



兴业期货早会通报：2022-03-31

操盘建议：

金融期货方面：政策面积极因素持续强化，但技术面仍待进一步突破续涨信号，股指维持震荡偏强格局，继续持有卖 IO2204-P-410 看跌期权头寸。

商品期货方面：沪铝上行驱动较强，钢厂利润持续收缩。

操作上：

1. LME 铝低库存持续支撑铝价，铝材出口呈现高景气，沪铝 AL2205 前多持有；
2. 高炉复产趋势较明确，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	整体仍属震荡偏强格局，继续持有卖看涨期权头寸 周三（3月30日），A股企稳大涨。截至收盘，上证指数涨1.96%报3266.6点，深证成指涨3.1%报12263.8点，创业板指涨4.02%报2696.83点，科创50指涨3.02%报1112.52点。当日两市成交总额为0.96万亿、呈较前日增幅较大，而北向资金大幅净流入为127.3亿。 盘面上，房地产、建材、消费者服务和食品饮料等板块领涨，其余板块整体亦飘红。 当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差大幅缩窄；而沪深300股指期货主要看跌合约隐含波动率亦明显回落。总体看，市场预期边际改善。 当日主要消息如下：1.国务院常务会议部署用好政府债券扩大有效投资，促进补短板增后劲和经济稳定增长；2.据央行第1季度政策例会，提出要加大稳健的货币政策实施力度，为实体经济提供更有力的支持；3.全国2月新入库PPP项目投资额环比+212.1%，开工建设项目投资额环比+74.4%。 从主要量价指标看，市场交投氛围改善、且下方支撑加强，但关键位阻力依旧有效，技术面仍无突破续涨迹象。而国内政策积极导向、以及具体措施持续强化，利于缓解新冠疫情重启的负面影响，维持和提振市场风险偏好。综合看，预计股指延续震荡偏强走势，单边期货多头策略依旧需进一步指引信号，而卖出看跌期权策略性价比仍相对最佳。 操作具体建议：持有卖 IO2204-P-4100 头寸、资金	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

	占用比例不超 15%。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
国债	市场预期反复, 债市波动加剧 上一交易日期债早盘小幅高开, 随后震荡运行, 午后表现偏强, 快速抬升。主力合约 TS2206、TF2206 和 T2206 分别上涨 0.06%、0.16%和 0.24%。今日即将公布 PMI 数据, 受到疫情因素的影响, 目前市场对于数据预期较为悲观。但同时近期地产政策放松迹象加强了市场对稳增长预期, 股债昨日均表现较为强势。资金方面, 受到跨季因素的影响, 央行在公开市场连续净投放, 跨季资金成本较高, 但整体资金面表现平稳。目前市场对宏观预期及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, 沪铜走势偏强 上一交易日 SMM 铜现货价报 73920 元/吨, 相较前值下跌 245 元/吨。期货方面, 受到有色金属全线上涨的影响, 沪铜价格重心进一步上抬。海外宏观方面, 俄乌谈判或出现实质性进展, 市场预期明显改善, 美元受此影响有所回落, 但加息预期仍对美元形成支撑。国内方面, 央行第 1 季度政策例会, 提出要加大稳健的货币政策实施力度, 为实体经济提供更有支持。但近期整体宏观数据表现不佳, 今日将公布 PMI 数据, 预计较为疲弱。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, 但国内库存累库节奏放缓。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。综合而言, 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)	海外供应收缩风险暂未缓解, 铝价有进一步上行潜力 SMM 铝现货价报 22730 元/吨, 相较前值下跌 260 元/吨。宏观方面, 上一交易日美元指数继续回落, 下行至 97.8 附近, 避险情绪的消退削减了美元上行动能, 但目前美联储加息预期仍将对美元形成支撑。海外方面, 澳大利亚政府立即禁止向俄罗斯出口氧化铝及铝矿石, 包括铝土矿; 叠加前期俄铝关闭乌克兰 170 万吨氧化铝厂 (此前乌克兰氧化铝全部运至俄罗斯自用), 俄罗斯氧化铝供应缺口进一步放大, 全球电解铝供应收缩风险加剧。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	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

	未来有缓解预期。截止 3 月 28 日, 据 Mysteel 统计中国电解铝社会库存 106.8 万吨, 较上周四 (3 月 24 日) 增加 0.2 万吨; 疫情防控干预下, 巩义铝锭库存环比增加 0.8 万吨, 原因有铁路运输频率增加, 到货增多, 铝加工厂成品堆积 采购积极性减弱。总的来说, 各地电解铝复产工作正加速进行, 同时电解铝产量也在稳步回升; 消费端, 随着终端消费的复苏, 以及铝价下跌激发的补库需求, 电解铝消费亦在大幅回升; 电解铝市场将呈现供需双旺格局, 但由于电解铝产量回升需要一定周期, 消费端回升速度将快于供给端, 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)	内外盘价差急速拉近, 镍价将逐步回归理性区间 宏观方面, 上一交易日美元指数继续回落, 下行至 97.8 附近, 避险情绪的消退削减了美元上行动能, 但目前美联储加息预期仍将对美元形成支撑。供应方面, 印尼 Weda bay 园区 (项目 11:4 条 RKEF) 第 3 条产线于 3 月 25 日成功投产出铁, 待正式投产后预计每条镍铁产线月产镍金属量 1200 吨。国际镍研究小组 INSG 数据显示, 2022 年 1 月全球原生镍产量 23.33 万吨, 原生镍消费量 22.73 万吨, 全球 1 月份过剩 5900 吨, 这也是自 2021 年 1 月持续短缺以来的首次逆转; 根据 INSG 数据显示 2021 年全球镍市短缺 15.71 万吨, 过去三年分别是 2019 年短缺 3.66 万吨, 2020 年过剩 10.37 万吨; 在印尼产量保持较快的增长的预期下, 综合评估欧美尚有潜在的衰退风险和俄罗斯, 芬兰和乌克兰的影响后, 暂时认为 2022 年可能有超过 5 万吨的过剩。近日疫情反复, 中国各沿海地区确诊病例激增, 镍铁主产区内蒙古、辽宁、河北均受此影响, 产品为中高镍铁, 辽宁某镍铁厂现受疫情影响复产延期, 个别工厂出现减产情况; 河北镍铁厂 3 月降负荷生产; 内蒙古部分工厂并未减产, 但运力受限, 主要依靠铁路运输, 仅能供给附近 300 系不锈钢厂。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	复产预期较明确, 螺矿比持续收缩 1、螺纹: 稳增长预期+需求延后释放+成本上移, 是支撑螺纹价格稳步上行的主要驱动。国内稳增长决心较强, 叠加疫情对经济的负面冲击, 逆周期调节政策进一步加码的预期较强, 昨日国常会再度释放稳增长积极信号。并且, 被疫情抑制的 3 月需求有望延迟至 4 月释放, 进而提升 4	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

	月旺季需求高度，同时，原料价格均偏强运行，长短流程钢厂利润均偏低，部分高炉即期利润不足 100，电炉平电即期利润亏损，成本处对螺纹价格的支撑也较强。不过，需求乐观预期发酵时间已超 3 个月，10 合约已升水现货，未来预期兑现程度仍值得关注，尤其是 4 月终端需求改善幅度。当疫情得到控制，在当前地产前端投资及传统基建投资改善相对有限的情况下，4 月需求表现能否超预期，以及能否消化高炉复产影响，对螺纹价格的影响较为关键。综合看，强预期及成本坚挺，仍继续支撑螺纹价格，但需关注预期兑现程度。建议操作上：单边：10 合约前多轻仓持有；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 10.38，目标 10。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：受疫情等因素影响，3 月热卷内需表现一般。弱现实导致现货价格涨幅弱于期货，期货升水华东等部分区域现货，或制约期价进一步上行空间。唐山管控有所放松，一旦疫情得到控制，北方或将迎来高炉集中复产，热卷供应潜在增长的空间较大。不过，国内稳增长的决心较强，宏观刺激政策有望加码，昨日国常会释放了稳增长积极信号，对市场情绪形成极大提振。且被疫情抑制的 3 月消费有望延迟至 4 月释放。海外钢材供需依然偏紧，美欧热轧 CFR 价格均已超 1350 美元/吨，国内热卷出口成本优势较大。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，强预期及成本上移，仍继续支撑热卷价格，但预期兑现及地缘政治缓和风险仍不容忽视。建议操作上：单边：新单暂时观望，需求预期兑现前建议热卷 10 合约维持做多思路。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，国常会再度释放积极信号，有利于支撑终端需求的改善。唐山管控边际放松，北方高炉或将进入复产阶段，未来高炉铁水增产的空间较大。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 月港口铁矿库存有望延续去库。俄乌铁矿出口障碍依然存在，掉期价格坚挺，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，3 月以来钢材终端消费表现不佳，高炉即期利润偏低，短期压制铁矿价格上行空间。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，周二大商所上调铁矿 05、09 合约保证金至 15%。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，且地缘政治缓和，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：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 9.19，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 19，目标 20 以上。 （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	发改委整改煤炭价格指数，下游复产预期逐步走强 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，华东地区开工回暖，华北地区焦炉开工受督察组入驻影响而有所受限，且疫情防控依然影响主产区物流周转效率，运输管制限制市场运力，焦炭库存压力向上游转移。需求方面，唐山疫情管控逐步解封，政府印发有序复工复产工作方案，高炉开工料逐步回升，需求复苏预期明确，焦炭入炉刚需支撑走强。现货方面，焦炭四轮提涨悉数落地，而原料煤价格的快速上行使得炼焦利润并未得到同比例增长，加之当前延后需求正逐步兑现，部分焦企仍有一定看涨意愿，但拉运受阻推升焦化厂内累库压力，焦企心态出现分化，部分焦企出现暗降行为，现货市场矛盾重重。综合来看，疫情防控扰乱复产节奏，需求复苏或率先开启，但现货市场或面临拐点，供需矛盾或将加剧，关注真实需求兑现情况。 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，	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

	甘其毛都口岸通关车数回升至 220 车，但蒙煤入关因氟含量超标情况或有所暂缓预期，口岸集装箱积压，通关恢复或将受阻，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，北方地区受疫情管控等影响运输不畅，原料到货受到制约，资源紧张加剧现货市场看涨预期，焦煤各环节库存均不同程度去库，需求预期持续兑现。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。 操作建议：焦煤供应维持紧张态势，安监扰动不时增强，各环节库存均呈现下降态势，焦煤价格下方尚有较强支撑；而疫情防控虽扰动焦炭供需，下游高炉已有复产预期，延后需求或将兑现，但考虑到现货市场或临拐点，高估值或压制上涨空间。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
原油	供应端仍存在不确定性，原油大幅震荡 地缘政治方面，尽管俄乌双方都表示做出让步，但西方继续对俄罗斯实施严厉的经济制裁，市场对地缘局势仍然存有不稳定性判断。在西方一系列的金融制裁之下，市场担心俄罗斯原油供应量将每日减少 300 万桶，但航运数据跟踪机构 Petro-Logistics 数据显示 3 月份俄罗斯海上原油日均出口量达到 300 万桶，比 2 月份增加了 35 万桶。 需求方面，EIA 数据显示，截止 2022 年 3 月 25 日的四周，美国成品油需求总量平均每天 2071.5 万桶，比去年同期高 8.1%。但汽油需求环比连续三周下降，馏分油需求量季节性减少。 库存方面，EIA 数据显示，截止截止 3 月 25 日当周，美国原油库存量 4.1 亿桶，为 2018 年 9 月以来的最低水平，比前一周下降 345 万桶；汽油库存比前一周增长 79 万桶，结束此前连续 7 周的下降趋势；馏分油库存量比前一周增长 139 万桶。原油库存比去年同期低 18%。美国原油库存仍处于去库进程。 总体而言，在俄乌谈判得到实质性结果之前，原油供应端仍存在不确定性。后续关注今日举行的 OPEC+ 部长级会议，这次会议将讨论 5 月份产量政策。 (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	聚酯负荷下降或超预期，TA 卖看涨期权持有 PTA：受油价波动影响 PTA 加工利润大幅下跌并开启装置集中检修潮。目前已涉及减停产能 1831 万吨，行业开工率快速下降至 73% 左右。集中检修导致 PTA 供应明显收紧，但随着部分 PTA 装置的重启，4 月份 PTA 整体库存表现预计紧平衡对待。短期库存去化但持续去库较难。	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

	乙二醇：新疆天盈 15 万吨/年乙二醇装置 2022 年 3 月 20 日停车检修，2022 年 3 月 23 日重启，暂未出料。乙二醇格局维持高供应状态。 需求端看，3 月 28 日消息显示四家长丝大厂或减产 25% 的产能，总体可能减少 8.8% 的聚酯负荷，较原预期高，市场担忧需求端减弱。且终端方面江浙织机开工回落至 65% 左右，订单再度回落，坯布库存压力大，织造企业无投机补库意愿。目前需求始终被压制。 成本端看，原油在前期回调后波动放大，但对 PTA 成本支撑相对下降。 总体而言，目前 PTA 受成本端影响高位波动，但基本面驱动不足，向上空间有限，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	库存小幅增加，现货成交欠佳 根据隆众统计，本周港口库存 74.08 (+1.29) 万吨，其中华东去库，华南垒库，福建因疫情推迟的船只本周起陆续开始卸货，不过浮仓依然较多。内地甲醇样本企业库存为 39.38 (-0.27) 万吨，减少主要来自西北，其他地区或持平或增加。另外订单待发量仅为 25.01 (-8.14) 万吨，所有地区订单不同程度减少。周三除山西外，其他地区甲醇现货价格普遍下跌，西北部分工厂日内甚至两次调低出厂价，不过成交情况仍将偏差。港口和内地库存出现增长迹象，下游除醋酸外生产利润极低，甲醇上涨阻力较大，如果 4 月检修力度不及预期，回调在所难免。 (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	各环节库存下降，弱需求与高成本继续博弈 周四石化库存为 80.5 (+1.5) 万吨，月底石化停止销售，库存连续积累。受两油提高出厂价和清明节气下游刚需补库的影响，本周生产企业聚烯烃库存大幅减少。PE 总库存 47.72 (-5.51) 万吨，两油库存降幅超过 10%，其中 HD 减少 22%，LL 减少 7%，LD 法尔增加 7%。PP 总库存 80.3 (-4.91) 万吨，煤化工和两油降幅显著，但贸易商库存仍然偏高。本周新增 3 套 PE 装置，4 套 PP 装置检修，开工率进一步降低。周三华东聚烯烃现货价格上涨 50 元/吨，市场成交情况一般。今年塑料行业的下游中小企业订单严重不足，整个 3 月 BOPP 企业新订单量都处于极低水平，农膜的订单也较往年明显减少，然而原油价格高居不小，弱需求与高成本激烈博弈，聚烯烃价格涨跌两难，单边交易建议等待僵局的打破。 (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	产区开割表现分化，港口库存延续降库 供给方面：泰国产区迈入低产季节，当地原料市场表现强劲，供应收缩叠加成本上行或继续抑制橡胶到港增	投资咨询部 刘启跃 从业资格：	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格：

	长；而国内产区开割进度不一，云南产区气候条件平稳，正小范围试割，全面开割预计于泼水节后开启，海南产区则或有概率延期至4月底开割，近期仍需跟踪产区开割进度。 需求方面：本轮疫情已迫使全国多数省份升级防疫措施，终端消费兑现受到制约，3月汽车销量增速不及预期，但汽车市场中长期底部特征明显，需求复苏虽有延后但并未中断；且轮胎开工表现良好，半钢胎开工水平恢复至历史同期高位水准，天然橡胶需求端尚不悲观。 库存方面：保税区贸易仓库受延期到港影响小幅增长，区内仓库则依然出库强劲，港口库存整体延续降库态势。 核心观点：疫情防控拖累终端消费，但中长期需求预期依然维持乐观，且轮胎开工表现尚可，而国内产区开割进度不一，海南产区全面割胶时点或有延后，加之海外原料价格高企抑制进口增长，港口降库延续降库，供需结构继续好转，RU2205多头头寸可耐心持有；考虑到当前地缘政治推升国际能源商品价格波动率被迫放大，而全面开割前市场预期或有分化，多头持仓需谨慎设置止损位于13200元/吨附近。 (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	海外扰动消退，国内需求疲弱 上一交易日玉米价格全天窄幅震荡。主力合约2205早盘收于2842，较上一日上涨0.46%，夜盘收于2848，较上一日上涨0.21%。俄乌谈判再度进行，且从目前看俄乌关系缓和的可能性明显增加，玉米全球供应担忧有所减弱。虽然我国玉米进口不足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，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，但同时下游需求也受疫情影响减少走弱。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3月30日，本周保定地区纸浆库存量较上周窄幅增加1.3%，其中132仓库较上周增加2.0%，铁顺库存较上周基本持平；天津港纸浆库存较上周增加24.0%，港口日均出货速度下降明显，近期进口木浆货源有少量到货；青岛港纸浆库存较上周下降1.7%，其中青岛港港内较上周下降2.7%，港外较上周下降0.6%；常熟港纸浆库存较上周下降4.7%，港口日出货速度维持偏低水平；高栏港纸浆库存较上周增加	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

	14.9%，日均出货速度较上周有窄幅提升。白卡纸市场盘整为主，由于纸厂继续提涨 4 月执行价格，部分贸易商存跟涨意向，但目前国内需求疲软，整体出货不快，多数业者持谨慎观望心态，整体来看，华南地区纸价及交投略好于北方地区，少数后市预期较积极；双胶纸市场偏稳运行，上游纸浆价格高位震荡，成本面仍有一定支撑，华南地区有纸厂存在检修情况，中小纸厂多反应订单水平不佳，利润承压，观望后市，华东地区出现个别低价，下游经销商出货平平，价格整理；铜版纸市场整理为主，上游纸浆价格高位，成本利好。纸企报盘挺价为主，下游经销商交投寥寥，业者市场信心多显不佳，随行就市为主，下游印厂订单有限，社会需求支撑不足，市场交投持续僵持。总的来说，纸浆期货价格维持震荡整理态势，现货市场价格随行就市基差报价，但江浙沪地区针叶浆货少，价格升水盘面，进口阔叶浆现货市场价格走势趋弱，下游对高价接受度降低，下游原纸企业受局部地区物流运输不畅因素影响，个别存检修或降负荷计划，另外据闻华东个别港口木浆提货速度亦受到一定影响。 (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

