



兴业期货早会通报：2022-03-29

操盘建议：

金融期货方面：基本面预期弱化、政策面则有积极支撑，股指整体维持盘整格局。卖 IO2204-C-4300、卖 IO2204-P-4100 组合仍有较高的预期收益，继续持有。

商品期货方面：PTA 卖权确定性较高，钢厂利润收缩趋势较明确。

操作上：

1. 下游聚酯减产，终端开工回落，卖 TA205C6500 看涨期权继续持有；
2. 外矿到港增量有限，高炉增产确定性较高，买 I2205-卖 RB2205 组合耐心持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	维持弱势震荡格局，买跨式期权组合继续持有 周一（3月28日），A股整体延续弱势格局。截至收盘，上证指数微涨0.07%报3214.5点，深证成指跌1.02%报11949.94点，创业板指跌1.66%报2594.13点，科创50指跌1.46%报1090.73点。当日两市成交总额为0.87万亿、较前日继续萎缩，而北向资金净流入为50.3亿。 盘面上，煤炭、房地产、传媒和建筑等板块涨幅较大，而食品饮料、国防军工和有色金属等板块跌幅较为明显。此外，新冠疫情、华为鸿蒙和预制菜等概念股亦有抢眼表现。 当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差大幅缩窄；而沪深300股指期权主要合约隐含波动率变动不大。总体看，市场情绪呈中性偏空特征。 当日主要消息如下：1.发改委称，要推动进一步做好社会资本投融资合作对接，提升企业参与基础设施建设的积极性；2.四部门联合发文推进共建“一带一路”绿色发展，鼓励太阳能发电、风电等企业“走出去”。 近期股指整体表现偏弱、且交投量能亦不佳，但关键位支撑有效，技术面仍无下破位信号。而国内基本面则缺乏利多提振因素、但政策面积极导向则依旧明确。总体看，股指暂延续弱势震荡格局，单边策略盈亏比预期不佳，而卖出跨式期权组合仍有较好的获利机会。 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%）。	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

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
国债	市场预期反复, 债市波动加剧 上一交易日期债早盘小幅高开, 随后震荡下行。主力合约 TS2206、TF2206 和 T2206 分别下跌 0.02%、0.03%和 0.0%。近期公布的宏观数据表现一般, 市场对于经济维稳预期再度走强。但政策推行力度及有效性仍存疑。货币政策方面, 宽松预期仍存但海外市场扰动较大。资金方面, 受到跨季因素的影响, 央行在公开市场连续净投放, 资金面表现平稳。目前市场对宏观预期及货币财政政策预期反复, 大类资产波动均出现明显放大, 债市单边操作风险加大, 但国债期货具有避险功能, 仍有一定配置价值。 (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)	宏观预期好转, 沪铜下方支撑转强 上一交易日 SMM 铜现货价报 73320 元/吨, 相较前值下跌 590 元/吨。期货方面, 沪铜昨日早盘震荡运行, 夜盘小幅高开后走势偏强。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。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, 且货币政策宽松预期落空, 经济增长仍待观察。最近宏观经济数据表现一般。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。 (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)	海外供应收缩风险暂未缓解, 铝价有进一步上行潜力 SMM 铝现货价报 22900 元/吨, 相较前值下跌 90 元/吨。宏观方面, 上一交易日美元指数继续大幅上涨, 盘中站上 99 关口, 在加息预期及避险情绪的支撑下, 美元预计维持偏强走势。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。截止 3 月 28 日, 据 Mysteel 统计中国电解铝社会库存 106.8 万吨, 较上周四 (3 月 24 日) 增加 0.2 万吨; 疫情防控干预下, 巩义铝锭库存环比增加 0.8 万吨, 原因有	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

	铁路运输频率增加，到货增多，铝加工厂成品堆积 采购积极性减弱。总的来说，各地电解铝复产工作正加速进行，同时电解铝产量也在稳步回升；消费端，随着终端消费的复苏，以及铝价下跌激发的补库需求，电解铝消费亦在大幅回升；电解铝市场将呈现供需双旺格局，但由于电解铝产量回升需要一定周期，消费端回升速度将快于供给端，预计铝价短期震荡偏强概率较大。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
有色金属 (镍)	内外盘价差急速拉近，镍价将逐步回归理性区间 宏观方面，上一交易日美元指数继续大幅上涨，盘中站上 99 关口，在加息预期及避险情绪的支撑下，美元预计维持偏强走势。供应方面，印尼 Weda bay 园区（项目 11:4 条 RKEF）第 3 条产线于 3 月 25 日成功投产出铁，待正式投产后预计每条镍铁产线月产镍金属量 1200 吨。国际镍研究小组 INSG 数据显示，2022 年 1 月全球原生镍产量 23.33 万吨，原生镍消费量 22.73 万吨，全球 1 月份过剩 5900 吨，这也是自 2021 年 1 月持续短缺以来的首次逆转；根据 INSG 数据显示 2021 年全球镍市短缺 15.71 万吨，过去三年分别是 2019 年短缺 3.66 万吨，2020 年过剩 10.37 万吨；在印尼产量保持较快的增长的预期下，综合评估欧美尚有潜在的衰退风险和俄罗斯、芬兰和乌克兰的影响后，暂时认为 2022 年可能有超过 5 万吨的过剩。总的来说，伦镍价格再次异动，海外交割问题再现，与此同时国内外镍产业供需格局正在发生变化，从产业供需数据来看，全球未来供给将逐步增加，镍资源短缺现象将在 2022 年呈现拐点，本次地缘事件虽然对当前国内供应造成影响，但影响程度已逐步在修复弱化当中，后市应理性分析内外行情联动逻辑，合理决策、防范风险。 (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：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154
钢矿	复产预期较明确，螺矿比持续收缩 1、螺纹：高炉复产预期较明确，电炉钢也处于产量释放周期，供应潜在增长的空间较大。疫情等多重因素拖累，3 月建筑用钢需求回升缓慢。且 1-2 月经济数据显示，地产前端投资和传统基建投资依然较为疲软，上半年旺季需求同比下降的压力依然存在。不过，市场普遍认为，3 月需求有望延迟至 4 月释放，提升 4 月旺季需求高度，并且国内稳增长决心较强，宏观刺激政策有望进一步加码。同时，河北、山东等地部分钢厂被迫检修减产，短期缓和供给大幅增长的压力的。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，但成本支撑逐步上移，国内稳增长的决心较强，仍谨慎看多螺纹 10 合约。建议操作上：单边：新单暂时观	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

	望, 10 合约前多轻仓持有; 组合: 高炉未来增产空间较大, 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 10.7, 目标 10。风险因素: 俄乌局势反复; 地产政策放松不确定; 限产政策超预期。 2、热卷: 现阶段, 受疫情等因素影响, 3 月热卷内需表现一般。弱现实导致现货价格涨幅弱于期货, 期货升水华东等部分区域现货, 或制约期价进一步上行空间。北方进入高炉集中复产阶段, 热卷供应潜在增长的空间较大。不过, 国内稳增长的决心较强, 宏观刺激政策有望加码, 且疫情影响的消费有望 4 月延迟释放。地缘政治博弈持续, 俄乌钢材外运通道受阻, 美欧热轧 CFR 价格均已超 1350 美元/吨, 国内热卷出口成本优势较大。并且受疫情影响, 物流障碍、产成品胀库、原料供给不足, 叠加高炉即期利润偏低, 唐山、山东等地区已有钢厂主动放缓复产/生产节奏, 短期供给大幅增长的压力有所缓和。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, 短期弱现实压制盘面, 但成本支撑仍存, 叠加稳增长预期, 热卷价格存在支撑。建议操作上: 单边: 新单暂时观望, 需求预期兑现前建议热卷 10 合约维持做多思路。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。 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。北方高炉进入复产阶段, 未来高炉铁水增产的空间较大。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。地缘政治博弈持续, 俄乌铁元素出口存在障碍, 铁矿美金价格坚挺, 内外盘价差处于历史 93%分位数水平, 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, 且疫情影响下, 唐山、山东等地部分钢厂已主动闷炉停炉, 短期压制铁矿需求。中央 (发改委等) 对大幅涨价的大宗商品依然保持关注, 国内政策调控风险也不宜过分忽视, 昨日大商所上调铁矿 05、09 合约保证金至 15%。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: 国内高炉铁水产量增产预期较明确, 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 9.51, 目标 9; 铁矿 5-9 正套轻仓持有, 入场位置 6.5 (3 月 22 日), 当前		
--	---	--	--

	10.5, 目标 30 以上。 (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	防疫升温延后需求兑现, 焦炭现货市场或临拐点 1.动力煤: 近日, 印尼政府计划将煤炭供应国内市场义务由 25%上调至 30%, 据悉, 该提案已通过立法协调机构的新可再生能源法案, 并获得了众议院立法机构的认可, 此举势必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, 发改委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。 2.焦煤、焦炭: 焦炭: 供应方面, 华东地区开工有所回暖, 但中央督察组入驻内蒙导致华北地区焦炉开工受限, 且疫情防控依然影响主产区物流周转效率, 交通管制限制市场运力, 焦炭库存压力向上游转移。需求方面, 防疫措施亦同时影响高炉生产, 唐山全市实施临时性全域封控管理, 高炉复产预期有所延后, 焦炭入炉需求受到压制, 但刚需复苏并未消失, 下游心态多保持乐观, 关注疫情管控常态化下需求兑现程度。现货方面, 焦炭四轮提涨悉数落地, 而原料煤价格的快速上行使得炼焦利润并未得到同比例增长, 部分焦企仍有一定看涨需求, 但当前产区物流不畅、拉运受阻推升焦化厂厂内累库压力, 焦企心态出现分化, 部分库存压力较大的焦企出现暗降行为, 焦炭现货市场或临拐点。综合来看, 疫情防控扰乱复产节奏, 焦炭供需同步受限, 现货市场或面临拐点, 关注需求复苏兑现情况。 焦煤: 产地煤方面, 产地安监维持严格态势, 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, 蒙煤通关回升至 200 车附近, 蒙方希望开放其余目前仍处于关闭的中蒙口岸, 后续通关或将进一步增长, 而俄煤外运依然受阻, 海外煤价差倒挂严重, 焦煤进口市场补充作用尚未完全恢复。需求方面, 下游补库意愿尚可, 北方地区受疫情管控等影响运输不畅, 原料到货受到制约, 资源紧张加剧现货市场看涨预期, 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, 产地安监力度难	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

	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。 操作建议：焦煤供应维持紧张态势，安监扰动不时增强，各环节库存均呈现下降态势，焦煤价格下方尚有较强支撑；而疫情防控扰动焦炭供需，需求复苏预期延后，焦企心态出现分化，现货市场或临拐点，焦炭新单可于 3800-3850 元/吨附近轻仓短空。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
原油	供应端仍存在不确定性，原油大幅震荡 地缘政治方面，3 月 27 日谈判代表称由于严重依赖俄罗斯的能源供应，几个欧盟国家顶住了加入英美对俄罗斯石油禁运的压力。伊核谈判也接近达成协议，一旦伊核谈判达成协议，伊方将迅速每日增加至少 100 多万桶原油，包括释放已经储存在油轮中的原油。 供应方面，消息显示 OPEC+ 可能会坚持其 5 月份小幅增产的计划。包括美国在内的几个石油消费国已敦促生产国提高产量，但沙特和阿联酋等主要 OPEC 成员国没有提高目标。为缓和供应紧张局面，拜登政府正在考虑再次从战略石油储备中释放石油，规模可能会超过本月稍早释放的 3000 万桶。 资金方面，截止 3 月 22 日当周，管理基金在布伦特原油期货和期权中持有的净多头增加 5.13%。投机商在纽约商品交易所轻质原油期货中持有的净多头减少 0.5%。 总体而言，目前原油供应端不确定性再次放大，建议单边策略暂观望。 (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：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781
聚酯	下游聚酯减产、终端开工回落，TA 卖看涨期权策略持有 PTA：浙江一套 220 万吨 PTA 装置重启，该装置停车一周左右。华南 125 万吨 PTA 装置按计划检修，PTA 行业开工率在 74% 附近。4 月 PTA 检修集中兑现背景下，PTA 继续持续去库周期。但若 PTA 加工费回升至 500—650 元/吨的正常区间，则 PTA 装置的后续检修将显著减少。 乙二醇：新疆天盈 15 万吨/年乙二醇装置 2022 年 3 月 20 日停车检修，2022 年 3 月 23 日重启，暂未出料。乙二醇格局维持高供应状态。 需求端看，下游聚酯工厂 4 月存在减产计划，市场担忧需求端减弱。且终端方面江浙织机开工回落至 65% 左右，订单再度回落，坯布库存压力大，织造企业无投机补库意愿。目前需求始终被压制。 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。	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

	总体而言，目前 PTA 受成本端影响高位波动，但基本面驱动不足，向上空间有限，建议卖看涨期权策略持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
甲醇	检修预期增多，甲醇强势冲高 受周五夜盘期货冲破 3100 的提振，本周一内地现货积极跟涨，内蒙和山东南部的涨幅都超过 100 元/吨，不过沿海价格保持稳定。青海中浩和榆林兖矿再度推迟检修，本周鹤壁煤化（60）、云南昆刚（10）和江油万利（15）计划重启，尽管开工率较高，但 4 月北方计划检修装置偏多，供应预期收紧。下游烯烃和醋酸因检修增多，价格稳步上涨，利润虽然低但并未影响正常生产。迟到的春检令甲醇价格再上一个台阶，但维持当前价格或者进一步上涨最终还需要下游乃至终端接受，建议 4 月重点关注现货市场成交情况以及内地企业库存两个数据的动向，短期暂维持上涨观点。 (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：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
聚烯烃	4 月油制装置密集检修，需求不足仍是潜在下跌风险 周一石化库存修正为 90 万吨，周二为 85（-5）万吨。周一华东线性上涨 100 元/吨，拉丝上涨 50 元/吨，市场成交情况一般，下游订单少以及担心原料下跌是当前最大的问题。4 月下旬 13 套 PE 油制装置计划检修，虽然对当月实际产量影响有限，但中石油已经将 4 月的计划销售量较 3 月减少 30%，其中线性更是减少高达 48%。随着 5 月煤化工装置将加入检修行列，预计整个二季度产量较一季度下降 5%以上。PP 新增检修计划也是 4 月油制，5 月煤制，亏损严重的 PDH 暂无大范围检修计划。如果按照此情况，PE 供应较 PP 紧张，4 月 L-PP 价差或呈现扩大趋势。昨夜原油大幅下挫，预计今日将拖累聚烯烃下行。 (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：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
橡胶	海外原料表现强劲，关注国内产区开割近况 宏观层面：国际方面，能源博弈逐步升温，G7 能源部长一致否决以卢布结算天然气，并督促俄方履行已签订合同条款；而 OPEC+代表暗示本周政策会议不会加快增产，阿联酋称与俄方合作关系稳固，俄罗斯将大概率继续留在该组织。 供给方面：现货方面，山东全乳报价 12900 元/吨，-150 元/吨，保税区 STR20 报价 1810 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 50.40 泰铢/公斤，+0.10 泰铢/公斤，泰国胶水报价 66.70 泰铢/公斤，+0.40 泰铢/公斤。泰国产区迈入低产季节，当地原料市场表现强劲，供应收缩叠加成本上行或继续抑制橡胶到港增长；而国内开	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

	割状况尚未有定数，今年以来极端天气发生频率显著上升，关注产区气候状况。 需求方面：全钢胎开工率 56.55%，+4.51%，半钢胎开工率 72.15%，+2.95%。全国疫情多发，多地防疫管控升级，终端消费兑现受到制约，3 月汽车销量增速或不及预期，但汽车市场中长期底部特征已然显现，需求复苏虽有延后但并未中断；且轮胎开工继续回升，半钢胎开工水平恢复至历史同期高位水准，天然橡胶需求端尚不悲观。 库存方面：青岛保税区区内库存 13.05 万吨，-0.50 万吨，一般贸易库存 31.54 万吨，-0.64 万吨；上期所 RU 仓单 24.55 万吨，+0.13 万吨，NR 仓单 9.60 万吨，+0.24 万吨。港口出库逐步增多，海外到港依然疲软，港口库存短暂累库后已连续两周呈现降库态势。 替代品方面：华北地区丁苯报价 12500 元/吨，持稳，顺丁报价 13900 元/吨，持稳。 核心观点：疫情管控影响终端需求预期兑现，但消费刺激箭在弦上，且下游开工亦逐步回暖，橡胶需求端并不悲观，而国内产区开割仍需仰仗气候变动稳定，海外原料价格高企抑制进口增长，港口降库印证供需好转，RU2205 多头头寸可耐心持有；考虑当前地缘政治影响仍存，国际能源属性商品价格波动或将被迫放大，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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
玉米	新增驱动因素有限，玉米价格震荡偏强 上一交易日玉米价格自高位小幅回落。主力合约 2205 早盘收于 2863，较上一日下跌 0.63%，夜盘收于 2863，较上一日上涨 0.0%。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。但短期内玉米价格快速上行，近期新增利多有限，对价格边际影响减弱。 (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
纸浆	供应、外盘消息面不断，下游影响因素偏弱 库存方面，截至 3 月 29 日，本周常熟港纸浆库存较上周下降 4.7%，港口日出货速度维持偏低水平；高栏港纸浆库存较上周增加 14.9%，日均出货速度较上周有窄幅提升。白卡纸企业陆续发布 4 月涨价 300 元/吨通知，部分企业食品卡价格亦计划上调 300 元/吨左右，原料等	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

	成本居高不下是主要支撑因素，市场新单不多，物流运输仍不通畅，市场到货及出货均受一定影响，贸易商备货积极性不高，出货实单实谈，部分因库存不多报盘暂显坚挺；双胶纸市场大稳小动，规模纸厂挺价为主，据悉华南新增产能已投放，中小纸厂价格暂稳，订单一般，下游经销商交投有限，个别经销商喊涨，然实单不多，市场重心区间整理，市场观望气氛犹存；铜版纸市场持稳运行，上游纸浆价格高位震荡，成本面存利好支撑，纸企稳价为主，下游经销商成交寥寥，市场信心持续偏弱，价格波动有限，业者操盘积极性不高，供需僵持局面延续。总的来说，近期纸浆期货价格维持震荡整理态势，针叶浆现货市场随行就市调整，其中江浙沪地区针叶浆现货稀缺，业者反馈银星、南方松、月亮等一货难求，偶有报价，业者升水报价居多，进口阔叶浆现货市场意向拉涨报盘，但周初询盘者较少，实单跟进情况待观察，短期建议关注下游纸企开工变化情况及船货到货周期。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
--	--	--	--

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

