



兴业期货早会通报：2022-03-02

操盘建议：

金融期货方面：国内最新宏观面指标表现尚可、政策面和技术面亦维持利多属性，且 A 股走势相对独立，股指维持偏多思路。沪深 300 指数上行驱动映射相对最强、且走势最稳健，IF 多单耐心持有。

商品期货方面：地缘政治影响不确定显著增加、相关品种单边追涨新单宜轻仓。

操作上：

1. 原油短期供应紧缺预期愈发强烈，原油买跨式期权（SC204C570 和 P570）继续持有；
2. 成本支撑凸显，聚烯烃 PP2205 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>整体将震荡向上，IF 多单继续持有</p> <p>周二（3月2日），A 股整体延续涨势。截至收盘，上证指数涨 0.77% 报 3488.83 点，深证成指涨 0.24% 报 13488.64 点，创业板指涨 0.16% 报 2885.79 点，科创 50 指跌 0.85% 报 1239.02 点。当日两市成交总额为 0.97 万亿、较前日小幅增加，当日北向资金净流入为 32.8 亿。</p> <p>盘面上，农林牧渔、食品饮料、煤炭和消费者服务等板块涨幅较大，而有色金属、石油石化和基础化工等板块走势则偏弱。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差整体走阔，但绝对值仍处合理区间。而沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率则有抬升。总体看，市场情绪无弱化迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1. 美国 2 月 ISM 制造业 PMI 值为 58.6，预期为 58，前值为 57.6；2. 我国 2 月官方制造业 PMI 值为 50.2，预期为 49.8，前值为 50.1；3. 国家卫健委等 15 部门印发《“十四五”健康老龄化规划》，提出将以需求为导向，合理规划、建设和改建医养结合机构。</p> <p>从股指近日走势看，其关键位支撑逐步增强、且量能水平亦有改善，微观技术面维持震荡筑底格局。而国内最新宏观面主要指标表现尚可，政策面则持续有增量利多，部分行业中观盈利面亦延续高景气度预期，故从基本面看、股指亦有利多驱动。另俄乌地缘政治问题持续升级，</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>

	<p>对大类风险资产整体有负面扰动，但综合各因素以及盘面印证表现看，预计 A 股仍将体现出较强的独立性。总体看，股指仍可持多头思路。而从具体分类指数看，考虑估值和业绩增速弹性，沪深 300 指数对相关利多的兼顾性最强、且走势稳健，当前阶段其性价比依旧最高。</p> <p>操作具体建议：持有 IF2203 合约，策略类型为单边做多，持仓比例为 5%。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
国债	<p>市场情绪较为谨慎，债市震荡走弱</p> <p>上一交易日期债全天震荡走弱，主力合约 TS2206、TF2206 和 T2206 分别下跌 0.05%、0.13%和 0.24%。俄乌冲突仍在持续发酵，全球市场避险情绪维持在高位。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，最新公布的 PMI 数据表现较为乐观，虽然宽货币向宽信用的传导中是否能快速推进等问题仍存疑，但近期基建、地产相关政策的不断推出，叠加两会召开在即，加剧了债市谨慎情绪，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，跨月扰动因素消退，央行在公开市场净回笼，资金面表现宽松。目前债市新增驱动有限，短期内潜在利空或强于潜在利多，存在一定回调风险。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
有色金属 (铜)	<p>国际冲突短期扰动有限，关注后续发展</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 70875 元/吨，相较前值上涨 25 元/吨。期货方面，沪铜价格昨日真的走高。海外宏观方面，全球市场避险情绪跟随俄乌地缘政治问题快速抬升，但对铜价直接影响相对有限。最新 PMI 数据表现乐观，宏观预期有所好转。但目前海内外货币政策仍处于背离状态，汇率制约扰动或不断增加。市场对于稳增长政策加码预期不断增强，但是否能对铜需求端形成提振有待观察。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，但中期供给整体正在逐步改善。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，虽然在碳中和背景下，铜价中长期价格向上趋势未变，且低库存问题可能对铜价形成阶段性支撑，但短期内海外流动性收紧仍是大概率事件，需求端增量利多仍暂缺，铜趋势性上行空间或有限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
有色金属 (铝)	<p>电解铝企业复产持续进行，密切关注俄乌事件进展</p> <p>SMM 铝现货价报 22550 元/吨，相较前值下跌 150 元/吨。宏观方面，上一交易日市场避险情绪再度抬升，</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格：</p>	<p>联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格：</p>

	<p>美元指数重回 97 上方，收于 97.4 附近，目前来看地缘政治仍存在不确定性，叠加美联储加息预期，美元下方支撑偏强。供应方面，云南省能源局会同发改、工信和电网企业组建电力运行调度工作专班，按周调度滚动研判全省电力供需形势，有序增加绿色铝项目运行产能，支撑全省经济平稳开局，截至 2 月 22 日，全省绿色铝项目较增加前增加用电负荷近 100 万千瓦，释放绿色铝产能超过 60 万吨，预计 3 月底全省在运绿色铝项目可达到 430 万吨，产能利用率达到 80%，为全省一季度经济平稳开局提供关键支撑。出口方面，受欧洲能源危机及地缘政治冲突影响，伦铝创下 2008 年以来新高，同时，欧洲现货升水也进一步抬高至 30-40 美元/吨，据 Mysteel 调研，近期保税区内密集作业，大量铝锭送往码头装船，上海保税区电解铝库存在春节后大幅下降超过两万吨。周末 SWIFT 将部分俄银行排除系统之外，俄乌冲突是影响目前铝价的主导因素，在欧洲能源危机暂未缓解的背景下，俄乌冲突以及因此而来的经济制裁势必进一步加剧能源紧缺和推涨能源价格，欧洲铝厂减产的预期仍在，若后期俄乌冲突进一步恶化，美国制裁俄铝，则铝价有进一步上行可能。需密切关注俄乌事件进展，积极做好风险控制。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>F3076154</p>
有色金属(镍)	<p>低库存与高需求持续支撑镍价，后市谨慎对待</p> <p>宏观方面，上一交易日市场避险情绪再度抬升，美元指数重回 97 上方，收于 97.4 附近，目前来看地缘政治仍存在不确定性，叠加美联储加息预期，美元下方支撑偏强。供应方面，吉林省某镍冶炼企业精炼镍产线检修，暂停生产精炼镍，2 月精炼镍产量为 200 吨，产能利用率 40%，复产时间目前暂未确定，该厂硫酸镍产线月内检修完成，2 月产量 2500 实物吨，据 Mysteel 统计，目前国内精炼镍在产企业合计 3 家，该企业精炼镍产能 500 吨/月，占全国开工企业总产能的 3.57%。海外方面，禁用 SWIFT 对俄罗斯的国际贸易、金融交易活动影响甚大，目前东欧局势仍然焦灼，部分专家认为对俄制裁短时间内并不会放松，而俄罗斯方面的应对措施则需时日才可生效，预计短期俄镍供应或将继续偏紧，但中长期形势尚未可知，目前俄镍供应多数仍来自 LME 库存，LME 镍板库存为 15090 吨，其中多数为俄镍。目前多种多空因素博弈下，市场情绪敏感度较高，多空双方皆有发生可左右市场情绪的消息面事件的可能，后期应多关注海外地缘局势，以及印尼高冰镍等一系列新建投产项目的实际到货情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154</p>
钢矿	<p>基本面强弱分化，卷螺差大幅走扩</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人：魏莹</p>

	<p>1、螺纹：冬奥会结束后，唐山及山东有部分高炉复产，电弧炉产量也已开始逐渐恢复，2022年限产政策同比放松，虽然采暖季限产任务及3月上旬的冬残奥会、两会仍将阶段性限制产量释放，但3月中旬后螺纹产量大幅增长的确定性较高。而节后建筑用钢需求预期兑现较为缓慢，上周百年建筑网调研全国工程项目复工率69.6%，同比低17.3%。上周螺纹钢库存保持增长，且增速尚并未明显放缓。旺季预期能否兑现仍有待市场验证。不过，现阶段螺纹钢基本面低供应低库存特征较明显。且高炉复产等因素对原料价格形成支撑，高炉成本4400-4500之间，电炉成本4800-4900之间。螺纹成本支撑尚存。综合看，螺纹价格或震荡运行。建议操作上：单边：新单暂时观望；组合：发改委调控政策对盘面的影响逐渐减弱，3月高炉复产逻辑或再度显现，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11.14，目标10.8。风险因素：稳增长政策加码，地产政策放松进一步加码；2022年限产力度超预期。</p> <p>2、热卷：冬奥会结束后，唐山山东地区已有部分高炉复产。虽然采暖季限产任务及3月上旬的冬残奥、两会，仍会阶段性制约热卷产量的增长，但2022年限产政策同比放松，3月中旬后热卷产量大幅恢复的确定性较高。当前市场进入至需求预期兑现阶段，未来国内需求恢复速度及强度仍待市场检验。不过，2月以来东南亚及欧洲等地热卷价格明显上行，热卷出口利润尚可，钢厂外贸订单较好，对国内热卷需求形成补充。上周热卷产量环比回升时，热卷库存仍转降。同时，高炉集中复产等因素影响下原材料价格出现企稳迹象，高炉成本4600附近对热卷价格或形成较有效的支撑。综合看，热卷价格支撑较为有限，走势强于螺纹。建议操作上：单边：HC2205合约前空止损离场，入场4810（2月25日），止损4900（2月28日）。风险因素：稳增长继续加码，地产政策放松进一步加码；2022年限产力度超预期。</p> <p>3、铁矿石：1季度外矿发运处于季节性低点，近期到港量偏低。对铁矿2022年国内高炉限产压力减轻，剔除采暖季及冬奥会等大型活动会议影响，3月中旬后高炉集中复产预期较强，2月下旬起，国内钢厂或将陆续对原料进行补库。以上支撑铁矿需求环比改善，进而或推动3月份港口铁矿库存环比去化。且海外铁矿价格走强，内外价差扩大，对内盘铁矿价格形成一定支撑。不过，3月中旬前，国内高炉生产依然会受政策限制。国内钢材下游消费恢复节奏慢于市场预期。且近期中央大宗商品涨价关注度</p>	<p>魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>
--	---	---	---

	<p>较高，连续对铁矿等大宗商品采取调控措施，价格的政策顶压力较大。同时长期看，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。操作上，单边：新单暂时观望；组合：3 月高炉集中复产逻辑较强，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 10.09，目标 9；3 月后，可布局铁矿 5-9 正套机会。</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>焦炭提涨如火如荼，发改委进一步部署煤炭价格</p> <p>1.动力煤：昨日，发改委就进一步部署完善煤炭市场价格形成机制工作召开电视电话会，会议要求做好煤炭市场供需调节，保障产能合理充裕，加强储备体系建设，完善中长期合同制度，着力强化履约监管，对价格超出合理区间的行为及时采取提醒、约谈、调查、价格干预等各种手段和措施，引导价格合理回归，并要求相关部门、企业及协会提高思想认识、强化责任担当、加强政策协同，政策管控压力再度来袭。综合来看，当前复产复工的快速推进使得保供成效持续显现，煤炭供应能力稳步回升，而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；但持仓限制推升期货波动率，而进口市场反复生变，短期价格波动或将放大，价格回归锚定区间中枢的概率较高。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供应方面，环京津冀区域环保限产略有放松背景下华北焦炉开工率大幅回暖，全国焦炭日产稳步提升，焦炭整体供应开始增长，但焦煤价格快速上行迅速抬升炼焦成本，原料紧张及利润不佳对焦企开工意愿产生制约。需求方面，高炉复产预期亦有所加强，铁水日产小幅上行，河北管控力度区域宽松，焦炭入炉需求明显增加；但后续冬残奥会及两会的召开依然限制北方地区钢厂生产，焦炭入炉需求尚未完全转向乐观，关注需求实际回升情况。现货方面，山东、河北多地焦企开启焦炭次轮 200 元/吨提涨，焦企库存压力渐轻，贸易投机需求依然旺盛，港口集港热情显著增长，现货市场料维持上行趋势，次轮涨价大概率本周落地。综合来看，焦炭供需同步回升，现货市场进入涨价区间，但期货价格依然处于升水状态，价格超涨仍面临调整压力。</p> <p>焦煤：产地煤方面，两会临近，产地安监难有放松，山西省能源局牵头对复产矿井进行安全隐患排查及推动相应整改措施，焦煤产量释放不及预期；进口煤方面，甘其毛都口岸闭环车辆逐步增加，但口岸贸易资源依然紧张，而俄</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>

	<p>乌战争导致国际制裁，使得俄煤进口结算风险增高，焦煤进口市场“四面楚歌”。需求方面，下游补库意愿持续回升，多数煤种出货好转，市场情绪得到提振，且运输不畅制约原料到货，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降库，需求预期得到兑现。综合来看，两会预期下安监力度难有放松，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：焦煤现货表现强势，各环节库存均有所下降，价格上行驱动较强；而焦炭供需同步回升，复产预期无法证伪，且投机需求逐步走强，支撑盘面价格上行驱动，但盘面基差依然处于升水区间，短期价格仍将面临调整压力，焦炭新单可待需求预期明确后择机入场。</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>IEA 成员国释放战略库存，关注供应端变化</p> <p>供应方面，IEA 宣布其成员国已同意从紧急储备中释放石油，6000 万桶石油，其中包括美国释放的 3000 万桶。6000 万桶石油储备释放量相当于 30 天内每日释放 200 万桶，也相当于国际能源署成员国当前石油库存的 4%。</p> <p>全球石油日均需求估计为 1 亿桶左右。根据国际能源署 2 月份发布的《石油市场月度报告》，今年 1 月俄罗斯原油日均产量约为每日 1004 万桶。正常情况下，俄罗斯每天出口约 400 万至 500 万桶原油，以及 200 万至 300 万桶石油炼制产品。因此释放 6000 万桶石油储备对局势没有什么实质性的影响，也不足以消化俄罗斯的供应损失。</p> <p>地缘政治方面，俄乌局势进一步紧张，在美国制裁俄罗斯 SWIFT 的情况下，俄罗斯的原油出口受到了非常大的阻力。</p> <p>库存方面，API 数据显示，截止 2 月 25 日当周，美国商业原油库存 3.97 亿桶，比前周减少 610 万桶，汽油库存减少 250 万桶，馏分油库存增加 40 万桶。</p> <p>总体而言，欧洲地区对俄罗斯的能源依赖度非常高，欧美国家对俄罗斯的新一轮制裁范围将带来巨大影响。此外伊朗核协议谈判、OPEC+ 月度会议、美国战略库存释放计划，亦对油价造成扰动。目前原油供应端的变化仍是市场关注的焦点，不确定性也相对较大。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>
聚酯	<p>成本支撑延续，TA 高位震荡</p> <p>PTA：宁波一套 200 万吨 PTA 装置仍然停车中，计划 3 月上旬重启；东北一套 250 万吨 PTA 装置计划 3 月 10 日检修 20-25 天。东北一套 220 万吨 PTA 装置计划 4</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>

	<p>月 10 日检修 20 天。近期检修 PTA 增多，去库存预期增加。</p> <p>乙二醇：中化泉州 50 万吨/年乙二醇装置 2021 年 12 月 6 日停车检修，2022 年 1 月下旬重启出料。目前满负荷运行，日产偏高。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区聚酯市场产销清淡，涤纶长丝产销 27.96%、涤纶短纤产销 32.41%、聚酯切片产销 115.56%。1-2 月春节因素影响，下游聚酯开工负荷下降，终端织机开机率降至低位，传统淡季之下，产业链需求整体下降。</p> <p>成本端看，地域问题的不确定性导致原油高位震荡，对下游能化品成本支撑较强。</p> <p>总体而言，PTA 大厂检修计划增多，而下游聚酯开工负荷继续上升，成本支撑下 PTA 中短期行情或高位震荡。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<p>投资咨询： Z0014114</p>	
甲醇	<p>2 月进口量偏少，3 月供应压力偏高</p> <p>本周西北企业签单量 10.1 万吨，连续第三周保持在 10 万吨极高水平之上，显示当地需求旺盛。周二各地现货价格延续上涨，春节后至今三周，关中价格上涨 100 元/吨，太仓上涨 200 元/吨。不过市场成交偏差，部分贸易商有降价倾向。原本计划于本周重启的榆林充矿推迟至下周重启，本周无新增检修或复产装置。乌俄冲突升级，短期难以缓解，市场传言欧洲已经提前提取俄罗斯发往欧洲的天然气，一旦天然气价格再度失控，甲醇供应必将受到影响，进而抬高海外甲醇价格。考虑到进口量不会快速增加，国内需求稳步增加，我们坚定看涨 MA05 合约至 3000 以上，建议多单耐心持有。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>原油加速上涨，聚烯烃跳空高开</p> <p>周三石化库存 95.5（-5）万吨。周二华东聚烯烃价格稳定，期货价格上涨令市场成交良好，下游工厂采购力度明显加大。昨夜期货跳空高开，PP205 已经补齐之前的缺口，不过下方 8730 处出现新的缺口，如果追多建议等待回调至此位置之下。本月两油多套装置计划检修，4-5 月煤化工也将面临检修，二季度供应压力预计为全年最低，利于聚烯烃价格上行。俄军逼近乌首都基辅，西方制裁俄罗斯加码，市场担心原油供应中断，近一周原油期货价格上涨 16%。受原油上涨带动，预计今日聚烯烃进一步上涨，PP2205 大概率突破 9000，之前 8460 或以下入场的可以考虑全部止盈。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
橡胶	<p>港口延续累库态势，泰国原料价格屡创新高</p>	<p>投资咨询部 刘启跃</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107</p>

	<p>宏观层面：国际方面，俄罗斯无视国际制裁继续进行在乌克兰的军事行动，部队在重新整编后进攻基辅，俄乌冲突战事升级。国内方面，中国和乌克兰进行俄乌战争爆发后的首次外长通话，中方表示对平民受到伤害极为关注，并呼吁双方通过谈判找到解决问题的办法。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13000 元/吨，-250 元/吨，保税区 STR20 报价 1860 美元/吨，-10 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 52.80 泰铢/公斤，+1.50 泰铢/公斤，泰国胶水报价 71.00 泰铢/公斤，+0.50 泰铢/公斤。泰国胶水价格高位上行，当地低产季逐步临近，国内到港料难有持续性增长；而国内开割季虽将到来，但极端天气影响仍然存在，能否顺利开割取决于气候条件是否平稳，关注近期国内产区天气变动情况。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 52.78%，+19.73%，半钢胎开工率 55.29%，+19.11%。复产复工逐步推进，下游开工回暖显著，天然橡胶直接需求边际回升；而汽车产业复苏态势基本确立，芯片供给能力逐步提升，工信部表态将进一步计划推进汽车产业绿色发展及消费刺激，新能源汽车市场增速有望再创佳绩，天然橡胶需求端并不悲观。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 14.03 万吨，+1.81 万吨，一般贸易库存 33.26 万吨，+1.63 万吨；上期所 RU 仓单 24.03 万吨，+0.26 万吨，NR 仓单 9.01 万吨，+0.12 万吨。本期到港继续增多，港口延续累库态势，但出库亦同步转向活跃，库存绝对水平尚处较低位置。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 12200 元/吨，持稳，顺丁报价 13300 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：国际油价强势上涨，带动市场情绪大幅回暖；当前，消费刺激叠加新能源发力，汽车产业处于景气回升周期，天然橡胶需求端并不悲观，而气候条件波动对原料生产依然产生不利影响，国内开割存在一定不确定性，港口累库不及历史同期水平，沪胶供需结构维持乐观预期，RU2205 多头头寸可耐心持有；但考虑到俄乌战争加剧风险资产波动，开割前市场预期或有分化，可谨慎设置止损位置于 13550 元/吨附近。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>
玉米	<p>地缘政治及政策面扰动增加，农产品走势偏强</p> <p>上一交易日玉米价格早盘继续震荡走高。主力合约 2205 早盘收于 2874，较上一日上涨 0.28%，夜盘收于 2903，较上一日上涨 1.01%。俄乌地缘政治冲突造成全球市场农产品供给担忧增加，乌克兰作为玉米出口大国，对全球供给扰动影响较大，CBOT 玉米昨日出现涨停。国内进口玉米不足 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</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>

	<p>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。短期内玉米或受外盘影响表现强势，但追涨风险较高。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
纸浆	<p>供应、外盘消息面不断，浆价或将持续上行</p> <p>库存方面，上周青岛港纸浆库存较上周下降 0.2%，其中青岛港港内较上周增加 1.5%，港外较上周下降 2.6%；青岛港、常熟港、高栏港及保定地区纸浆库存量较上周增加 2.0%。白卡纸市场窄幅整理，市场存试探拉涨心态，规模企业 3 月起价格通知上调 200 元/吨，部分贸易商报盘跟涨，但终端订单偏弱，下游观望心态较浓，市场新价有待推进；双胶纸市场局部探涨，上游木浆价格高位运行，成本面利好力量延续，个别纸厂略上调出厂价格，中小纸厂订单跟进一般，实单留有可商谈空间，下游经销商自身新单平平，局部略有上调价格的现象，北京、天津地区市场重心略有上移迹象；铜版纸市场大势盘整，局部微调，规模纸厂价格政策暂不十分明朗，部分执行仍偏灵活，下游经销商方面成交一般，个别意向挺价，主要为减轻倒挂压力，但当前高价实单跟进暂欠理想。总的来说，纸浆期货市场价格高位震荡整理，业者平水或贴水主力合约出银星，加针加 50-200 元/吨报价，高价成交匮乏，进口阔叶浆价格涨势优于针叶浆，今日稳中上扬 50 元/吨，业者交付前期合同或维护固定客户出货，普遍低价惜售，成交价格较为混乱，进口化机浆现货市场货源紧俏，业者对于何时缓解暂无定论，个别报价已突破 5000 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>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154</p>

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