

## 兴业期货早会通报：2022-03-22

### 操盘建议：

金融期货方面：技术面和资金面表现平淡、政策面则依旧积极，股指多空因素暂处均衡格局，其震荡市难改，继续持有卖 IO2204-C-4300、卖 IO2204-P-4100 组合头寸。

商品期货方面，供给收缩及成本逻辑较明确，PP 及沪铝持多头思路。

### 操作上：

1. 原油快速反弹，检修逐步增多，聚丙烯仍有上涨空间，PP2205 新多入场；
2. 澳大利亚对俄停止氧化铝出口，海外供应收缩风险加剧，沪铝 AL2205 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>震荡市难改，继续持有卖跨式期权组合</p> <p>周一（3月21日），A股整体呈小涨格局。截至收盘，上证指数微涨0.1%报3253.7点，深证成指涨0.41%报12379.64点，创业板指涨0.46%报2726.2点，科创50指涨0.7%报1152.33点。当日两市成交总额为1.02万亿、较前日增加，而北向资金大幅净流出为84.2亿。</p> <p>盘面上，煤炭、农林牧渔、有色金属和医药等板块涨幅较大，而金融、交运等板块走势则较弱。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差继续走阔；而沪深300股指期权主要看涨合约隐含波动率则有回落。总体看，市场情绪较前期改善、但整体仍属谨慎。</p> <p>当日主要消息如下：1.美联储主席鲍威尔表示，必要时将单次加息超过25个基点，并将调整政策以实现目标；2.国务院常务会议确定实施大规模增值税留抵退税政策安排，为稳定宏观经济大盘提供强力支撑；3.据交通运输部，将实施一批交通重大工程项目，为加快建设交通强国提供有力支撑。</p> <p>从股指近期表现看，其下有支撑、上有阻力，而成交量能相对平淡，技术面暂无突破信号。而宏观和行业政策面依旧积极，但行业基本面则依旧缺乏增量利多。综合看，股指震荡市难改，仍可采用卖出跨式期权组合策略。</p> <p>操作具体建议：持有卖IO2204-C-4300、卖IO2204-P-4100组合头寸，保证金占用比例不超30%（各头寸占比不超15%）。</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>市场情绪扰动增加，债市波动加剧</p> <p>上一交易日期债小幅低开，随后窄幅震荡。主力合约TS2206、TF2206 和 T2206 分别下跌 0.08%、0.17%和 0.15%。近期金稳会相关措辞超市场预期，市场对于经济维稳预期再度走强。各类资产全线反弹。目前来看，国内经济预期仍存在较大的不确定性，市场对资金宽松预期仍存。美联储宣布加息 25BP，且整体偏鹰派，或对国内货币政策产生一定影响。资金方面，央行在公开市场净投放 700 亿，叠加税缴延后，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，国债期货仍具有配置价值。</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>宏观预期好转，沪铜走势偏强</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 73465 元/吨，相较前值上涨 185 元/吨。期货方面，沪铜近期走势偏强，维持上行趋势。海外宏观方面，俄乌冲突虽然出现缓和迹象，但目前仍存在较大不确定性，美联储最新议息会议表现较为鹰派，但并未有超预期表现。国内方面，金稳会整体措辞较为乐观，对市场宏观预期形成一定改善，但近期疫情再次反复，经济增长仍待观察。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。综合而言，宏观预期方面正在边际好转，叠加全球铜低库存，但目前需求端实质性利多仍缺乏，趋势性上涨空间或有限。</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>海外供应收缩风险暂未缓解，铝价有进一步上行潜力</p> <p>SMM 铝现货价报 22990 元/吨，相较前值上涨 470 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数震荡上行，虽然有部分联储态度较为鸽派，但美联储主席鲍威尔表示存在单次加息超过 25BP 的可能，美元受支撑走强，目前美国仍处于加息进程中，美元下方存支撑。海外方面，澳大利亚政府立即禁止向俄罗斯出口氧化铝及铝矿石，包括铝土矿；叠加前期俄铝关闭乌克兰 170 万吨氧化铝厂（此前乌克兰氧化铝全部运至俄罗斯自用），俄罗斯氧化铝供应缺口进一步放大，全球电解铝供应收缩风险加剧。国内方面，中国铝业连城分公司隆重举行 500kA 系列复产项目开工仪式，随着复产的不断推进，当前偏紧的供应未来有缓解预期。库存方面，截止 3 月 21 日，据 Mysteel 统计中国电解铝社会库存 108.2 万吨，较上周四（3 月 17 日）下降 3.1 万吨。总的来说，从目前的市场情况来看，</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>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，叠加国内需求旺季逐渐来临，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，上一交易日美元指数震荡上行，虽然有部分联储态度较为鸽派，但美联储主席鲍威尔表示存在单次加息超过25BP的可能，美元受支撑走强，目前美国仍处于加息进程中，美元下方存支撑。供给方面，中国海关总署统计数据显示，2022年1-2月，中国镍矿进口总量279.8万吨，同比减少3.89%；自菲律宾进口镍矿总量210.31万吨，同比减少11.05%；自印尼进口镍矿总量4.80万吨，同比减少71.34%；自其他国家进口镍矿总量64.70万吨，同比增加70.43%。海外方面，英国政府宣布计划对俄罗斯实施新的制裁，其中包括对俄罗斯进口商品征收额外关税，或将会对LME会员和LME注册仓库产生一定的影响。新能源方面，中国汽车动力电池产业创新联盟发布2月动力电池月度数据，2022年2月，动力电池产量共计31.8GWh，同比增长236.2%，环比增长0.0%，其中三元电池产量11.6GWh，占总产量36.6%，同比增长127.2%，环比增长0.0%；1-2月，动力电池产量累计61.4GWh，同比累计增长185.7%。其中三元电池产量累计22.5GWh，占总产量36.6%，同比累计增长87.6%。总的来说，LME镍恢复交易后连续跌停，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>政策利好稳定市场情绪，黑色金属集体反弹</p> <p>1、螺纹：北方采暖季结束，高炉存在复产预期，电炉钢也处于产量释放周期，供应环比增长的空间较大。疫情等多重因素拖累，3月建筑用钢需求回升缓慢。综合考虑防疫影响，及1-2月地产前端投资和传统基建相关数据表现偏弱，上半年旺季需求同比下降的压力依然存在。不过，国内稳增长决心较强，宏观刺激政策有望进一步加码，市场预期较乐观，且疫情影响的需求大概率只是延迟而非消失。同时，唐山防疫致物流受阻，部分原料库存偏低的钢厂或被迫减产，短期有望缓和供给大幅增长的压力。另外，原料价格表现坚挺，长短流程钢厂利润偏低，成本处对螺纹价格形成支撑。综合看，需求现实偏弱，或压制05合约，但国内稳增长的决心较强，中长期仍谨慎看多螺纹10合约。建议操作上：单边：新单暂时观望；组合：高炉有集</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

<p>中复产预期，但短期物流障碍等或致复产节奏放缓，05 合约多焦炭(1手)-空螺纹(8手)策略耐心持有，比值 11.40 (2月 23 日)，当前 10.99，目标 10；地产企稳尚需时间，主力移仓换月完成前，仍可继续持有螺纹卖 5 月-买 10 反套策略，入场 165 (3月 10 日)，当前 94，离场条件：价差缩至 50 以内或主力移仓完成。风险因素：俄乌局势进一步升级；地产大幅改善；限产政策超预期。</p> <p>2、热卷：现阶段，受疫情反弹、地产建安投资及传统基建投资相对疲软的影响，热卷内需表现一般，MS 口径表观消费量出现逆季节性走弱。弱现实导致现货价格涨幅弱于期货，期货升水情况下制约期价上行空间。且北方采暖季结束，未来板材供应增产的空间较大。不过，国内稳增长的决心较强，宏观刺激政有望加码。地缘政治反复博弈，海外商品价格偏强运行，对国内商品价格形成支撑。并且河北采暖季限产延长至月底，唐山防疫管控升级影响物流运输，部分原料库存偏低的钢厂存在被迫减产的可能，短期缓和供给大幅增长的压力。同时，原料价格坚挺，高炉利润偏低，高炉成本处支撑依然较强。综合看，宏观政策利好对冲弱现实影响，成本支撑仍存，热卷价格支撑增强。建议操作上：单边：新单暂时观望，依托成本线逢低做多热卷 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：国内稳增长决心较强，宏观政策有望进一步宽松，有利于支撑终端需求的改善。北方采暖季结束，未来高炉复产空间较大。且高炉集中复产阶段，部分原料库存偏低的钢厂也需对原料进行采购补库。国内铁矿需求环比逐步改善，3-4 月港口铁矿库存进入去化阶段，上周 45 港进口矿库存环比下降至不足 1.55 亿吨。地缘冲突致俄乌铁矿、钢材出口受阻，美金价格坚挺，内外盘价差仍处于历史 95% 分位数以上区间，对内盘铁矿价格也形成一定支撑。不过，3 月以来钢材终端消费表现不佳，高炉即期利润偏低，且，河北采暖季错峰生产延长，唐山防疫管控升级，物流受阻致该区域钢厂采购大幅减少，高炉复产节奏有所放缓。中央（发改委等）对大幅涨价的大宗商品依然保持关注，国内政策调控风险依然值得关注。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，铁矿价格跟随钢材价格宽幅震荡。操作上，单边：新单暂时观望；组合：短期波动加大，但国内高炉铁水产量增长空间较大，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</p>		
---	--	--



	日), 当前 10.01, 目标 9。 (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>防疫升级影响生产运输, 现货市场暂稳运行</p> <p>1. 动力煤: 印尼煤炭生产商出口占比受国内市场义务履约程度而管控升级, 此举将进一步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, 两会期间能源安全问题被频频提及, 发改委随即表态力争全国煤炭日产量稳定在 1200 万吨以上, 且煤炭市场价格机制逐步形成, 价格调控区间已然出台; 另外, 监管力度亦随之增强, 发改委于近日召开动员部署会, 安排对 2022 年煤炭中长期合同签订履约情况开展专项核查。综合来看, 当前期货限仓放大盘面价格波动, 而进口市场反复生变, 内外煤价倒挂严重, 短期价格波动率或将继续放大; 但煤矿保供正稳步推进, 电厂存煤维持高位, 政策措施按期落实, 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, 山西焦化整治行动逐步推进, 短期影响暂且有限, 但环保因素或不时影响焦炉开工; 而当前全国疫情多发, 主产区物流周转效率明显降低, 焦企厂内多被动累库, 整体供应能力回升较为吃力。需求方面, 高炉复产积极性较好, 焦炭刚需呈现回升态势, 关注实际需求兑现情况; 但防疫升级亦同步限制钢厂生产及到货情况, 唐山地区实施 24 小时交通管制, 当地高炉生产料受到影响, 拖累需求复苏预期。现货方面, 焦炭四轮提涨悉数落地, 累计涨价 800 元/吨, 但受制于原料煤价格的迅速上行, 焦化利润并未得到显著增长, 且下游提货积极性尚可, 焦企仍有进一步提涨需求, 钢焦博弈逐步升级。综合来看, 焦炭供需同步回升, 高炉复产强于焦炉, 下游补库意愿对价格形成支撑, 但现货市场或面临拐点, 偏高估值亦对盘面价格形成压力。</p> <p>焦煤: 产地煤方面, 煤矿安监尚未完全放松, 电煤保供依然抢占洗煤产能, 且疫情影响下坑口对外来拉煤车管控严格, 焦煤产量释放不及预期; 进口煤方面, 蒙煤进口回升至 180 车附近, 但进口量远低于往年正常水平, 且俄乌冲突已致俄煤外运受阻, 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, 下游补库意愿尚且较强, 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</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>持续兑现。综合来看，产地安监力度难有放松，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：煤源供应偏紧加之下游补库支撑焦煤下方价格，且安监扰动不时增强，焦煤价格上行驱动仍存；而焦炭供需同步回升，高炉复产积极性尚可，支撑盘面价格上行驱动，但过高估值或面临调整压力，关注实际需求兑现情况，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>供应端存在不确定性，原油宜暂观望</p> <p>供应方面，欧盟开始考虑对俄罗斯实施石油禁运，供应预期趋紧情绪再次升温，地缘政治风险仍然主导市场。目前供应端正在努力的填补因对俄罗斯原油制裁带来的供应缺失量，但短期原油市场供应仍较为紧张。</p> <p>需求方面，IEA 将 2022 年第二季度至第四季度世界石油需求预测下调 130 万桶/日；将 2022 年全球石油需求增速预测下调 95 万桶，至 210 万桶/日。国内目前疫情形势严峻，地炼开工率已降到 5 年低位，高盛预计本轮疫情会影响国内 70 万桶/日的需求。</p> <p>总体而言，目前全球能源供需格局接下来可能的变数仍较大，原油单边策略宜暂观望。</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 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>需求支撑明显不足，TA 偏弱运行</p> <p>PTA：逸盛新材料 PTA 装置 3 月 21 日从 5 成提升至满负荷；江苏一套 65 万吨 PTA 装置 3 月 14 日开始检修，计划 5 月 16 日重启。PTA 目前利润水平下跌超过 -500 元 / 吨，突破历史新高，新一轮装置检修潮下 PTA 进入去库周期，但短期部分装置开工回升使供应增加、去库幅度缩窄。</p> <p>乙二醇：新杭能源 30 万吨 / 年乙二醇装置其中两条生产线 2022 年 3 月 9 日短停检修，2022 年 3 月 13 日重启；另外一条生产线于 2022 年 3 月 3 日停车检修，预计 2022 年 3 月底重启。目前整体负荷 3 成偏上，负荷提升中。乙二醇格局维持高供应状态。</p> <p>需求端看，纺织行业处于高开工、高库存、高成本、低需求状态，长丝库存已经在 30 天附近，各产品库存已经刷新去年高点。目前聚酯产业负荷高达 92.69%，但同时累库问题严，织造开工负荷较低，整体需求端对 PTA 支撑较弱。</p> <p>成本端看，原油在前期回调后波动放大，但对 PTA 成本支撑相对下降。</p> <p>总体而言，虽然 PTA 进入去库周期，但需求持续偏弱，疫情影响下回复进程偏慢，预计短期 PTA 行偏弱震荡。</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



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。)		
甲醇	<p>环保导致检修增多，MA05 有望突破 3200</p> <p>周一多头增仓，甲醇期货快速反弹，技术指标也出现上涨信号。内地现货大幅上涨，内蒙、河南以及山东涨幅都超过 200 元/吨，西北部分地区甚至停售。山西晋城开展环保管控，5 套甲醇装置停产一个月，合计 66 万吨产能，导致山西的周产量减少 9000 吨，约为 10%，虽然对全国市场影响有限，但对当地市场提振作用巨大。如果北方更多地区开展类似的环保管控，供应收紧的力度可能会远超预期，出现类似去年 9 月下旬的碳中和停产情况。受甲醇上涨影响，下游甲醛、醋酸和烯烃生产利润明显减少，部分已经出现亏损，迫使下游产品价格跟涨原料，同时疫情导致运力不足和运费上调，反而助推了价格上涨。全球通胀持续，国内检修增多，甲醇价格预计进一步上涨，05 合约有望补齐 3200 处的缺口。</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>原油大幅反弹，聚烯烃现货持续上涨</p> <p>周一石化库存修正为 102 万吨，周二与之持平。周一期货窄幅震荡，华东线性上涨 100 元/吨，拉丝上涨 50 元/吨，虽然市场成交欠佳，但中上游重拾看涨情绪。乌俄谈判陷入僵持，欧美制裁力度加大，国际原油价格昨夜大涨 7%，连续四日的反弹说明了原油易涨难跌的本质。尽管聚烯烃跟涨力度不足，但面对如此强势的原油，下跌驱动被严重弱化。另外两油聚烯烃装置大面积检修，4 月煤化工装置也公布了检修计划，供应收紧预期下，聚烯烃可能迎来第二轮上涨，不过考虑到高库存与弱需求，我们认为上涨空间有限。</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 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>国际油价波动放大，产区开割逐步临近</p> <p>宏观层面：国际方面，俄方表态或将退出世贸组织，欧盟国家正推进对俄第五轮制裁，包括减少能源依赖等关键性措施。国内方面，国务院承诺加强货币政策对实体经济支持，并将加强政策出台的预期管理，不会施行大水漫灌。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报 12850 元/吨，-100 元/吨，保税区 STR20 报价 1810 美元/吨，+10 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报 49.50 泰铢/公斤，+0.75 泰铢/公斤，泰国胶水报 64.70 泰铢/公斤，+0.20 泰铢/公斤。泰国原料市场依然强势，价格水平相对往年同期仍处相对高位，且当地低产季即将到来，供应收缩、成本高企或继续抑制国内到港增长；而国内开割虽逐步临近，但今年极端气候发生频率显著上升，降水及温</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>差的频繁波动将对橡胶树的生长及出胶产生不利影响，关注产区开割近况。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 52.04%， -9.90%， 半钢胎开工率 69.20%， -2.80%。轮企开工有所回落，但半钢胎开工水平尚处历史同期较高位置；而汽车产业复苏态势基本确立，出口市场表现强劲，国内广义乘用车产量增速延续扩大态势，且考虑到当前国家部委再度表态推进汽车市场消费刺激计划，新能源汽车产销有望再创佳绩，天然橡胶需求端暂不悲观。</p> <p>库存方面：青岛保税区内库存 13.55 万吨， -0.52 万吨，一般贸易库存 32.18 万吨， -1.11 万吨；上期所 RU 仓单 24.21 万吨， -0.02 万吨， NR 仓单 9.40 万吨， +0.09 万吨。到港不足叠加采购回暖，保税区出库明显增多，港口库存重回降库态势。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 12800 元/吨，持稳，顺丁报价 13900 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：国内开割虽将临近，供应放量仍需仰仗产区物候条件平稳，而橡胶进口限制因素依然存在，港口库存短暂累库后再度出现回落，需求预期尚不悲观，供需结构延续好转态势，RU2205 多头头寸可继续持有；但考虑到地缘政治影响变化莫测，风险资产价格波动维持高位，而开割前市场预期或有分化，多头持仓需谨慎设置止损位 于 13000-13200 元/吨。</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>疫情对运输形成拖累，玉米价格震荡上行</p> <p>上一交易日玉米价格全天震荡上行。主力合约 2205 早盘收于 2885，较上一日下跌 0.14%，夜盘收于 2899，较上一日上涨 0.49%。近期俄乌冲突出现缓和迹象，对玉米价格扰动减弱。我国玉米进口不足 10%，但主要来源国为乌克兰，且目前仍存在一定反复，因此外盘仍对价格存在一定影响。国内方面，由于近期各地疫情因素，物流运输受到一定阻碍，各地出现供给偏紧的格局。海外地缘因素的不确定性叠加国内运输加剧了市场供给担忧，玉米价格下方仍有支撑。</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：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，下游影响因素偏弱</p> <p>库存方面，截至 3 月 18 日，青岛港、常熟港、高栏港、天津港及保定地区纸浆库存量较上周下降 7.5%。白卡纸市场偏弱整理，广东东莞地区陆续复工后，业者存出货需求，部分高端价格略有松动，其他区域报盘波动不大，成交清淡，市场供需整体偏弱，市场观望心态偏强；双胶纸市场整理为主，规模纸厂相继发布涨价函，然华东、华南部分地区仍有发运不畅，贸易商订单水平不佳，</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

价格传导受限，多以盘整为主，下游印厂交投有限，需求面支撑平平；铜版纸市场主流盘整，纸企挺价为主，部分厂家积极跟进订单落实，然局部地区货运不畅，加之下游经销商成交偏淡，价格上行支撑不足，横盘运行为主，市场观望气氛浓厚。总的来说，纸浆期货市场价格震荡整理，现货市场价格起伏有限，阔叶浆现货价格窄幅回落；1-2月份木浆进口量公布，木浆累计进口量410.43万吨，同比下降4.62%，其中针叶浆、化机浆进口量同比分别下降17.42%、39.48%，来自于加拿大、芬兰的进口量分别下降20.22%、22.77%，进一步支撑国内化机浆市场行情。 (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