



兴业期货早会通报：2022-04-11

操盘建议：

金融期货方面：技术面支撑增强、政策面积极信号持续强化，股指维持偏多预期。大盘蓝筹板块业绩驱动相对最强、且估值亦有提升空间，对应上证 50 指数配置性价比最高，IH 多单继续持有。

商品期货方面：疫情影响加重、主要能化品预期走势偏空。

操作上：

1. 物流运输不畅，供应过剩矛盾加剧，PP2209 前空持有；
2. 内外需求持续低迷，卖 TA206C6300 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	维持偏强特征，上证 50 期指多单继续持有 上周五（4 月 8 日），A 股整体呈整理态势。截至收盘，上证指数涨 0.47% 报 3251.85 点，深证成指微跌 0.11% 报 11959.27 点，创业板指跌 0.33% 报 2569.91 点，科创 50 指跌 0.85% 报 11027.24 点。当日两市成交总额为 0.92 万亿、较前日持平，而北向资金净流出为 6.3 亿。 盘面上，建筑、建材、房地产和煤炭等板块涨幅较大，而 TMT、医药和农林牧渔等板块走势则较弱。 当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差整体缩窄。另沪深 300 股指期货主要看跌合约隐含波动率亦有回落。总体看，市场情绪呈中性偏多状态。 当日主要消息如下：1. 国务院总理李克强称，要着力稳增长，政策要靠前发力、适时加力，并研究新预案；2. 《中共中央 国务院关于加快建设全国统一大市场的意见》发布，为建设高标准市场体系等提供坚强支撑；3. 证监会主席易会满称，将抓紧研究推出新一轮自主开放务实举措，以全面提升资本市场制度竞争力。 从近日股指整体走势看，其关键位支撑逐步夯实、但主动量能仍待加强，技术面维持震荡筑底特征。而国内政策面积极导向明确、且相关措施持续加码，其依旧为 A 股最直接提振因素。综合看，股指仍可维持偏多思路。再从具体分类指数看，当前阶段大盘蓝筹板块业绩驱动相对最强、且估值安全性亦相对最高，对应上证 50 指数多头策略的性价比最佳。	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

	操作具体建议：持有 IH2204 头寸，策略类型为单边做多，持仓比例为 5%。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
国债	宽信用预期再起，债市涨势放缓 上一交易日期债全天震荡运行，小幅走弱。主力合约 TS2206、TF2206 和 T2206 分别下跌 0.03%、0.07% 和 0.08%。经济数据表现不佳及疫情扰动持续，市场对于宽货币及宽信用预期延续。但上周国常会再度提及将新增“再贷款”工具，宽信用预期有所增强。但在目前经济下行压力较大的环境下，市场对宽货币仍存较前预期，对债市形成支撑。资金方面，上周五央行在公开市场零投放，但资金面持续表现宽松。目前宏观经济疲弱确定性较高，但市场对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，铜价重心小幅上抬 上一交易日 SMM 铜现货价报 73760 元/吨，相较前值下跌 20 元/吨。期货方面，昨日铜价早盘小幅走高，夜盘窄幅震荡。海外宏观方面，俄乌谈判再起反复，美国经济数据偏强及美联储鹰派言论再度对美元形成支撑，美元表现强势。国内方面，国常会再度强调，要为实体经济提供更有利支持。但近期整体宏观数据表现不佳，宏观面对需求预期仍存反复。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。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，国内库存小幅增加。此外近期疫情影响范围较广，多地运输受阻，沪铜整体供需双弱。综合而言，近期全球通胀压力抬升，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)	疫情持续影响市场消费，铝价短期震荡偏强概率较大 SMM 铝现货价报 21800 元/吨，相较前值下跌 230 元/吨。宏观方面，上周美元指数全周表现强势，盘中一度冲破 100 关口，非美货币全体表现疲弱。市场对美联储加息节奏预期持续提升，在加息进程中美元预计将持续维持强势。国内方面，疫情对山东地区铝型材生产企业的原料采购、成品销售、厂内生产以及出货运输都造成了一定的影响，企业新增订单量下滑；河南铝加工企业出货受阻，成品库存激增，企业资金压力增大，清明节后，减产	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

	范围及减产进一步扩大，中大型企业减产超过 50%，打压市场情绪。库存方面，截止 4 月 6 日，据 Mysteel 统计中国电解铝社会库存 107.7 万吨，较上周四（3 月 31 日）增加 1.5 万吨。海外方面，澳大利亚禁止向俄出口铝土矿、氧化铝及相关产品，国外市场铝锭供应将进一步减少，当前全球的铝锭供应仍偏紧。总的来说，目前国内现货市场情况依旧不容乐观，疫情拐点未现对运输、供应以及需求都造成极大困扰，对上、下游铝市形成利空效应，短期来看市场目光已转移到对国内疫情的担忧，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)	全球未来供给逐步增加，地缘政治影响逐步修复 宏观方面，上周美元指数全周表现强势，盘中一度冲破 100 关口，非美货币全体表现疲弱。市场对美联储加息节奏预期持续提升，在加息进程中美元预计将持续维持强势。供应方面，4 月 10 日台风“鲇鱼”在菲律宾中部登陆，后续台风“马勒卡”也将到来，预计将对棉兰佬岛多个地区带来强降雨天气，据 Mysteel 统计，本周菲律宾镍矿发运量为 26.36 万湿吨，较上周减少 45.57%，较去年同期减少 63.09%，受台风及热带低气压影响，近日菲律宾镍矿船装运效率降低，而此轮双台风到来预计将对苏里高在内的镍矿装货及运输造成持续影响。2022 年 3 月中国&印尼镍铁实际产量金属量总计 12.39 万吨，环比增加 7.58%，同比增加 10.09%；中高镍铁产量 11.61 万吨，环比增加 4.69%，同比增加 13.84%。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	疫情拖累持续发酵，钢矿价格整体承压 1、螺纹：稳增长预期+需求延后释放+成本上移，是支撑 1 季度螺纹价格稳步上行的主要驱动。国家实现 5.5%经济增长速度的决心较强，为对冲疫情对经济的负面影响，市场普遍预期稳增长政策将进一步加码。并且，根据 2020 年经验，被疫情抑制的需求大概率将延迟释放，有利于放大 5 月下游需求。同时，原料价格均偏强运行，长短流程钢厂利润均偏低，成本处对螺纹价格的支撑也较强。不过，疫情影响持续时间超预期，跨区域物流障碍较多，需求仍将继续推迟，上周 MS 样本螺纹表观消费量同比下降 34.93%，跌幅扩大，总库存由降转增。同时，昨日唐山宣	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

	布全线解封，产量已环比回升，上周螺纹产量环比增加 6.39 万吨。上半年传统需求高峰在 4 月-5 月之间，华东等主要建材消费区域疫情影响迟迟不能消退，不排除后期需求难以兑现预期，而供应增加，市场被动累库的风险。周末现货表现疲软，价格下跌，综合看，4-5 月需求不及预期风险有所提高，但强预期及成本坚挺仍将支撑螺纹价格，暂维持螺纹 10 合约短空长多的判断。建议操作上：单边：新单轻仓试空 10 合约；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 10.05，目标下调 9.5。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：疫情影响时间超预期，防疫造成跨区域物流障碍。受疫情和物流瓶颈的拖累，热卷内需表现一般，上周 MS 样本热卷表观消费量同比减少 8.46%。昨日唐山宣布解封，上周热卷产量环比大幅增加 12.13 万吨，同比仅低于去年同期 2.34%。一旦疫情得到有效控制，物流瓶颈松动，高炉复产或将加速，热卷供应潜在增长的空间仍较大。弱现实导致现货价格弱于期货价格，周末现货表现疲软，基差偏低，短期制约期价进一步上行空间。不过，国内稳增长的决心较强，疫情又加剧经济下行压力，预计宏观政策有望加码宽松。且根据 2020 年经验，疫情影响的需求大概率将延迟释放，有利于旺季需求的改善。地缘政策影响持续，美欧对俄制裁或将升级，海外钢材供需依然偏紧，美欧与中国热轧价差仍处于历史高位，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，疫情或致旺季需求不及预期，但稳增长预期及冶炼成本支持较强，热卷价格或呈现短空长多的走势。建议操作上：单边：新单暂时观望，热卷 10 合约多单逐步离场。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，市场对地产基建等终端需求预期较为乐观。昨日唐山宣布解封，上周 247 家钢厂日均铁水产量环比回升至 229.32 万吨，一旦疫情得到控制，物流恢复，北方高炉复产或加快，未来高炉铁水仍与增产空间。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 月港口铁矿库存延续去库。掉期价格坚挺，假期间再度突破 160 美元/吨，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，受疫情和物流瓶颈的拖累，3月以来钢材终端消费疲软，高炉即期利润持续压缩，或阶段性拖累铁矿需求及价格。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，二季度铁矿供需结构偏紧，但疫情及物流障碍拖累钢材消费以及远期铁矿供应回升的风险仍值得关注。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9.14，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25.5，目标上调至30，或持有至4月底。（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	焦炭涨价迅速落地，盘面高估值压力正在显现 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，徐州地区开工下滑，山东焦企开工承压，各主产区仍受疫情管控或以煤定焦等政策影响而开工表现不佳，焦炭日产短期内难有大幅提升。需求方面，唐山疫情防控工作指挥部发布通告解除全市临时性封控管理，跨省运输亦将逐步恢复正常，延后刚需或将得到兑现，补库意愿亦将再度开启，焦炭库存或将开始向下游流通。现货方面，河北主流钢厂落实焦炭第五轮200元/吨提涨，本轮涨价快速落地，需求复苏预期下的补库意愿使得现货市场再度走强，且提涨地域结构暗示采购行为较为积极，焦炭现货市场短期内延续强势。综合来看，需求复苏或率先开启，现货市场再度上行，补库力度将决定本轮上行高度，关注真实需求兑现情况。	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

	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，蒙古疫情区域平缓，甘其毛都口岸通关水平小幅回升，但通关车数依然处于历年同期极低位置，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，北方疫情防控对物流影响开始消散，原料煤运输趋于正常，焦煤整体库存水平尚且不高。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：焦煤供应依然偏紧，安监扰动不时增强，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，现货市场再度走强，焦炭价格尚有上行驱动，但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	原油高位波动风险加剧，建议单边策略观望为宜 供应方面，国际能源署正着手从紧急储备中集体释放 1.2 亿桶石油库存，抛储计划确定对原油市场造成较大利空情绪。美国钻机方面，截止 4 月 8 日的一周，美国在线钻探油井数量 546 座，为 2020 年 4 月以来最高，比前周增加 13 座；比去年同期增加 209 座。美国原油产品四周平均供应量为 2036.6 万桶/日，较去年同期增加 5.5%。 国内需求方面，消息显示一季度山东地炼进口原油上岸量大跌 39%，国内需求在疫情影响下短期利空作用明显。 总体而言，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 年以来低位，支撑明显。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	需求持续偏弱，TA 卖看涨期权持有 PTA：华东 200 万吨、220 万吨、330 万吨、330 万吨共 4 套 PTA 装置负荷下降至 8 成，恢复时间待定。西南一套 100 万吨 PTA 装置近日计划外停车，重启时间待定。随着油价回落，3 月下旬 PTA 加工利润一定程度被修复，前期 PTA 检修装置或陆续恢复以及计划检修装置被推迟。 乙二醇：虽然煤制装置开工伴随部分重启出现回升，但非煤制装置整体开工持续下降，乙二醇总开工维持走低状态。目前乙二醇生产利润薄弱，港口库存压力较大。 需求端看，涤纶长丝产销 71.07%、涤纶短纤产销 36.67%、聚酯切片产销 40.25%，下游聚酯产销平淡，物流等不确定因素影响产业链终端需求。目前终端织造开机	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

	率较低，产业链终端需求不佳，关注聚酯大厂是否加大减产力度。 成本端看，原油市场仍然受到地缘因素影响，对 PTA 仍有较大扰动风险。 总体而言，目前 PTA 基本面驱动不足、震荡下行的概率较大，但同时考虑成本端和供应端潜在的短期利多扰动因素，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	多重利空涌现，警惕甲醇进一步下跌 上周五甲醇期货价格延续下跌，现货价格也快速回落，其中山西、山东东营跌幅都高达 150 元/吨。周末中原大化（50）重启，本周青海中浩（60）、榆林兖矿（60）和宁夏和宁（30）计划开车，由于前面两套装置多次推迟，实际上能够顺利重启的预计仅宁夏和宁一套，甲醇装置开工率继续提升，中煤远兴 25 日停车，下周产量可能创年内新高。本次疫情对海运和陆运都产生较大影响，华东港口库存已经连续 5 周增加，太仓日均提货量降低至春节外最低，贸易商和工厂出货困难，如果本周样本企业库存和华东港口库存加速积累，可能会引发上中游的抛售行为。另外煤炭消费即将进入旺季，叠加疫情冲击消费，煤炭价格可能进入下行通道，成本支撑塌陷后，甲醇下方的成本支撑也将随之消失。综合而言，春检利多难抵疫情冲击，甲醇跌势未止。 (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	社会库存历史高位，聚烯烃仍有下跌空间 周一石化库存为 92（+5）万吨。上周 PE 下游加权开工率为 46%，较去年同期低 10%，其中农膜开工率自 3 月底已经开始降低，未来逐步进入淡季。PP 下游加权开工率 52%，较去年同期低 4%，疫情影响下，塑编、管材和注塑制品开工率骤降，但 BOPP 和无纺布却增加。4 月 PE 检修损失量预计较 3 月高 50%，而 PP 检修损失量预计略高于 3 月，因此 4 月 PE 检修力度要远大于 PP，同时二季度线性没有新装置投产，而 PP 则面临鲁清石化、京博石化、天津渤化和甘肃华亭 4 套新装置投产，PE 和 PP 的供应分化将加速 L-PP 价差扩大，可以考虑做多 09 合约 L-PP 价差。目前华东地区不仅运输效率低，运费还显著上涨，中上游面临去库问题，上周的社会库存已经达到历史最高水平，如果本周继续增加，那么聚烯烃的下行压力也将与日俱增。 (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	疫情拖累下游开工，关注产区开割近况 供给方面：泰国迈入低产季节，当地原料市场延续强势，供应收紧叠加成本上移压制我国橡胶到港增长预期；	投资咨询部 刘启跃 从业资格：	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格：

	而国内产区开割进度不一，云南产区已进行小范围试割，全面开割预计处于泼水节前后，海南产区则大概率延期至4月底开割，近期仍需跟踪产区开割进度。 需求方面：本轮疫情仍然处于上升阶段，华东地区防控压力超出预期，终端需求复苏受到明显拖累，轮胎开工水平亦有所下滑，需求预期兑现料将继续延后，但轮胎出口市场依然表现亮眼，海外需求回暖或成为边际增量，关注国内疫情平息后需求恢复实际情况及海外经济复苏进程。 库存方面：保税区库存延续降库态势，多数仓库出口顺畅。 核心观点：供需表现双双趋弱，国内疫情防控压力超出此前预期，拖累橡胶需求端复苏增长，但需求兑现并未消失，汽车市场中长期预期依然乐观，且国内整体开割进度或落后于往年，加之海外原料价格高企推升进口成本，港口降库态势延续，橡胶供需结构维持好转态势，RU2205多头头寸可耐心持有或择机移仓。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	F3057626 投资咨询： Z0016224	F3057626 投资咨询： Z0016224
玉米	疫情对春耕实际影响有限，玉米价格高位震荡 上一交易日玉米价格全天窄幅震荡，目前主力合约移至2209。主力合约2209早盘收于2924，较上一日下跌0.91%，夜盘收于2922，较上一日下跌0.07%。国际局势方面，俄乌谈判或再起反复，短期内俄乌扰动难以完全消退，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，东北地区疫情较为严重，市场对春耕担忧抬升，但目前来看对播种实质性影响或有限。此外各地由于疫情物流运输受到一定阻碍，各地出现供给偏紧的格局，但同时养殖利润不断走弱，叠加疫情因素，下游需求表现不佳。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4月7日，本周青岛港纸浆库存较上周增加0.1%，其中青岛港港内较上周增加1.5%，港外较上周下降1.6%；常熟港纸浆库存较上周增加8.5%，港口日出货速度继续下降；高栏港纸浆库存较上周基本持平，日均出货速度较上周有窄幅提升；天津港纸浆库存较上周下降36.5%，港口日度出货速度有差异；保定地区纸浆库存量较上周窄幅增加13.9%，其中132仓库较上周增加15.3%，铁顺库存较上周增加11.1%。白卡纸市场价格基本稳定，市场出货整体偏缓，观望气氛	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

	浓郁，进入4月份，市场需求依然较淡，部分业者反馈较前期订单有所减弱，但贸易商到货成本增加，出货承压，整体市场供需双弱，纸价波动乏力；双胶纸市场大稳小动，规模纸厂订单部分落实，中小纸厂利润承压，个别厂家报盘上移，下游经销商交投有限，华南地区喊涨气氛仍存，业者观望后市，市场价格整理为主，华北部分地区发运受限，业者心态偏弱；铜版纸市场持稳运行，纸浆价格高位震荡，成本略有支撑，纸企企稳意向较强，下游经销商成交寥寥，市场交投氛围偏弱，业者有消极心态显现，下游印厂订单有限，需求利好难见。总的来说，纸浆期货呈震荡上行走势，现货价格窄幅跟涨，下游部分原纸开工略降，需求跟进有限，成交不温不火，但业者成本压力下，对于低价仍存在惜售心理，预计短期浆市或僵持整理。 (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

