



## 兴业期货早会通报：2022-03-21

### 操盘建议：

金融期货方面：基本面暂缺增量利多、技术面亦待进一步修复，股指维持震荡市，继续持有卖 IO2204-C-4300、卖 IO2204-P-4100 组合头寸。

商品期货方面，沪铝上行动能较强，豆棕基差大幅收敛。

### 操作上：

1. 海外供应收缩风险暂未缓解，沪铝 AL2205 前多持有；
2. 棕油波动更为剧烈，下行动能强于豆油，买豆油 Y2205-空棕榈油 P2205 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>整体震荡格局未改，继续持有卖跨式期权组合头寸</p> <p>上周五（3月18日），A股延续涨势。截至收盘，上证指数涨1.12%报3251.07点，深证成指涨0.31%报12328.65点，创业板指涨0.11%报2713.79点，科创50指涨0.14%报1144.32点。当日两市成交总额为0.99万亿、较前日缩减，但当周均值整体处较高水平；而北向资金大幅净流入近85亿，且连续两日为此状态。当周上证指数跌1.77%，深证成指跌0.95%，创业板指涨1.81%，科创50指跌1.45%。</p> <p>盘面上，房地产、煤炭、建筑、金融和农林牧渔等板块涨幅较大，而国防军工和电子等板块走势则相对偏弱。</p> <p>因现货指数涨幅相对更大，当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差继续走阔；而沪深300股指期货主要看跌合约隐含波动率亦继续回落。总体看，市场情绪维持边际改善态势。</p> <p>当日主要消息如下：1.全国1-2月全国一般公共预算收入同比+10.5%，一般公共预算支出+7%；2.据工信部，将加大力度保障上游原料市场供应、更好支撑新能源汽车等战略性新兴产业健康发展。</p> <p>从股指近期整体表现看，其低位支撑确认，但主动推涨量能仍待加强、且关键位阻力依旧明显，短期内持续大涨概率不高。此外，宏观和行业基本面依旧缺乏增量利多、盈利端亦需进一步指引。综合看，股指将维持震荡市，仍可尝试卖出跨式期权组合策略。</p> <p>操作具体建议：持有卖 IO2204-C-4300、卖 IO2204-P-4100 组合头寸，保证金占用比例不超30%</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>

	(各头寸占比不超 15%)。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
国债	<p>市场情绪扰动增加, 债市波动加剧</p> <p>上一交易日期债早盘窄幅震荡, 午后出现上行。主力合约 TS2206、TF2206 和 T2206 分别上涨 0.08%、0.13%和 0.14%。近期金稳会相关措辞超市场预期, 市场对于经济维稳预期再度走强。各类资产全线反弹。目前来看, 国内经济预期仍存在较大的不确定性, 市场对资金宽松预期仍存。美联储宣布加息 25BP, 且整体偏鹰派, 或对国内货币政策产生一定影响。资金方面, 央行在公开市场净投放 700 亿, 叠加税缴延后, 资金面相对平稳。目前商品和权益市场波动均出现明显放大, 市场避险情绪抬升, 国债期货风险对冲功能凸显, 国债期货仍具有配置价值。</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>张舒绮</p> <p>从业资格:</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0013114</p>	<p>联系人: 张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格:</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0013114</p>
有色金属 (铜)	<p>宏观预期好转, 沪铜走势偏强</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 73280 元/吨, 相较前值上涨 610 元/吨。期货方面, 沪铜近期走势偏强, 维持上行趋势。海外宏观方面, 俄乌冲突虽然出现缓和迹象, 但目前仍存在较大不确定性, 美联储最新议息会议表现较为鹰派, 但并未有超预期表现。国内方面, 金稳会整体措辞较为乐观, 对市场宏观预期形成一定改善, 但近期疫情再次反复, 经济增长仍待观察。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。综合而言, 宏观预期方面正在边际好转, 叠加全球铜低库存, 但目前需求端实质性利多仍缺乏, 趋势性上涨空间或有限。</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</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格:</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0013114</p>	<p>联系人: 张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格:</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0013114</p>
有色金属 (铝)	<p>海外供应收缩风险暂未缓解, 铝价有进一步上行潜力</p> <p>SMM 铝现货价报 22520 元/吨, 相较前值上涨 440 元/吨。宏观方面, 上一交易日美元指数自高位回落, 美联储议息会议结果并未有明显超预期表现, 美元利多出尽, 但目前仍处于加息进程中, 美元下方存支撑。海外方面, 俄铝将原本从几内亚发往乌克兰的铝土矿转运至爱尔兰 Aughinish 氧化铝厂, 但欧盟成员国正在考虑禁止俄罗斯船舶进入欧盟港口; 此外, 欧盟将对从碳排放限制相对宽松的国家和地区进口的水泥、铝、化肥、钢铁等产品征税, 欧洲铝厂减产的预期仍在。国内方面, 中国铝业连城分公司隆重举行 500kA 系列复产项目开工仪式, 随着复产的不断推进, 当前偏紧的供应未来有缓解预期。库存方面, 截止 3 月 17 日, 据 Mysteel 统计中国电解铝社会</p>	<p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格:</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0013114</p>	<p>联系人: 汪鸣明</p> <p>021-80220133</p> <p>从业资格:</p> <p>F3076154</p>

	<p>库存 111.3 万吨，较本周一（3 月 14 日）下降 3.2 万吨。总的来说，从目前的市场情况来看，3 月受国内外多重因素影响，铝价波动频率将加大，波动幅度将加宽，但海外局势变化以及能源价格高企对 LME 铝价始终形成较强支撑，进而传导至国内铝价，叠加需求旺季逐渐来临，内外比价提振出口增加预期，因此预计 3 月铝价将总体保持高位运行。</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>市场仍面临巨大不确定性，后市谨慎观望</p> <p>宏观方面，上一交易日美元指数自高位回落，美联储议息会议结果并未有明显超预期表现，美元利多出尽，但目前仍处于加息进程中，美元下方存支撑。供给方面，中国海关总署统计数据显示，2022 年 1-2 月，中国镍矿进口总量 279.8 万吨，同比减少 3.89%；自菲律宾进口镍矿总量 210.31 万吨，同比减少 11.05%；自印尼进口镍矿总量 4.80 万吨，同比减少 71.34%；自其他国家进口镍矿总量 64.70 万吨，同比增加 70.43%。海外方面，英国政府宣布计划对俄罗斯实施新的制裁，其中包括对俄罗斯进口商品征收额外关税，或将会对 LME 会员和 LME 注册仓库产生一定的影响。新能源方面，中国汽车动力电池产业创新联盟发布 2 月动力电池月度数据，2022 年 2 月，动力电池产量共计 31.8GWh，同比增长 236.2%，环比增长 0.0%，其中三元电池产量 11.6GWh，占总产量 36.6%，同比增长 127.2%，环比增长 0.0%；1-2 月，动力电池产量累计 61.4GWh，同比累计增长 185.7%。其中三元电池产量累计 22.5GWh，占总产量 36.6%，同比累计增长 87.6%。总的来说，LME 镍恢复交易后连续跌停，产业多观望等待，市场仍需等待指引；目前镍价依然面临潜在的巨大波动，建议观望为主。</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>政策利好稳定市场情绪，黑色金属集体反弹</p> <p>1、螺纹：北方采暖季结束，部分检修高炉或将逐步复产，电炉钢也处于产量释放周期，供应环比增长的空间较大。受地产、疫情等多因素拖累，3 月建筑用钢需求回升较为缓慢，昨日 MS 数据，本周螺纹钢表需环比下降 24.86 万吨，农历同比-19.35%。综合考虑疫情、地产前端投资和传统基建相关数据表现疲软，旺季需求同比下降的压力依然存在。不过，国内宏观刺激政策有望加码，稳增长决心较强，市场情绪明显改善，有利于制约内需偏弱的利空进一步发酵。同时，国内焦炭（提涨四轮落地）、铁矿、废钢等原料价格表现坚挺，长短流程钢厂利润偏低，成本处对螺纹价格形成支撑。综合看，需求现实偏弱，或压制 05 合约，国内稳增长的决心，中长期谨慎看多螺纹 10 合约。</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>建议操作上：单边：新单暂时观望；组合：高炉有集中复产预期，但短期现货利润偏低或致复产放缓，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 10.92，目标 10；地产企稳尚需时间，主力移仓换月完成前，仍可继续持有螺纹卖 5 月-买 10 反套策略，入场 165（3 月 10 日），当前 101，离场条件：价差缩至 50 以内或主力移仓完成。风险因素：俄乌局势进一步升级；地产大幅改善；限产政策超预期。</p> <p>2、热卷：现阶段，热卷内需表现一般，主要源于传统基建和地产前端投资疲软以及疫情反扑的拖累，昨日 MS 数据，热卷表需环比减少 2.81 万吨，农历同比-7.41%。弱现实导致现货价格涨幅弱于期货，升水情况下制约期价上行空间。且北方采暖季结束，板材产能集中的河北区域未来增产空间较大。不过，近期国内宏观刺激政策释放加码信号，稳增长决心较强，美联储加息未超预期，全球风险偏好有所回升，市场情绪明显得到提振。在此情况下，弱现实的影响有所减弱。并且，原料价格坚挺，高炉利润偏低，叠加河北采暖季错峰生产延长，有利于延缓供给释放的压力，高炉成本处支撑较强。综合看，宏观政策利好对冲弱现实影响，成本支撑仍存，热卷价格支撑增强。建议操作上：单边：新单暂时观望，依托成本线逢低做多热卷 10 合约。风险因素：俄乌局势缓和；国内消费大幅不及预期；2022 年限产力度超预期。</p> <p>3、铁矿石：近期国内宏观刺激政策进一步加码，市场情绪得到明显提振，对黑色金属板块形成正向拉动。北方采暖季结束，部分检修高炉有复产计划，未来铁水产量环比增长空间较大。且高炉集中复产前，部分原料库存偏低的钢厂也需对原料进行采购补库。国内铁矿需求有望环比改善，进而或推动 3-4 月份港口铁矿库存环比去化。美金价格相对偏高，内外盘价差仍处于历史 95%分位数以上区间，对内盘铁矿价格也形成一定支撑。不过，钢材终端消费现实不佳，3 月以来回升速度较慢，致高炉即期利润大幅收缩至低位，叠加河北采暖季错峰生产延长，钢厂复产节奏有放缓的可能。中央（发改委等）对大幅涨价的大宗商品依然保持较高关注度，国内政策调控风险依然值得关注。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，铁矿供应宽松的格局难以逆转。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：短期波动加大，但国内高炉铁水产量增长空间较大，多 05 铁矿（2 手）空 05 螺纹（3 手）策略耐心持有，比值 10.24（2</p>		
--	--	--	--

	月 23 日)，当前 9.94，目标 9。 (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	<p>煤炭保供继续推进，防疫升级或影响生产运输</p> <p>1.动力煤：印尼煤炭生产商出口占比受国内市场义务履约程度而管控升级，此举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。但国内保供成效开始显现，两会期间能源安全问题被频频提及，发改委随即表态力争全国煤炭日产量稳定在 1200 万吨以上，且煤炭市场价格机制逐步形成，价格调控区间已然出台；另外，监管力度亦随之增强，发改委于近日召开动员部署会，安排对 2022 年煤炭中长期合同签订履约情况开展专项核查。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。</p> <p>2.焦煤、焦炭： 焦炭：供应方面，山西焦化行业开展为期 3 个月的环保大排查大整治大提升行动，具体排查项目已悉数出台，环保管控进一步扰动北方焦炉开工；且当前由于全国疫情多发，主产区物流周转效率明显降低，焦炭整体供应回升较为吃力。需求方面，高炉复产积极性较好，焦炭刚需呈现回升态势，关注实际需求兑现情况；但防疫升级亦同步限制钢厂生产及到货情况，唐山地区实施 24 小时交通管制，当地高炉生产料受到影响。现货方面，焦炭四轮提涨悉数落地，累计涨价 800 元/吨，但受制于原料煤价格的迅速上行，焦化利润并未得到显著增长，且下游提货积极性尚可，焦企仍有进一步提涨需求，钢焦博弈逐步升级。综合来看，焦炭供应回升缓慢，高炉复产强于焦炉，下游补库意愿对价格形成支撑，但现货市场或面临拐点，偏高估值亦对盘面价格形成压力。</p> <p>焦煤：产地煤方面，煤矿安监尚未完全放松，电煤保供依然抢占洗煤产能，且疫情影响下坑口对外来拉煤车管控严格，焦煤产量释放不及预期；进口煤方面，蒙煤进口回升至 180 车附近，但进口量远低于往年正常水平，且俄乌冲突已致俄煤外运受阻，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，下游补库意愿尚且较强，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，焦煤各环节库存均不同程度去库，需求预期</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>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。</p> <p>操作建议：煤源供应偏紧加之下游补库支撑焦煤下方价格，且安监扰动不时增强，焦煤价格上行驱动仍存；而焦炭供需同步回升，高炉复产积极性尚可，支撑盘面价格上行驱动，但过高估值或面临调整压力，关注实际需求兑现情况，焦炭新空可待现货市场企稳后轻仓入场。</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>供应端存在不确定性，原油宽幅震荡</p> <p>供应方面，市场密切关注美国是否会取消对伊朗、委内瑞拉的制裁，以增加原油供应。目前供应端正在努力的填补因对俄罗斯原油制裁带来的供应缺失量，但短期原油市场供应仍较为紧张。</p> <p>需求方面，前期高油价已经开始引发对需求的负反馈，随着欧美国家对俄罗斯制裁，全球经济也受到重大影响，高涨的能源和大宗商品价格让全球维持支付了高昂的成本，带来了巨大的通胀压力，打击了全球经济恢复进程。IEA 将 2022 年第二季度至第四季度世界石油需求预测下调 130 万桶/日；将 2022 年全球石油需求增速预测下调 95 万桶，至 210 万桶/日。全球能源供需格局接下来可能的变数仍非常大。</p> <p>总体而言，东欧国际局势继续恶化的可能性随之降低。市场情绪在俄乌冲突缓和后可能快速平复，地缘冲突引发油价脱离基本面的大幅上涨可持续性不足。后续关注市场供需局面变化。</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>需求支撑明显不足，TA 偏弱运行</p> <p>PTA：江苏一套 65 万吨 PTA 装置 3 月 14 日开始检修，计划 5 月 16 日重启。浙江一套 220 万吨 PTA 装置计划 3 月中旬开始检修 8 天左右。PTA 目前利润水平下跌超过 -500 元/吨，突破历史新低；从成本测算来看，PTA 企业全部亏损，2022 年 3 月或是新一轮装置检修潮的开始。</p> <p>乙二醇：新杭能源 30 万吨/年乙二醇装置其中两条生产线 2022 年 3 月 9 日短停检修，2022 年 3 月 13 日重启；另外一条生产线于 2022 年 3 月 3 日停车检修，预计 2022 年 3 月底重启。目前整体负荷 3 成偏上，负荷提升中。乙二醇格局维持高供应状态。</p> <p>需求端看，纺织行业处于高开工、高库存、高成本、低需求状态，长丝库存已经在 30 天附近，各产品库存已经刷新去年高点。目前聚酯产业负荷高达 92.69%，但同时累库问题严重，织造开工负荷较低，整体需求端对 PTA 支撑较弱。</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>成本端看，原油总体震荡回调，PTA 加工利润近期持续处于负值并创历史新低，原油跌幅将迅速传导至 PTA。</p> <p>总体而言，虽然预计 PTA 检修潮来临，但成本因素继续主导市场，预计短期 PTA 行偏弱震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
甲醇	<p>春检临近，甲醇价格存在一定支撑</p> <p>上周五甲醇期货价格再度反弹至 3000 以上，受此带动沿海现货价格积极跟涨，而内地现货价格多数保持稳定。上周西北欧价格已经由 470 欧元/吨快速下跌至 405 欧元/吨，东南亚和美国价格也大幅回落，除了天然气价格回落外，海外甲醇保持开工率也是下跌的重要原因。上周末计划重启的江油万利和七台河亿达信推迟至本周重启，鹤壁煤化和中原大化也计划周内复产，31 日仍有 3 套装置计划重启，整个 3 月国内甲醇开工率都维持高水平。4-5 月是传统春季检修时间，一般情况下产能减少都会对甲醇价格形成支撑，但今年进口量也预期增加，同时下游的烯烃和醋酸已经公布检修计划，因此甲醇的上涨大概率不会太流畅。</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：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>检修利好尚存疑，不建议做多聚烯烃</p> <p>周一石化库存 103 (+4) 万吨。上周五期货止跌反弹，华东现货价格上涨 100-150 元/吨，成交也为当周最好。本周起检修装置将持续增多，4 月延长中煤等煤化工装置也计划检修，供应减少理论上会对价格形成支撑，但目前聚烯烃上中游库存偏高，终端需求偏差，检修带来的利好可能非常有限，建议重点关注未来一个月石化库存的减少速度，单日超过 3 万吨并且持续一周以上，就是供应偏紧的最好证明。另外上周虽然多地疫情爆发，但医护人员供应充足，PP 无纺布开工率仅为 54%，低于历年同期，2020 年 4 月的行情不会出现。综合而言，检修和疫情都不是做多 PP 的理由，建议继续等待确定性高的机会。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>需求预期尚不悲观，国内产区开割临近</p> <p>宏观层面：国际方面，中美通话进行商谈，拜登警告实质性援俄将付出代价，习近平称国家关系不能走到兵戎相向的地步。国内方面，LPR 报价将于今日公布，在央行意外维持 MLF 利率不变后，市场预期 LPR 将随之按兵不动。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 12950 元/吨，+200 元/吨，保税区 STR20 报价 1800 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 48.75 泰铢/公斤，-0.55 泰铢/公斤，泰国胶水报价 64.50 泰铢/公斤，-1.00 泰铢/公</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>斤。泰国原料市场延续回落态势，但价格水平相对往年同期仍处相对高位，且当地低产季即将到来，供应收缩、成本高企或继续抑制国内到港增长；而国内开割虽逐步临近，但今年极端气候发生频率显著上升，降水及温差的频繁波动将对橡胶树的生长及出胶产生不利影响，关注产区开割近况。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 52.04%，-9.90%，半钢胎开工率 69.20%，-2.80%。轮胎开工有所回落，但半钢胎开工水平尚处历史同期较高位置；而汽车产业复苏态势基本确立，出口市场表现强劲，国内广义乘用车产量增速持续扩大态势，且考虑到当前国家部委再度表态推进汽车市场消费刺激计划，新能源汽车产销有望再创佳绩，天然橡胶需求端暂不悲观。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 13.55 万吨，-0.52 万吨，一般贸易库存 32.18 万吨，-1.11 万吨；上期所 RU 仓单 24.23 万吨，持稳，NR 仓单 9.31 万吨，-0.29 万吨。到港不足叠加采购回暖，保税区出库明显增多，港口库存重回降库态势。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 12800 元/吨，持稳，顺丁报价 13900 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：需求预期开始兑现，供应放量仍需仰仗产区物候条件平稳，而橡胶进口限制因素仍存，港口库存短暂累库后再度出现回落，天然橡胶供需结构延续好转态势，且基差收窄对沪胶价格的压制作用亦在减弱，RU2205 多头头寸可继续持有；但考虑到地缘政治影响变化莫测，风险资产价格波动维持高位，而开割前市场预期或有分化，多头持仓需谨慎设置止损位于 13000-13200 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>		
玉米	<p>疫情对运输形成拖累，玉米价格震荡上行</p> <p>上一交易日玉米价格早盘震荡上行，夜盘小幅低开后窄幅震荡。主力合约 2205 早盘收于 2889，较上一日上涨 1.23%，夜盘收于 2873，较上一日下跌 0.55%。近期俄乌冲突出现缓和迹象，对玉米价格扰动减弱。我国玉米进口不足 10%，但主要来源国为乌克兰，且目前仍存在一定反复，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。海外地缘因素的不确定性叠加国内运输加剧了市场供给担忧，玉米价格下方仍有支撑。</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，下游影响因素偏弱</p> <p>库存方面，截至 3 月 18 日，青岛港、常熟港、高栏港、天津港及保定地区纸浆库存量较上周下降 7.5%。白</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格：</p>	<p>联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格：</p>



	<p>卡纸市场交投清淡，市场稳盘观望为主，下游印刷及包装厂开工受限，加之物流运输有待恢复，市场活跃度一般，华南地区深圳、东莞开始有序复工，市场供需暂时起色不大，华东及华北局部运输不畅，成交稀少，贸易商挺价观望，纸厂开工较正常，出货整体减缓；双胶纸市场整理为主，部分规模纸厂发布涨价函，计划调涨 300 元/吨，重点关注订单落实情况，中小纸厂出货仍显不畅，价格偏稳运行，下游经销商交投一般，市场重心区间内窄幅波动；铜版纸市场几无波动，纸企稳价为主，下游经销商成交偏弱，部分地区物流仍有所受限，价格多整理为主，社会订单平平，需求面支撑有限。总的来说，纸浆期货偏弱震荡，但进口木浆现货报盘较为坚挺，由于外盘报价仍在上行，部分业者惜售心态浓厚，而下游多有意继续观望，采购相对谨慎，成交氛围不温不火，上下游继续博弈，预计短期浆价或维持横盘整理，业者随行就市。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>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

