂缺指引，股指维持震荡市。

可介入卖 IO2203-P-4200 头寸、获得波动率收敛利润。

商品期货方面，外部扰动较大，组合及期权策略稳健性相对突出。

操作上：

1. 下游消费回暖慢于预期，卖 RB2205-买 RB2210 组合耐心持有；
2. 原油高位震荡，PTA 基本面偏空，卖出 TA205 看涨期权继续持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>维持震荡格局，短期内可卖出看跌期权</p> <p>上周五（3月11日），A股呈小涨态势。截至收盘，上证指数涨0.41%报3309.75点，深证成指涨0.62%报12447.37点，创业板指涨1.15%报2665.46点，科创50指涨0.68%报2665.46点。当日两市成交总额为1.05万亿、当周均值整体维持在较高水平；当日北向资金净流出为50.4亿，当周已累计流出为363.2亿。当周上证指数累计跌4%，深证成指跌4.4%，创业板指累计跌3.03%，科创50指累计跌3.48%。</p> <p>盘面上，农林牧渔、医药、非银金融及交运等板块涨幅相对较大，而建筑、公用事业等板块走势则较弱。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差均大幅缩窄，而沪深300股指期权主要看涨合约隐含波动率亦有抬升。总体看，市场情绪有改善信号。</p> <p>当日主要消息如下：1. 我国2月新增社会融资规模为1.19万亿，预期为2.2万亿；新增人民币贷款1.23万亿，预期为1.45万亿；2. 《“十四五”建筑节能与绿色建筑发展规划》印发，至2025年既有改造和新建面积分别达3.5亿、0.5亿平方米以上。</p> <p>从股指近期整体表现看，其关键位支撑有效、但续涨阻力依旧较大，且主动推涨量能仍有待增强。另国内最新宏观基本面指标表现偏弱，中观行业盈利面亦存在通胀预期大幅走高的负面影响，但政策面积极导向明确、对A股持续形成支撑和提振。综合看，目前股指多空因素较均衡，预计其将延续震荡格局。而从交易工具选择看，当前环境下，短期内卖出看跌股指期权策略的性价比相对最</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



	高。 操作具体建议：介入卖 IO2203-P-4200 头寸，保证金占用比例不超 50%。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
国债	市场不确定性加剧，期债宜持配置思路 上一交易日期债早盘震荡运行，午后快速拉升。主力合约 TS2206、TF2206 和 T2206 分别上涨 0.15%、0.40% 和 0.57%。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。最新公布的社融数据表现不急预期，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。 (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 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)	实质性利多有限，铜价上行乏力 上一交易日 SMM 铜现货价报 72180 元/吨，相较前值上涨 160 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，周末两会将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。 (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 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)	市场对铝需求预期向好，密切关注俄乌事件进展 SMM 铝现货价报 21880 元/吨，相较前值上涨 380 元/吨。宏观方面，上周美元指数震荡运行，重心继续抬升，全球市场避险情绪、非美货币的走弱以及美联储加息预期均对美元形成支撑。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	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>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。成本方面，2022年2月全国电解铝行业加权平均利润为6362元/吨，与1月相比上升902元/吨，接近2021年9月的最高利润6604元/吨，行业盈利水平相当可观。库存方面，截止3月10日，据Mysteel统计中国电解铝社会库存116.8万吨，较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，从目前的市场情况来看，3月受国内外多重因素影响，铝价波动频率将加大，波动幅度将加宽，但海外局势变化以及能源价格高企对LME铝价始终形成较强支撑，进而传导至国内铝价，叠加需求旺季逐渐来临，内外比价提振出口增加预期，因此预计3月铝价将总体保持高位运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
有色金属(镍)	<p>市场仍面临巨大不确定性，后市谨慎观望</p> <p>宏观方面，上周美元指数震荡运行，重心继续抬升，全球市场避险情绪、非美货币的走弱以及美联储加息预期均对美元形成支撑。供给方面，菲律宾苏里高雨季预计在3月下旬陆续结束，镍矿出货逐渐增多。需求方面，不锈钢现货回调盘面镍价下降，镍铁市场情绪也逐渐回归理性，但由于前期国内镍铁厂订单出售良好，多无库存压力，目前供方仍以交付前期订单为主，主流镍铁厂暂无明确报盘，个别贸易商报价维持1650~1750元/镍，钢厂新一轮采购节点预计在月下旬到来。总的来说，上周交易所对镍价进行了一系列的管控措施，LME镍库存也出现久违的累库，日增1464吨至75702吨，但LME镍未恢复交易之前，产业多观望等待，市场仍需等待指引；目前镍价依然面临潜在的巨大波动，建议观望为主。</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：两会及冬残奥会结束，本周北方采暖季也将结束，预计高炉集中复产的确定性较高，叠加电炉钢产量逐步释放，供应环比增长的空间较大。而节后地产高频数据尚未明显改善，且国内多地疫情反复，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的同比改善，上半年旺季预期能否兑现仍有待市场验证。不过，国内稳增长决心较强，我们认为货币及地产政策仍有进一步放松的可能。考虑到地产政策放松传导至地产销售企稳，再至建筑用钢消费回暖之间存在时滞，对远月建筑用钢需求的支撑或相对偏强。同时，国内焦炭（已提涨四轮）、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，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5月合</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>约价格或震荡偏弱运行，10 合约下方支撑相对偏强。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 10.64，目标下调至 10；地产用钢需求企稳回暖节奏较慢，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 133，目标 50 附近。风险因素：俄乌局势明显缓和；地产改善慢于预期，旺季需求预期证伪；限产政策超预期。</p> <p>2、热卷：地缘局势前景不明，会谈等消息内容反复，美欧制裁延续，全球化石能源价格大概率仍将维持高位。国内经济下行压力仍未缓和，稳增长政策加码的可能性较高，市场普遍预期央行降准降息，地产政策进一步放松。两会及冬残奥会已闭幕，本周北方采暖季也将结束，国内高炉铁水产量将逐步回升，高炉冶炼原材料价格表现坚挺，焦炭现货提涨四轮，铁矿美金价格保持 150-160 美金/吨，成本处支撑较强。不过，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，当前俄乌双方均有通过会谈寻求达成协议的机会，地缘冲突已有边际缓和迹象，海外热卷价格中隐含的供给溢价势或有回落风险，对国内价格支撑减弱。市场主要矛盾也将再次回归于国内需求。而本周起，北方采暖季结束，热卷产量有望环比逐步增长，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 10 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：两会、冬残奥会胜利闭幕，本周北方采暖季也将结束，国内高炉铁水产量有望开始环比回升，部分原料库存偏低的钢厂也将对原料进行补库。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，上周 MS 调研 45 港进口矿库存环比减少 140.22 万吨至 1.57 亿吨。恰逢此时，地缘政治局势尚未明朗，进口美金价格表现坚挺，内外盘价差仍处于历史极高值区间，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，且长流程钢厂利润大幅压缩，或将对原料价格形成负面压制。且铁矿美金价格中隐含的供给溢价及海运成本上涨的较多，俄乌双方已开启多轮会谈，美欧就对俄制裁措施存在分歧，价格上方压力逐</p>		
--	--	--



	<p>步积累。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，一旦外部局势缓和，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，但国内高炉铁水产量或将环比回升，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 10.04，目标 9。</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>钢焦博弈再度升温，关注煤炭进口市场</p> <p>1.动力煤：本周，印尼能矿部将与 290 家煤炭生产商举行会议，审查当前各企业国内市场义务履约程度，当地煤炭出口限制将大概率升级，此举亦将推升国际贸易煤价高位上行，或迫使我国煤炭进口市场调节作用继续减弱。但国内保供成效开始显现，发改委表态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，推动煤炭市场价格机制逐步形成，煤炭价格区间调控已然出台，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，华东地区环保检查依然严格，山东焦炉开工率维持低位，且内蒙地区焦企也因环保问题及煤源紧张等因素，提产积极性表现偏弱，焦炭整体供应回升依然吃力。需求方面，两会结束后，河北钢厂着手复产相关事宜，部分高炉本周即可达到满产状态，焦炭刚需预计逐步回升，关注后续实际需求的兑现情况；另外，关于焦炭出口限制一事，产业调研显示暂无相关关税政策。现货方面，西北及山西焦企率先开启焦炭第四轮 200 元/吨提涨，成本高企加之需求复苏，焦企涨价意愿持续偏强，且当前贸易投机需求依然高涨，现货市场短期内料维持强势。综合来看，焦炉开工回升缓慢，下游补库意愿驱动价格上行，现货市场延续上涨预期，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，两会后产地安监局势或有放松态势，但煤矿开工情况尚未显著回升，且电煤保供依然抢占洗煤</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>产能，焦煤产量释放不及预期；进口煤方面，蒙古疫情形势缓和主力蒙煤进口小幅回升，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> <p>操作建议：产地煤价表现强劲，精煤洗出不足加之下游补库意愿尚可，焦煤价格仍存上行驱动；而焦炭供需同步回升，需求预期开始兑现，对盘面价格产生较强支撑，但当前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>地缘政治方面，欧美国家对俄罗斯原油禁运制裁能影响每日 200 多万桶的原油供应量。目前俄乌局势有所缓和，但制裁尚未取消，基本面供需预期转变需要一定时间；此外，OPEC 可恢复生产供应到市场的生产能力每日接近 600 万桶。一旦原油市场严重失衡，OPEC 可能将使原油市场重新平衡。</p> <p>供应方面，截止 3 月 11 日当周，美国石油和天然气钻机数量 633 座，比前周增加 13 座，为 2020 年 4 月以来最高。美国石油和天然气活跃平台在过去的 10 周内有 9 周增加。</p> <p>需求方面，美国汽车驾驶者协会调查显示，超过一半的美国人表示如果汽油价格涨到每加仑 4 美元，他们将改变自己的驾驶习惯。每桶 100 美元以上的油价将影响经济复苏，打压原油需求。</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：浙江一套 220 万吨 PTA 装置计划 3 月中旬开始检修 8 天左右；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；3 月 PTA 检修及减产产能增多，国内产能前四的 PTA 企业均有检修及减产计划，且处于陆续执行阶段。</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



	<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 22.83%、涤纶短纤产销 48.77%、聚酯切片产销 21.23%。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，原油下跌，PTA 加工利润近期持续处于负值并创历史新低，原油跌幅将迅速传导至 PTA。</p> <p>总体而言，虽然预计 PTA 检修潮来临，但成本因素继续主导市场，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>		
甲醇	<p>终端需求下滑，警惕甲醇下跌</p> <p>上周五内地甲醇现货价格普遍下跌，沿海保持稳定。全周西北甲醇现货价格上涨 10%，西北欧上涨 13%，天然气供应紧张情况下海外价格仍有上涨空间，虽然对国内形成一定利好，但并不代表国内价格不会下跌。本周榆林兖矿(60)计划重启，之前已经多次推迟，周二云南昆钢(10)临时停车两周，整体开工率维持高位。下游醋酸、甲醛、二甲醚和烯烃虽然积极上涨，但价格过高已经遭遇终端抵触，如果本周三公布的甲醇企业新订单量明显减少，则需要重视需求下滑带来的负反馈。综上，国内供应宽松、需求平稳，短期甲醇有 200-300 的下跌空间，但如果海外能源价格继续冲高，则甲醇价格小幅冲高或窄幅震荡。</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：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
聚烯烃	<p>下游抵触高价，聚烯烃上行动力不足</p> <p>周一石化库存 101 (+9.5) 万吨。上周 BOPP 企业新订单量仅在周一处于高位，其他四日大幅减少，显示终端的抵触情绪。上周燕山石化和中韩石化 PP 装置因成本问题停车检修，本周海天石化、大庆炼化和浙石化计划重启，开工率小幅提升，不过仍需关注亏损停车的情况。国内多地疫情加重，管控升级直接冲击日常消费品需求，利空聚烯烃，即便乌俄局势僵持，油价维持高位，也不建议再继续做多，至少避免交易 05 合约。更别提一旦乌俄谈判取得进展，原油回落必将带动聚烯烃价格大幅下跌。当前基本面利多不足，同时宏观因素不确定性较大，之前多单止盈后建议暂时观望，或者卖出 PP2205 行权价 9000 的跨式组合，权利金减少超过 50% 后及时止盈。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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	汽车市场底部回升，需求预期持续向好	投资咨询部	联系人：刘启跃



	<p>宏观层面：国际方面，俄罗斯代表团成员斯卢茨基表示，在与乌克兰的谈判中取得了实质性进展，第四轮会谈将于周一以视频方式进行，两国领导人会面亦将可期。国内方面，开年以来，基建、制造业齐发力，稳增长发力背景下经济回暖预期逐步增强。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报13250元/吨，-300元/吨，保税区STR20报1860美元/吨，-20美元/吨；原料方面，泰国杯胶报50.55泰铢/公斤，-0.45泰铢/公斤，泰国胶水报68.00泰铢/公斤，-0.50泰铢/公斤。泰国旺季临近尾声，原料市场依然处于历史同期高位水平，高价原料推升我国橡胶进口成本；而国内开割仍需仰仗产区物候条件平稳，今年极端天气发生频率不断走高，关注开割前气候状况的变化。</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升；而汽车产业复苏态势基本确立，1-2月汽车产销增速双双录得同比增长，加之国家部委多次提出意欲刺推广汽车消费刺激计划，新能源市场有望再创佳绩，天然橡胶需求预期维持乐观。</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24.21万吨，持稳，NR仓单9.48万吨，+0.11万吨。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12800元/吨，+300元/吨，顺丁报13900元/吨，+300元/吨。</p> <p>核心观点：汽车产业景气上行，需求预期正逐步兑现，而国内开割尚未到来，海外高价原料压制进口增长，港口累库力不从心，天然橡胶供需结构延续好转态势，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；但考虑到地缘政治依然对大宗商品价格有着一定影响，而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>	刘启跃 从业资格：F3057626 投资咨询：Z0016224	021-80220107 从业资格：F3057626 投资咨询：Z0016224
玉米	<p>俄乌冲突缓和，玉米价格小幅回落</p> <p>上一交易日玉米价格震荡回落。主力合约2205早盘收于2860，较上一日上涨0.63%，夜盘收于2840，较上一日下跌0.7%。近期俄乌冲突持续反复，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</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



	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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
纸浆	供应、外盘消息面不断，浆价或将持续上行 库存方面，上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。白卡纸市场刚需有限，局部公共卫生事件对市场出货形成拖累，交投更显清淡，到货成本增加，运输费用提升，贸易商报盘多已拉升至 2 月拿货价 6300-6400 元/吨以上，上海、广东价格已到 6500-6600 元/吨或以上，原料纸浆走势较强，卖方继续推进价落实，而需求跟进乏力，部分市场表现有价无市；双胶纸市场震荡整理，规模纸厂报盘暂稳，中小纸厂利润持续承压，个别厂家仍有调涨计划，下游经销商订单平平，价格波动有限，局部受公共卫生事件影响，发运有所受限，出版订单利好仍存；铜版纸市场大稳小动，纸企挺价为主，浆价高位震荡，成本面有所支撑，下游经销商交投偏弱，价格区间内窄幅调整，个别业者仍有跟涨意向，然实单不足，价格上行动力有限，市场供需仍呈现僵持局面。总的来说，纸浆期货盘面偏弱震荡，但仍维持高位水平，现货可流通货源仍偏紧，支撑市场心态，现货报盘波动有限，业者多持价观望，原纸成交重心逐渐上移，但面对高端浆价，仍持谨慎采购心态，多按需询单，预计短期浆市上下游继续博弈，价格或表现较为坚挺。 (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