



兴业期货早会通报：2022-04-01

操盘建议：

金融期货方面：政策面向上、基本面向下，且技术面亦有阻力，股指维持震荡市，持有胜率较高的卖 IO2204-P-4100 头寸、获取时间价值。

商品期货方面：橡胶多头策略盈亏比佳，原油单边策略宜暂观望。

操作上：

1. 出口市场推升需求预期，下游开工持续回暖，RU2205 前多持有；
2. 美国虽大规模释放战略库存、但俄乌地缘政治问题潜在扰动仍较大，其宽幅震荡格局未改。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	震荡格局未改、但支撑较明确，持有卖看涨期权周四（3月31日），A股整体弱势下跌。截至收盘，上证指数跌0.44%报3252.2点，深证成指跌1.19%报12118.25点，创业板指跌1.38%报2659.49点，科创50指跌1.93%报1091.06点。当日两市成交总额为1.01万亿、呈较前日小幅增加，而北向资金净流入为10.5亿。 盘面上，电力设备及新能源、有色金属、国防军工和基础化工等板块跌幅较大，而煤炭、银行和地产等板块走势则较坚挺。此外，数字货币、中药和金融科技等概念股亦有抢眼表现。 当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差整体持稳，而沪深300股指期货主要合约隐含波动率亦无明显变化。总体看，市场情绪较前期边际改善、但整体仍显谨慎。 当日主要消息如下：1.美国2月PCE物价指数同比+6.4%，创新高，前值+6.1%；2.我国3月官方制造业PMI值为49.5，预期为49.8，前值为50.2；3.美国将执行最大规模的1.8亿桶战略石油储备(SPR)释放计划，每日为100万桶、持续6个月。 从股指近期走势看，其下方支撑有效，但关键位阻力依旧明显、且交投量能相对平淡，技术面仍无信号突破信号。再从全球主要国家及国内最新经济基本面指标看、其整体表现弱化，而政策面则仍属最明确的潜在提振因素、但传导效果尚待验证。综合上述因素看，目前多空因素暂处均衡格局，股指震荡格局难改，仍可持有胜率较高的卖	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

	出期权策略、获取时间价值。 操作具体建议：持有卖 IO2204-P-4100 头寸、资金占用比例不超 15%。 (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 上一交易日期债上一交易日期债全天震荡下行，尾盘小幅反弹。主力合约 TS2206、TF2206 和 T2206 分别下跌 0.02%、0.11%和 0.22%。经济数据表现不佳及疫情扰动持续，但近期国常会未对货币政策有所强调，债市宽货币预期再度出现走弱。资金方面，央行连续在公开市场净投放，跨季因素逐步消退，资金面表现宽松。目前市场对宏观预期及货币财政政策预期反复，且消息面频出，增强了不确定性，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)	需求预期反复，沪铜走势偏强 上一交易日 SMM 铜现货价报 73600 元/吨，相较前值下跌 320 元/吨。期货方面，受到有色金属全线上涨的影响，沪铜价格重心进一步上抬。海外宏观方面，俄乌谈判或出现实质性进展，市场预期明显改善，美元受此影响有所回落，但加息预期仍对美元形成支撑。国内方面，国常会再度强调，要为实体经济提供更有支持。但近期整体宏观数据表现不佳，今日将公布 PMI 数据，预计较为疲弱。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，但国内库存累库节奏放缓。需求方面，新能源需求短期难有新增亮点，但目前国内基建及地产政策存在不确定性。综合而言，宏观预期方面正在边际好转，叠加全球铜低库存，铜价下方支撑有所走强，但目前需求端实质性利多仍缺乏，且国际局势存在较大不确定性，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 22630 元/吨，相较前值下跌 100 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数小幅反弹，上行至 98.3 附近，全球市场避险情绪仍有反复，叠加市场对美联储加息预期仍存，美元下方有支撑。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，发改委发布 1-2 月全国十种有色金属产量，其中电解铝产量 633 万吨，下降 1.4%，去年同期为增长	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

	8.4%；氧化铝产量 1178 万吨，下降 7.3%，去年同期为增长 14.8%。库存方面，截止 3 月 31 日，中国电解铝社会库存 106.2 万吨，较本周一（3 月 28 日）下降 0.2 万吨。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；当前国内疫情再起，货物运输受到限制，会影响到当前铝价走势，但铝基本面未出现较大变化，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小幅反弹，上行至 98.3 附近，全球市场避险情绪仍有反复，叠加市场对美联储加息预期仍存，美元下方有支撑。供应方面，太平洋金属的八户制造所的电炉在检修中，炉内残留的熔融物泄漏到炉外，该电炉及周边设备部分烧毁，没有人员伤亡，目前关于产线恢复及对工厂产销的影响正在调查中，太平洋金属的八户制造所位于日本，产品为镍含量 16%-18% 的水淬镍，年度产量在 2.5-3 万金属吨，约占全球水淬镍产量的 7%。近日疫情反复，中国各沿海地区确诊病例激增，镍铁主产区内蒙古、辽宁、河北均受此影响，产品为中高镍铁，辽宁某镍铁厂现受疫情影响复产延期，个别工厂出现减产情况；河北镍铁厂 3 月降负荷生产；内蒙古部分工厂并未减产，但运力受限，主要依靠铁路运输，仅能供给附近 300 系不锈钢厂。总的来说，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	强预期对冲弱现实，黑色整体震荡偏强 1、螺纹：稳增长预期+需求延后释放+成本上移，是支撑螺纹价格稳步上行的主要驱动。国内稳增长决心较强，叠加疫情的负面冲击，逆周期调节政策进一步加码的预期较强。并且，被疫情抑制的 3 月需求有望延迟至 4 月释放，进而提升 4 月旺季需求高度。同时，原料价格均偏强运行，长短流程钢厂利润均偏低，部分高炉即期利润不足 100，电炉平电即期利润亏损，成本处对螺纹价格的支撑也较强。不过，现实需求依然较弱，本周螺纹表观消费量环比仅微增 3.41 万吨，同比下降 31.05%。而需求乐观预期发酵时	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

	间已超 3 个月，10 合约已升水现货。未来，尤其是 4 月，需求乐观能否兑现，能否消化高炉复产带来的供应增长，对螺纹价格的影响较为关键。综合看，强预期及成本坚挺，仍继续支撑螺纹价格，但需关注需求预期兑现情况。建议操作上：单边：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 10.37，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：受疫情等因素影响，3 月热卷内需表现一般，本周热卷表需微降 0.47 万吨，同比减少 9.08%。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，短期或制约期价进一步上行空间。唐山管控有所放松，一旦疫情得到控制，北方或将迎来高炉集中复产，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，市场情绪较乐观。且被疫情抑制的 3 月消费有望延迟至 4 月释放。海外钢材供需依然偏紧，美欧与中国热轧价差处于历史高位，国内热卷出口成本优势依然较大。同时，原料价格均表现坚挺，高炉利润持续压缩，高炉成本处支撑依然较强。综合看，强预期及成本上移，仍继续支撑热卷价格，但预期兑现及地缘政治缓和风险仍不容忽视。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，制裁取消；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，国常会再度释放积极信号，有利于支撑终端需求的改善。唐山管控边际放松，北方高炉或将进入复产阶段，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，4 月港口铁矿库存有望延续去库。掉期价格坚挺，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，叠加国内防疫管控阻碍物流，或阶段性压制铁矿需求及价格的上升空间。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。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，一旦地缘政治缓和，铁矿供应宽松的格局仍难以逆转。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 9.30，目标下调至 8.5；铁矿 5-9 正套轻仓持有，入场位置 6.5（3 月 22 日），当前 16.5，目标 20 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	复产推升需求预期，焦炭现货市场心态分化 1.动力煤：进口市场方面，印尼政府上调煤炭供应国内市场义务至 30%，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。但国内保供成效持续显现，全国煤炭日产量意欲稳定在 1200 万吨以上，而煤炭市场价格机制逐步形成，价格调控区间已然出台，且发改委已对 15 家市场主体煤炭价格指数行为的评估和合规性审查结果进行公布，明确指出其不规范问题并要求整改，价格调控进一步升温。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，华东地区开工回暖，华北地区焦炉开工受督察组入驻影响而有所受限，且疫情防控依然影响主产区物流周转效率，运输管制限制市场运力，焦炭库存压力向上游转移。需求方面，唐山 9 个县市解除区域封控管理，生产运输或将逐步恢复正常，高炉开工料将回暖，需求复苏预期持续增强，支撑焦炭入炉需求走高，并推升贸易投机需求入市。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，加之当前延后需求正逐步兑现，部分焦企仍有一定看涨意愿，但拉运受阻推升焦化厂内累库压力，焦企心态出现分化，部分焦企出现暗降行为，现货市场矛盾重重。综合来看，疫情防控扰乱复产节奏，需求复苏或率先开启，但现货市场或面临拐点，供需矛盾或将加剧，关注真实需求兑现情况。 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，甘其毛都口岸通关车数回升至 220 车，但蒙煤入关因氟含量超标情况或有所暂缓预期，口岸集装箱积压，通关恢复或将受阻，而国际海运煤价倒挂依然严重，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	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

	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；而疫情防控虽扰动焦炭供需，高炉复产预期率先走强，延后需求或将兑现，但考虑到现货市场心态分化，高基差或压制上涨空间。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
原油	美国大规模释放战略库存，原油高位波动风险加剧 供应方面，3月31日美国宣布了有史以来最大规模的国家原油储备释放，将在未来六个月内每天释放100万桶原油，作为抑制俄罗斯对乌克兰采取军事行动后美国汽油价格飙升努力的一部分。美国6个月释放总量为1.8亿桶，此外美国盟国也将陆续释放3000万至5000万桶原油，大幅缓解中短期市场供应紧张情绪。 第27次OPEC+部长级会议于3月31日举行，参会者认为市场平衡良好，重申此前会议决定，即2022年5月的月度日均总产量上调43.2万桶。此次OPEC+会议结果未超市场预期。 总体而言，目前尽管美国大幅释放战略库存，但原油供应层面仍受地缘因素较高不确定性影响，且原油库存处于7年以来地位，单边持续大幅下跌的条件不足，油价高位波动风险加剧。 (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	成本端高位波动支撑不足，TA卖看涨期权持有 PTA：下周暂无官宣的检修及重启PTA装置，部分停车PTA装置重启时间待定。下周检修及减产的产能1564万吨，其中检修产能1468万吨，减产折算产能96万吨，较本周减少40万吨。 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，部分聚酯大厂计划减产总产能的25%，有较多聚酯产能陆续开始降负荷或检修，装置恢复时间待定，预估未来两周聚酯开工负荷下降。 成本端看，美国将大规模释放战略库存，但受到俄乌地缘局势和持续去库影响，原油趋势性下跌驱动不足，总体对PTA成本支撑相对下降。 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。	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

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
甲醇	3月产量和进口量显著增加, 甲醇利空尚未出尽 根据卓创统计, 本周港口库存 78.6 (-2) 万吨, 福建垒库 2 万吨, 浙江和江苏分别去库 2 万吨。太仓日均走货量 2500 吨, 属于正常水平。未来两周预计到港量 69 万吨, 集中到港情况仍将延续。3 月甲醇产量为 720.54 万吨, 较 2 月增加 98 万吨, 月初起多套装置就陆续重启, 而检修装置则出现在下旬。进口量预计为 93 万吨, 较 2 月大幅增加 26 万吨, 其中 18 万吨的增量来自中东, 伊朗装置自去年 11 月后终于稳定运行, 4 月起进口量将进一步增加至 100 万吨以上。周四期货跌破 3000 元/吨, 多地现货价格下跌 100 元/吨, 西北价格暂时稳定, 预计下周新价作出下调。市场成交偏差, 北方开启环保检查, 沿海预期到港量增加, 中下游谨慎采购。4 月如果检修力度不及预期, 继续下跌在所难免, 下方支撑位于 2800, 再低需要诸如能源价格下跌等利空。 (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	需求不足利空主导, 聚烯烃仍有下跌空间 周五石化库存为 85 (+4.5) 万吨, 月底石化停止销售, 库存连续积累。本周聚烯烃开工率维持低位, PE 和 PP 均不到 80%, 虽然接近三年最低位, 不过实际产量与今年 1 月初相当, 并不低, 二季度几乎不存在供不应求的情况。4 月浙石化、上海赛科、中韩石化和东华能源等装置计划检修, 开工率维持低水平, 对聚烯烃价格, 尤其是 PE 价格形成较强支撑。另外 4 月沙特上调丙烷价格 45 美元, PDH 装置亏损扩大, 可能会加入检修队伍。不过考虑到原油高位回落, 贸易商库存偏高以及下游订单偏少的三重利空, 供应缩减的利多不足以支撑价格大幅上涨, 反而出现无视成本的下跌行情可能性不小。为避免清明节后的大幅下跌风险, 建议之前的 PP 卖跨今日及时止盈。 (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	轮胎开工继续上行, 需求预期尚不悲观 供给方面: 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; 而国内产区开割进度不一, 云南产区气候条件平稳, 正小范围试割, 全面开割预计于泼水节后开启, 海南产区则或有概率延期至 4 月底开割, 近期仍需跟踪产区开割进度。 需求方面: 疫情防控影响下汽车市场复苏有所延缓, 但需求预期兑现并非中断, 消费刺激或将来袭, 而轮胎开工延续良好态势, 出口市场支撑下游需求, 半钢胎开工水	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

	平上行至历史同期高位水准，天然橡胶直接需求继续回升。 库存方面：保税区贸易仓库受延期到港影响小幅增长，区内仓库则依然出库强劲，港口库存整体延续降库态势。 核心观点：疫情防控拖累终端消费，但轮企开工进一步上行，需求兑现延缓而非中断，且国内产区开割进度不一，海南产区全面割胶时点或有延后，加之海外原料价格高企抑制进口增长，港口降库延续降库，供需结构继续好转，RU2205 多头头寸可耐心持有；考虑到当前地缘政治推升国际能源商品价格波动率被迫放大，而全面开割前市场预期或有分化，多头持仓需谨慎设置止损位于 13200 元/吨附近。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
玉米	海外扰动消退，国内需求疲弱 上一交易日玉米价格全天窄幅震荡。主力合约 2205 早盘收于 2840，较上一日下跌 0.07%，夜盘收于 2850，较上一日上涨 0.35%。俄乌谈判再度进行，且从目前看俄乌关系缓和的可能性明显增加，玉米全球供应担忧有所减弱。虽然我国玉米进口不足 10%，但近年来进口量不断增加且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，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，但同时下游需求也受疫情影响减少走弱。目前玉米多空因素交织，玉米价格处于相对高位，短期内进一步上行动能或有限。 (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
纸浆	供应面的不确定性及外盘支撑，4 月份浆价或维持高位震荡整理格局 库存方面，截至 3 月 30 日，本周保定地区纸浆库存量较上周窄幅增加 1.3%，其中 132 仓库较上周增加 2.0%，铁顺库存较上周基本持平；天津港纸浆库存较上周增加 24.0%，港口日均出货速度下降明显，近期进口木浆货源有少量到货；青岛港纸浆库存较上周下降 1.7%，其中青岛港港内较上周下降 2.7%，港外较上周下降 0.6%；常熟港纸浆库存较上周下降 4.7%，港口日均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。白卡纸市场暂以区间窄幅波动为主，在原辅料等高位成本以及库存不大的支撑下，纸厂将维持推涨，不排除部分贸易商试探拉涨可能，但市场需求短期跟进不足，业者观望心态不减，且下周恰逢清明假期，市场交投有限，纸价波动驱动力不强；双胶纸市场窄幅上调，规模纸厂涨价函陆续发布，拉涨意向较强，中小纸厂观望为主，多随行就市，下游经销	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

	商交投平平，市场心态略有偏弱，业者多根据自身库存水平适量备货，存小幅跟涨可能；铜版纸市场区间震荡，浆价持续高位，纸企利润承压，有意拉涨，下游经销商或窄幅跟涨，然需求面难见起色，供需僵持局面仍有延续可能，波动幅度有限。总的来说进口木现货市场多空博弈，浆价震荡整理，其中针叶浆价格较上周调整 50-350 元/吨，阔叶浆价格稳中调整 50-100 元/吨；供应面消息不断，前期加拿大洪水物流问题延续，Canfor 宣布将 Taylor Pulp 的 BCTMP 减产至少延长六周，持续影响业者心态面，业者普遍低价惜售；新公布针叶浆虹鱼外盘提涨 130 美元/吨至 1030 美元/吨，成本面继续支撑后市；期货市场维持震荡整理态势，业者基差报价，浆价区间整理；下游原纸涨价函不断发布，局部地区受物流运输影响，原纸出货略显清淡，需求面多空博弈，一定程度上影响浆市高价放量。 (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

