



兴业期货早会通报：2022-03-03

操盘建议：

金融期货方面：地缘政治事件负面影响明显弱化，而政策面和基本面整体驱动向上、且技术面亦有良好支撑，股指维持多头思路。沪深 300 指数配置价值最佳，IF 多单继续持有。

商品期货方面，地缘政治演变不确定性较高，产业逻辑驱动相对明确。

操作上：

1. 上中游库存加速下滑，PDH 装置亏损创新高，PP2205 前多持有；
2. 内需回升较慢，复产逻辑不变，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	<p>整体将震荡上行，IF 多单继续持有</p> <p>周三（3 月 3 日），A 股整体呈跌势。截至收盘，上证指数微跌 0.13%报 3484.19 点，深证成指跌 1.05%报 13346.96 点，创业板指跌 1.77%报 2834.64 点，科创 50 指跌 0.71%报 1230.28 点。当日两市成交总额为 0.9 万亿、较前日小幅缩量，当日北向资金小幅净流出为 7.8 亿。</p> <p>盘面上，消费者服务、电子和家电等板块跌幅较大，而煤炭、有色金属和交运等板块走势则相对坚挺。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差均有缩窄，且整体处偏正向结构。而沪深 300 股指期权主要看涨合约隐含波动率则小幅回落。总体看，市场情绪依旧偏向积极。</p> <p>当日主要消息如下：1.美联储主席鲍威尔称，支持 3 月加息 25 个基点，并对通胀过热情况下以更大幅度加息持开放态度；2.欧元区 2 月 CPI 初值同比+5.8%，预期+5.6%，前值+5.1%；3.据工信部，要扎实推进 5G、千兆光网、数据中心、工业互联网、车联网等建设应用。</p> <p>从股指近日盘面走势看，俄乌地缘政治问题对 A 股实质影响明显弱化，预计其走势独立性将继续体现。而国内政策面驱动依旧明确，行业基本面指引则中性偏多，技术面支撑亦较明确，故股指仍宜持多头思路。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</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>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>上一交易日期债早盘小幅低开，随后震荡运行，主力合约 TS2206、TF2206 和 T2206 分别下跌 0.02%、0.07%和 0.08%。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，铜价延续震荡格局</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 71550 元/吨，相较前值上涨 675 元/吨。期货方面，沪铜昨天早盘震荡运行，夜盘小幅高开但随后震荡下行。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，对铜价直接影响相对有限，但随着冲突不断发酵，市场对物流担忧有所抬升。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，但目前铜价仍处于历史高位，短期内新增利多有限，进一步上行驱动暂缺。</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 22850 元/吨，相较前值上涨 300 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数继续维持在 97.4 上方运行，地缘政治冲突对避险情绪支撑，昨日美联储主席对 3 月加息 25BP 给予了较为肯定的态度，基本符合市场预期，预计近期美元仍将维持高位震荡。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</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>

	<p>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。海外方面，美国铝业将重启 Alumar 的铝产能 26.8 万吨/年，初步生产将在今年第二季度开始，预计在第四季度全面投产；俄铝暂时关闭位于乌 Nikolaev 地区的 Nikolaev 氧化铝精炼厂的生产，不会立即对集团相关铝冶炼厂的铝生产造成更广泛的影响，将采取一切必要措施确保业务的持续性。总的来说，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>		
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%；近期 Solway 集团位于 UKR 的镍冶炼厂 Pobuzhsky 已放缓生产节奏，生产活动减半，据悉，该工厂所在地区并无激烈争端，该工厂虽持续向附近的港口 Yuzhny 运输货物，但继 2 月 25 日 UKR 的港口暂停运行之后，出口受阻，Solway 正在等待局势恢复，以提高生产水平并重新启动出口。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</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>

	<p>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>		
钢矿	<p>内外需求预期分化，卷螺价差持续走扩</p> <p>1、螺纹：本周 ZG 数据，建筑钢材产量环比增 12.3 万吨 (同比-11.42%)，厂库减少 11.99 万吨 (同比-28.35%)，社库增 21.32 万吨 (同比-11.96%)。冬奥会结束后，部分高炉逐步复产，电弧炉生产逐渐恢复，长短流程建材产量均有所回升，2022 年限产政策同比放松，虽然采暖季结束前，长流程限产扰动依然存在，但 3 月中旬后螺纹产量大幅增长的确性较高。而节后建筑用钢需求预期兑现较为缓慢，旺季预期能否兑现仍有待市场验证。不过，地缘政治冲突升级，或导致 11% 的全球钢材贸易受阻，一旦发生，或将提振国内钢材出口需求。现阶段国内螺纹钢基本面低供应低库存特征较明显，且原料价格坚挺，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，成本支撑坚挺，出口需求预期改善，但内需表现不及预期，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：本周 ZG 数据，热卷产量增 5.55 万吨 (同比-9.13%)，厂库增 0.9 万吨 (同比-36.80%)，社库增 3.85 万吨 (同比+8.53%)。冬奥会结束后，部分高炉逐步复产。虽然采暖季结束前，限产扰动依然存在，但 3 月中旬后热卷产量大幅恢复的确性较高。当前市场进入至需求预期兑现阶段，国内需求恢复速度及强度仍待市场检验。不过，伴随地缘政治冲突升级，或将扰动 11% 的全球钢材贸易，已导致土耳其、欧洲热轧卷价格明显上行。国内热卷出口仍具有较好成本优势，有望分享部分出口红利。同时，国内高炉复产逻辑暂未发生改变，原材料价格表现坚挺，高炉成本 4600 附近对热卷价格或形成较有效的支撑。综合看，国内生产成本坚挺，海外需求预期偏强，热卷价格或继续偏强运行。建议操作上：单边：新单暂时观望，谨慎者依托成本线逢低做多 05 合约。风险因素：今日俄乌举行第二轮会谈，需关注局势演进方向；稳增长继续加码，地产政策全面放松；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</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>

	<p>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。海外地缘冲突升级，虽然俄乌铁矿出口规模有限，但原油及海外钢材价格上涨，一方面推动铁矿海运成本上行，另一方面，拉动国内钢价上涨，对原料价格形成字换成。截至3月2日，铁矿内外价差扩大289元/吨，位于历史价格95%分位数以上，外盘强势对内盘铁矿价格也形成一定支撑。不过，国内钢材下游消费恢复节奏慢于市场预期。并且中央（发改委等）对大幅涨价的大宗商品涨价依然保持较高关注度，铁矿石价格的政策顶（800-850）压力依然不容忽视。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，或宽幅震荡。操作上，单边：新单暂时观望；组合：短期外盘行情主导市场，国内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>发改委加强中长期合同监管，煤炭市场管控升级</p> <p>1.动力煤：近日，发改委对进一步签实煤炭中长期合同、加强合同履约监管作出部署安排，并要求所有签订和录入合同要尽快按照《国家发展改革委关于进一步完善煤炭市场价格形成机制的通知》明确的合理区间协商确定价格水平；另外，发改委将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，超涨煤价政策调控风险逐步增强。</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，两会临近北方钢厂暂未有明显限产消息，刚需支撑依然较强；但后续限产是否升温尚未可知，焦炭入炉需求</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>尚未完全转向乐观，关注需求实际回升情况。现货方面，焦炭第二轮 200 元/吨提涨基本落地，焦企库存压力持续减轻，贸易投机入市需求依然旺盛，港口集港热情显著增长，现货市场维持上行趋势。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，但盘面基差再度进入升水极值区间，短期价格或面临调整压力，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>OPEC+按计划增产，关注供应端变化</p> <p>地缘政治方面，尽管欧美国家表示不会对俄罗斯能源出口进行制裁，但是多国表态支持将俄罗斯从 SWIFT 支付系统中剔除，出口仍然面临困境。目前俄罗斯原油对外出口体量占全球供应的 5%-7%。</p> <p>供应方面，第 26 次 OPEC+ 部长级会议举行，会议认为当前的石油市场基本面和对其前景的共识表明市场平衡良好，按原计划每月递增 40 万桶原油日产量。在俄罗斯原油出口量将受限的预期中，OPEC+ 不会进一步增加原油供应量。</p> <p>库存方面，EIA 数据显示，截止 2 月 25 日当周，美国商业原油库存量 4.13 亿桶，比前一周下降 260 万桶；汽油库存环比前一周下降 47 万桶；馏分油库存环比前一周下降 57 万桶。</p> <p>总体而言，市场处在恐慌情绪阶段，波动率和风险度均处在高位。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</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</p>

聚酯	<p>成本支撑强化，TA 高位震荡</p> <p>PTA：华东一套 35 万吨 PTA 装置 3 月 1 日检修 20 天；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 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：延长石油炼化公司 10 万吨/年乙二醇装置 2021 年 9 月初停车检修，2021 年 12 月初重启出料。近期装置负荷小幅上调，目前负荷 6 成左右。</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 134.20%、涤纶短纤产销 111.98%、聚酯切片产销 111.69%。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>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</p>
甲醇	<p>关注欧洲天然气上涨对甲醇的影响</p> <p>根据隆众统计，本周港口库存 74.61 (-0.55) 万吨，华东库存减少，华南库存增加，各港口到港量和提货量相抵。内地企业甲醇库存 43.42 (-3.62) 万吨，除了成交不活跃的西南和华中，其他地区库存显著减少。另外订单待发货量也明显增加，反映了市场成交良好。周三甲醇期货主力合约如期突破 3000 关口，现货也大幅上涨，其中新疆和河南涨幅高达 200 元/吨。煤制甲醇时隔 8 个月首次扭亏为盈。不过甲醇下游利润快速萎缩。昨日俄罗斯开始限制能源交易，欧洲天然气价格创历史新高，不过传导至甲醇需要一定时间，甲醇期货冲破 3000 后，进一步上涨阻力加大，目前国内的供应宽松，需求一般，建议期货和期权多单全部或部分止盈，等待新的做多信号出现。（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</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆</p> <p>0755- 33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>库存加速下滑，PDH 装置亏损创新高</p> <p>周四石化库存 92 (-3) 万吨。本周 PE 总库存 199.43 万吨，较上周增加 1.22 万吨，增量主要来自港口库存。PP 总库存 85.79 万吨，较上周减少 13 万吨，其中两油库存降幅高达 20%，煤制降幅也接近 17%。周三聚烯烃现货价格大幅上涨 300 元/吨以上，下游产品也积极跟涨，市场成交活跃，BOPP 企业接单量创节后新高。3 月沙特丙烷 CP 价格上涨 120 美元/吨，达到 8 年新高，直接导致国内 PDH 理论亏损扩大至 1200 元/吨以上，PP 产量的 13%来自 PDH 装置，目前中景石化（70</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆</p> <p>0755- 33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>

	<p>万吨)、河北海伟海伟 (30 万吨) 均已停车, 如果更多 PDH 装置停车, 将导致 PP 供应紧张, 进一步推高 PP 价格。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
橡胶	<p>原料价格居高不下, 关注产区天气状况</p> <p>宏观层面: 国际方面, 俄军在乌克兰北线进展迟缓, 但南线战果扩大, 正逼近重要港口敖德萨, 外界对乌克兰能否保持有力抵抗的乐观态度减弱。国内方面, 外交部表态反对任何非法单边制裁, 并要求有关方面在处理乌克兰问题和对俄关系时不得损害中方和其他方面的正当权益。</p> <p>供给方面: 现货方面, 山东全乳报价 13400 元/吨, +400 元/吨, 保税区 STR20 报价 1870 美元/吨, +10 美元/吨; 原料方面, 泰国杯胶报价 51.05 泰铢/公斤, -1.75 泰铢/公斤, 泰国胶水报价 71.20 泰铢/公斤, +0.20 泰铢/公斤。泰国低产季临近继续推升原料价格, 国内到港料难有持续性增长, 而产区开割仍需仰仗物候条件平稳, 但国家气候中心数据显示极端天气发生频率依然居高不下, 关注近期产区天气变动情况。</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 24.10 万吨, +0.07 万吨, NR 仓单 8.85 万吨, -0.16 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: 地缘政治推升国际油价, 市场情绪逐步回暖; 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, 而气候条件波动对原料生产的不利影响依然存在, 国内开割需仰仗天气状况平稳, 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>投资咨询部</p> <p>刘启跃</p> <p>从业资格:</p> <p>F3057626</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0016224</p>	<p>联系人: 刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格:</p> <p>F3057626</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0016224</p>
玉米	<p>地缘冲突扰动不断, 外盘玉米表现强势</p> <p>上一交易日玉米价格早盘继续震荡运行。主力合约 2205 早盘收于 2885, 较上一日上涨 0.38%, 夜盘收于</p>	<p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格:</p>	<p>联系人: 张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格:</p>

	<p>2879，较上一日上涨 0.21%。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>	<p>F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>F3037345 投资咨询： Z0013114</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，本周常熟港纸浆库存较上周下降 8.3%，港口日出货速度较上周明显上升；高栏港纸浆库存较上周下降 11.1%；青岛港港内纸浆库存较上周下降 14.7%，港内阔叶浆货源居多，本周有货源陆续到港；天津港纸浆库存较上周下降 30.0%，港口日均出货速度较平稳，目前还有货源在卸，到货速度相对平稳。白卡纸市场盘整为主，本月规模企业价格继续上调，受成本影响，贸易商存跟涨意向，个别报盘试探拉涨，国内需求偏弱，市场出货不快，成交重心暂时波动不大；双胶纸市场窄幅上探，纸浆价格持续高位，成本利好，规模纸厂报盘探涨，部分中小纸厂利润承压，计划上调，短期内暂观望，下游经销商订单较前日有所偏淡，局部价格窄幅上调，华南地区受公共卫生事件影响，价格虽有高位报盘，然实单不多；铜版纸市场大稳小动，规模纸厂企稳为主，挺价意愿较强，下游经销商出货仍显不佳，多随行就市，市场产销倒挂现象仍存，业者信心多显不足，价格上行动力不足，波动空间偏窄。总的来说，进口木浆市场价格继续走高，部分牌号供应较为紧张，且业者惜售心态明显，带动现货价格上扬，部分高价成交，国产浆产销较为平稳，但市场心态受到支撑，部分存在跟涨心理，预计短期浆价或表现较为坚挺，下游纸厂多按需询单，采浆心态以观望居多，高端成交或放量有限。</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 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