



兴业期货早会通报：2022-03-07

操盘建议：

金融期货方面：国内宏观和产业政策面积积极导向继续强化、且大类资产配置价值提升，A 股仍可维持偏多思路。

商品期货方面，地缘政治影响显著放大，部分品种创新高，单边追涨轻仓操作为主。

操作上：

1. 从估值安全性、盈利增速弹性看，相关受益行业在沪深 300 指数中占比最高，IF 多单耐心持有；
2. 原油和丙烷成本支撑，3 月检修预期增多，聚丙烯涨势延续，PP2205 前多持有；
3. 俄乌局势引发供给担忧、在全球低库存的背景下，沪镍 2204 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>预计延续独立偏强格局，IF 多单耐心持有</p> <p>上周五（3 月 4 日），A 股整体延续跌势。截至收盘，上证指数跌 0.96% 报 3447.65 点，深证成指跌 1.37% 报 13020.46 点，创业板指跌 1.55% 报 2748.64 点，科创 50 指跌 0.56% 报 1203.09 点。当日两市成交总额为 1.01 万亿、较前日持平，当周成交量均值较上周有明显放大；当日北向资金小幅净流入为 4.57 亿，当周累计净流入为 42.7 亿。当周上证指数累计微跌 0.11%，深证成指累计跌 2.93%，创业板指累计跌 3.75%，科创 50 指累计跌 3.05%。</p> <p>盘面上，汽车、基础化工、有色金属和建筑等板块领跌，而消费者服务、农林牧渔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走阔，且整体仍处偏正向结构。另沪深 300 股指期货权主要看跌合约隐含波动率则有抬升。总体看，市场仍无明确的一致性悲观预期。</p> <p>当日主要消息如下：1.央行称，要加快构建金融有效支持实体经济的体制机制，引导金融机构优化融资结构，更好支持国民经济重点领域和薄弱环节；2.据财政部，通过统筹财政资源，2022 年全国财政支出强度不会下降、且较 2021 年会有较大提高；3.据 2022 年政府工作报告，要促进数字经济发展，包括建设数字信息基础设施、加快发展工业互联网等。</p> <p>近日股指走势虽偏弱，但关键位支撑依旧有效、且交</p>	<p>投资咨询部</p> <p>李光军</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：李光军</p> <p>021-80220262</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>

	<p>投量能逐步改善，微观面整体仍无空头市信号。而国内宏观和产业政策面积积极导向持续强化，其依旧是 A 股最明确的支撑和提振因素。再从全球市场看，预计 A 股仍将维持较高独立性，利于提升其避险资产属性。综合考虑各相关影响因素，股指整体驱动向上，维持多头思路。从具体分类指数看，从估值安全性、盈利增速弹性看，相关配置价值最高的行业在沪深 300 指数中占比最高，故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>经济增速目标超预期，MLF 降息预期增加</p> <p>上一交易日期债早盘小幅高开，午后震荡走高，主力合约 TS2206、TF2206 和 T2206 分别上涨 0.02%、0.14% 和 0.21%。俄乌冲突仍在反复，且后续仍存在一定的不确定性。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，上周末召开两会，经济增速目标略超市场预期，市场对后续经济维稳政策预期不断抬升。货币政策方面，市场对降息预期再度走高，但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，央行在公开市场连续大额净回笼，但资金面表现宽松。目前债市新增驱动有限，短期内潜在利空或强于潜在利多，债市上行动能有限。</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 (铜)	<p>经济增速目标超预期，铜下方支撑走强</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 72850 元/吨，相较前值上涨 300 元/吨。期货方面，沪铜昨天早盘震荡上行，夜盘窄幅波动。海外宏观方面，俄乌冲突仍在持续发酵，且或许存在着较大的不确定性。虽然对铜价直接影响相对有限，但市场对物流及通胀担忧有所抬升。国内方面，周末两会对经济增长目标超预期，市场对国内刺激政策预期进一步抬升，宏观面整体对铜价有所提振。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，需关注两会后细则落地情况。综合而言，两会经济增速目标超预期叠加全球低库存问题，对铜价形成一定程度支撑，但铜价是否有实质性利多驱动仍需进一步观察。</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	<p>电解铝供应加速回归，密切关注俄乌事件进展</p> <p>SMM 铝现货价报 23440 元/吨，相较前值下跌 100</p>	<p>投资咨询部 张舒绮</p>	<p>联系人：汪鸣明 021-80220133</p>

(铝)	<p>元/吨。宏观方面，上周美元全周表现强劲，美元指数盘中一度冲破 98.9，俄乌冲突仍在持续，全球市场避险情绪不断发酵，叠加美联储偏鹰派的发言，预计短期内美元仍将维持强势，预计近期美元仍将维持高位震荡。供应方面，在各政府部门和云南电网的合力支持下，2022 年 1-2 月云南省电解铝已复产 70 万吨，复产预计将于一季度完成，并于二季度开始集中投放新增产能，其中，3 月云南省运行产能将增加 74.5 万吨，电解铝供应正加速回归。需求方面，据 Mysteel 不完全统计，2022 年 1-2 月国内共 14 个铝项目开工、投产；其中，1 月淮北市中匠新材料项目、神火新能源动力电池材料项目等 5 个项目开工；2 月东阳光低碳电池铝箔项目、浠水县数控铝板项目等 8 个项目开工，湖北城资铝业年产 20 万吨再生铝项目投产。库存方面，截止 3 月 3 日，中国电解铝社会库存 114.7 万吨，较本周一（2 月 28 日）增加 0.6 万吨。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。总的来说，美联储或预计将在 3 月加息，铝价上方存在一定压力；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；俄乌第二次谈判达成临时停火，需密切关注俄乌事件进展，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>从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>从业资格： F3076154</p>
<p>有色 金属 (镍)</p>	<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，上周美元全周表现强劲，美元指数盘中一度冲破 98.9，俄乌冲突仍在持续，全球市场避险情绪不断发酵，叠加美联储偏鹰派的发言，预计短期内美元仍将维持强势，预计近期美元仍将维持高位震荡。目前来看，全球镍低库存叠加未来高需求预期仍是核心支撑，进入 2022 年后由于资金的推涨，镍价屡创新高，高镍价下纯镍市场消费不振，而年后更是已连续三周累库，但从总体库存来看，国内镍库存仍然近乎位于历史最低位，从全球镍库存变化来看，仍然每周处于去库状态；截至 3 月 3 日，LME 镍库存已不足 8 万吨，为 77784 吨，其中镍板 15066 吨，镍豆 57774 吨，注销占比达 52%。供应方面，随着制裁的加码，多国开始限制和审查载有俄罗斯相关货物的船只途径靠港，俄镍的交易和运输均受到阻碍与延误，市场担忧后市供应。需求方面，不锈钢市场氛围开始转好，现货价格随之飘红，下游询盘热情升温，部分观望客户陆续入场采买，成交量增加，部分市场甚至出现了</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>供不应求的状况。总的来说，目前国际局势多变，市场敏感度较高，对后市的判断仍应抱谨慎态度。</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>内需回升较慢铁水产量增加，买铁矿空螺纹组合耐心持有</p> <p>1、螺纹：当前阶段受两会及冬残奥会影响，华北限产依然严格，但3月中旬后高炉集中复产预期较强，叠加电弧炉产量逐步回升，MS样本螺纹产量已连续3周回升。而节后国内建筑用钢需求回升速度较为缓慢，上周MS口径螺纹表需仍高于2020年疫情同期，旺季预期能否兑现仍有待市场验证。不过，周末公布2022年政府工作报告，释放较强稳增长信号。且近期地缘政治扰动增强，首先，或直接阻碍全球11%的钢材贸易（俄乌出口占比），提高国内钢材出口利润，其次，全球能源价格大幅上涨，向国内煤炭、焦煤、铁矿等原材料价格传导，高炉利润收缩，对螺纹价格支撑增强。同时，3月1日起，根据40号文要求，国内钢厂要求废钢销售企业开具正式增值税发票，影响部分废钢供应并提高废钢采购成本，上周富宝统计147家钢厂废钢日耗增速反季节行大幅放缓，电炉平电利润不足百元。原料价格坚挺，螺纹价格支撑较强。综合看，内需偏弱，但低供给低库存，且成本支撑较强，螺纹价格或震荡偏强运行。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：受两会、冬残奥会等影响，华北区域限产依然严格，预计3月中旬后，热卷供应瓶颈才将解除。供给低位，淡季热卷库存增长有限，库存已开始下降。并且，由于地缘政治紧张局势升级，全球约有11%的钢材出口贸易或受阻，其中板材占比较高，导致欧盟、土耳其、黑海、印度等地区热轧卷板价格明显上行，国内热卷出口成本优势凸显，部分出口订单已流入国内市场。另外，国内高炉复产逻辑暂未发生改变，碳元素价格偏强运行，铁矿进口成本亦有所抬升，同时受40号文影响，3月起国内废钢采购成本亦上行，原材料价格坚挺，高炉成本处支撑增强。综合看，生产成本坚挺，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>投资咨询部 魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>

	<p>3、铁矿石：1-2 月外矿发运回落致近期到港量偏低。铁水产量环比有所回升，且 2022 年国内高炉限产压力减轻，3 月中旬后高炉集中复产预期较强，现阶段国内部分原料库存偏低的钢厂或将陆续对原料进行补库。国内铁矿需求有望环比改善，进而或推动 3 月份港口铁矿库存环比去化。上周 45 港库存环比小幅减少 32.05 万吨至 1.585 亿吨。另外，受地缘政治影响，俄乌铁矿出口贸易或受阻，且原油已创 10 年新高触及 130 美金，进口矿美金到岸成本上涨。铁矿内外价差扩大至 300 元以上，处于历史价格 97%分位数水平，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，2 月铁矿石价格政策调控（政策发力区间 800-850）压力依然值得关注。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>上游开工不及预期，原料补库持续进行</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，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；但当前复产复工快速推进，煤炭保供按期落实，整体供应能力稳步回升，且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，警惕超涨煤价的政策调控风险。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供应方面，北方环保限产尚未加严，华东及华北地区焦炉开工率继续回升，焦炭日产水平稳步回暖，但原料价格快速上行抬升炼焦成本，货源紧张及利润不佳制约焦企主动开工情况，焦炭供应回升较为吃力。需求方面，环</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>京津冀区域环保管控相对宽松，钢厂复产进度加好推动入炉需求支撑走强，但两会临近限产升温与否尚未可知，焦炭刚需尚未完全转向乐观，关注需求实际回升情况。现货方面，焦炭两轮提涨悉数落地，下游拉运积极导致焦企厂内库存压力不断减轻，贸易投机需求依然旺盛，港口交投氛围持续火热，现货市场料延续上行趋势。综合来看，焦炭供需同步回升，现货市场进入涨价区间，补库意愿驱动价格上行，但期货处于高升水状态，价格超涨仍面临调整压力。</p> <p>焦煤：产地煤方面，两会背景下产地安监局势难有放松概率，山西、陕西等地煤矿安全隐患排查持续进行，且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，蒙古疫情稍有缓和，甘其毛都口岸通关车数回升至150车上下，但俄乌战争导致俄煤外运受阻，加之国际市场货源紧缺，内外煤价差倒挂严重，焦煤进口市场补充作用杯水车薪。需求方面，下游补库意愿继续增强，北方部分地区受管控及疫情影响运输不畅，原料到货受到制约，资源紧张加剧现货市场涨价速度，焦煤库存向下游转移，需求预期持续兑现。综合来看，两会进行时安监力度难有放松，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，产出不及预期加剧下游补库意愿，价格上行驱动依然较强；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高升水状态，价格超涨或面临调整压力，焦炭新单可待需求预期明确后择机入场。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>		
原油	<p>地缘政治风险升级，关注供应端变化</p> <p>地缘政治方面，美国3月6日表示正在与欧洲盟友合作，共同研究禁止进口俄罗斯石油的可能性。由于对俄罗斯的金融制裁以及一些交易商和炼油商主动暂停购买俄罗斯石油，本月俄罗斯对全球市场的原油供应量可能会每日减少100万至200万桶。</p> <p>供应方面，伊核问题全面协议相关方谈判“接近”达成协议，有消息显示，相关部长级会议即将召开。伊朗是OPEC不受产量约束的成员国，一旦放开出口，石油市场将每日增加100-200万桶原油，将抵消俄罗斯原油可能出现的部分中断影响。此外沙特阿拉伯对全球上调4月份各类原油官方销售价也提振了石油期货市场气氛。</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>

	<p>总体而言，市场情绪波动较大，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>		
聚酯	<p>成本支撑延续，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回落，涤纶长丝产销 26.36%、涤纶短纤产销 28.31%、聚酯切片产销 39.43%。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，原油再度刷新 2008 年以来的高点，将推涨 PX 价格，对 PTA 成本支撑增强，成本因素依旧主导市场。</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。</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>
甲醇	<p>欧洲甲醇价格大涨 20%，国内甲醇延续上涨</p> <p>上周五国内甲醇现货价格涨跌互现，北方普遍上涨，沿海普遍下跌，西部部分工厂主动降价，市场成交一般。本周四云南昆钢（10）计划复产，暂无新增检修装置，检修增多最快要到 3 月底才开始。上周西北欧甲醇报价由 352 欧元/吨提升至 407 欧元/吨，去年 10 月最高时达到 475，虽然西北欧价格与国内没有严格对应关系，但是如果欧洲价格维持极高位，国内甲醇现货价格至少很难下跌。二季度国内检修增多，产量预期减少，而进口量增加有限，较难超过 100 万吨，需求保持平稳，4 月 MTO 和醋酸有检修计划，因此甲醇的供需并不存在较大矛盾。考虑到俄乌冲突的不确定，甲醇的上涨高度暂时难以估计，不过可以确定的是上涨走势不变，如果出现急跌行情，可以在支撑位置做多期货或卖出看跌期权。</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：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>L 和 PP 分化出现，暂不建议做多 L-PP 价差</p> <p>上周五华东聚烯烃现货价格上涨 100 元/吨，线性普遍报价在 9150 元/吨以上，拉丝站稳 9000 元/吨。PE 装置开工率 89.18% (+3.71%)，中石化检修装置陆续复</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p>	<p>联系人：杨帆</p> <p>0755-33321431</p> <p>从业资格：</p>

	<p>产。PP 装置开工率 89.20% (-2.63%)，临时检修装置增多，PDH 亏损加剧，油制利润严重萎缩，建议重点关注装置检修计划。PE 下游开工率较上周增加 4.4%，但较去年同期低 5.8%，PP 下游开工率较上周增加 4%，但较去年同期低 7%，下游需求情况为过去五年最差（排除 2020 年）。近期 L-PP 价差持续收窄，部分原因在于 L 供应较 PP 充足，另一部分原因在于成本支撑，乌俄冲突引发丙烯和丙烷价格大涨，令 PP 生产成本显著提升。农膜旺季 4 月结束后，L 需求缺乏支撑，因此不建议在 05 合约上做多 L-PP 价差。</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： Z0014114</p>	<p>F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
橡胶	<p>汽车消费推动需求预期向好，关注国内开割近况</p> <p>宏观层面：国际方面，俄罗斯总统普京表示，西方对俄施加的制裁与战争无异。国内方面，政府工作报告明确稳增长目标和具体政策措施，国务院领导人表示要着力保持经济运行在合理区间，稳就业保民生，深化改革扩大开放。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13200 元/吨，-250 元/吨，保税区 STR20 报价 1860 美元/吨，-20 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 51.00 泰铢/公斤，-0.20 泰铢/公斤，泰国胶水报价 70.50 泰铢/公斤，-0.50 泰铢/公斤。泰国旺产季接近尾声，原料市场料延续强势，进口橡胶成本显著抬升；而国内产区开割虽将来临，气候变动依然是影响开割的最大不利因素，国家气候中心数据显示拉尼娜事件之后有较大概率形成新一轮厄尔尼诺事件，关注国内产区天气状况变化。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 57.48%，+4.70%，半钢胎开工率 60.39%，+5.10%。复产复工持续推进，半钢胎及全钢胎开工率继续回升，天然橡胶直接需求有所回暖；且汽车产业复苏态势基本确立，而工信部再度表态推进汽车消费刺激计划，芯片供应能力恢复背景下叠加新能源持续发力，天然橡胶需求预期逐步向好。</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 24.12 万吨，+0.02 万吨，NR 仓单 8.90 万吨，+0.05 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 11900 元/吨，持稳，顺丁报价 12800 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：轮胎复产加之汽车产业景气回升推升需求预期，而产区开割仍需仰仗气候条件波动稳定，海外原料成本高企抑制进口增长，港口处于累库状态但增幅不及历史同期，且期现基差收窄至区间下沿，盘面下行风险逐步</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>释放，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，需谨慎设置止损位置。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
玉米	<p>地缘冲突扰动暂缓，玉米向上驱动减弱</p> <p>上一交易日玉米价格冲高后回落。主力合约 2205 早盘收于 2886，较上一日下跌 0.24%，夜盘收于 2903，较上一日上涨 0.59%。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，但目前两国冲突有所减缓，CBOT 玉米冲高后回落。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。短期内玉米受外盘影响较大，但持续性上行动能或有限。</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>
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，上周保定地区纸浆库存量较上期窄幅下降 3.6%，其中 132 仓库较上期增加 6.7%，铁顺库存较上期下降 34.4%；青岛港纸浆库存较上期下降 7.4%，其中青岛港港内较上期下降 14.7%，港外较上期增加 3.3%。白卡纸报盘稳中有涨，由于到货成本增加，贸易商意向出货价格提涨到 6500-6600 元/吨，由于国内需求偏弱，市场订单不多以及下游对高价接受度有限，市场涨价落实尚未到位；双胶纸市场短线持稳，纸浆高位震荡，成本利好，规模纸厂企稳意向强烈，部分中小纸厂报盘窄幅上调，出货情况尚可，下游经销商订单相较平稳，多地价格跟涨后整理为主，市场信心稍有提振；铜版纸市场局部探涨，成本面支撑仍存，纸浆价格持续高位，规模纸厂挺价意向较强，下游经销商出货平平，价格窄幅调涨，然实单成交不多，下游仍多以刚需补库为主，需求面支撑有限。总的来说，纸浆期货先扬后抑，但仍维持高位运行，现货报盘波动有限，下游按需采购为主，下游原纸涨价函频发，挺价意愿浓厚，利好市场心态，但终端需求跟进一般，整体对于高端浆价存在抵触心理，预计短期浆市或横盘整理，价格盘整微调。</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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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