



## 兴业期货早会通报：2022-04-06

### 操盘建议：

金融期货方面：政策面利多措施明显强化、且技术面亦边际改善，股指稳步上行概率较大，前期卖看涨期权头寸止盈离场。

商品期货方面：PVC 与橡胶直持多头思路。

### 操作上：

1. 从具体受益行业看，当前阶段上证 50 指数配置价值最高，IH2204 新多入场；
2. 检修增多产量下滑，政策利好房地产和基建，建材需求向好，PVC 或加速上涨，V2209 多单入场；
3. 下游开工恢复强于预期，整体割胶进度落后往年，RU2205 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>政策面驱动强化，上证 50 期指新多可入场</p> <p>节前周五（4 月 1 日），A 股整体止跌企稳。截至收盘，上证指数涨 0.94% 报 3282.72 点，深证成指涨 0.91% 报 12227.93 点，创业板指涨 0.28% 报 2666.97 点，科创 50 指微跌 0.17% 报 1089.19 点。当日两市成交总额为 0.93 万亿、当日均值较前周基本持平，而北向资金净流入为 44.2 亿，当周累计净流入为 229 亿、较前周明显改善。当周上证指数累计涨 2.19%，深证成指累计涨 1.29%，创业板指累计涨 1.1%，科创 50 指累计跌 1.6%。</p> <p>盘面上，消费者服务、交通运输、房地产、传媒、金融和传媒等板块涨幅较大，而医药、建筑等板块走势相对较弱。</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 期指主力合约基差整体走阔，而沪深 300 股指期货主要看跌合约隐含波动率亦有回落。总体看，市场预期较前期有改善迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1. 美国 3 月新增非农就业人数为 43.1 万，预期为 49 万，前值为 75 万；当月失业率为 3.6%，前值为 3.8%；2. 美国 3 月 ISM 制造业 PMI 值为 57.1，预期为 59，前值为 58.6；3. 国务院副总理胡春华强调，要坚持稳字当头、稳中求进，千方百计完成中央经济工作会议确定的稳外贸目标任务。</p> <p>从股指近期走势看，其底部支撑逐步夯实、且量能水</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>平较前期亦逐步改善，技术面整体有转强信号。而全球主要经济体和国内经济基本面整体表现依旧不佳，但政策面刺激措施持续加码、预计对股指将形成较强的边际提振。综合看，A股将由震荡市转为上行格局、呈单边涨势概率明显提高，前期卖出期权策略可止盈离场。再从具体分类指数看，当前阶段金融、地产等板块受益相对最强，对应上证50指数配置价值最高。</p> <p>操作具体建议：减持卖IO2204-P-4100头寸、资金减仓比例为15%；介入IH2204头寸，策略类型为单边做多，建仓比例为5%，入场参考区间为：2980-3040。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>		
国债	<p>货币政策宽松大概率延续，债市走弱空间有限</p> <p>上一交易日期债早盘小幅高开，随后全天震荡走高。主力合约TS2206、TF2206和T2206分别上涨0.05%、0.11%和0.12%。经济数据表现不佳及疫情扰动持续，市场对于宽货币及宽信用预期延续。虽然目前市场对宽信用节奏存疑，但在资金宽松确定性较高的情况下，债市下方存支撑。资金方面，跨季影响因素消退，虽然央行在公开市场净回笼，但资金面表现宽松。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。）</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>需求预期反复，沪铜走势偏强</p> <p>上一交易日SMM铜现货价报73650元/吨，相较前值上涨50元/吨。期货方面，节前最后一个交易日铜价小幅走弱，节假日期间外盘铜价震荡走高。海外宏观方面，俄乌谈判再起反复，美国经济数据偏强及美联储鹰派言论再度对美元形成支撑，美元表现强势。国内方面，国常会再度强调，要为实体经济提供更有力的支持。但近期整体宏观数据表现不佳，宏观面对需求预期仍存反复。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，近期全球通胀压力抬升，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。）</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>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22730元/吨，相较前值上涨100元/吨。宏观方面，节假日期间，受到非农数据表现强势</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>及美联储偏鹰派言论，美元指数表现强势，一度站上 99.5，在加息进程中，美元预计将持续维持强势。海外方面，伦敦金属交易所 (LME) 2022 年 4 月 1 日公告表示，暂停将俄罗斯部分铜、铝、铝合金、铅的品牌置于 LME 在英国的仓库中，除非仓库可以确定从俄罗斯出口日期早于 2022 年 3 月 25 日；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，发改委发布 1-2 月全国十种有色金属产量，其中电解铝产量 633 万吨，下降 1.4%，去年同期为增长 8.4%；氧化铝产量 1178 万吨，下降 7.3%，去年同期为增长 14.8%。库存方面，虽然疫情形势依旧严峻，但河南市场备货不错，据上海钢联调研，巩义市场铝锭库存持续减少，目前库存总量 10.8 万吨，相比上周减少 2 万吨。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；当前国内疫情再起，货物运输受到限制，会影响到当前铝价走势，但铝基本面未出现较大变化，预计铝价短期震荡偏强概率较大。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>F3076154</p>
<p>有色 金属 (镍)</p>	<p>全球未来供给逐步增加，地缘政治影响逐步修复 宏观方面，节假日期间，受到非农数据表现强势及美联储偏鹰派言论，美元指数表现强势，一度站上 99.5，在加息进程中，美元预计将持续维持强势。供应方面，据 Mysteel 调研全国 6 家精炼镍样本生产企业统计，总计产能 17693.17 吨，2022 年 3 月运行产能 14000 吨，开工率 79.13%，月内产量 12531 吨，环比减少 11.83%，同比减少 3.76%，产能利用率 70.82%；太平洋金属的八户制造所的电炉在检修中，炉内残留的熔融物泄漏到炉外，该电炉及周边设备部分烧毁，没有人员伤亡，目前关于产线恢复及对工厂产销的影响正在调查中，太平洋金属的八户制造所位于日本，产品为镍含量 16%-18%的水淬镍，年度产量在 2.5-3 万金属吨，约占全球水淬镍产量的 7%。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</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>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。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
<p>钢矿</p>	<p>强预期对冲弱现实, 钢矿震荡偏强运行</p> <p>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。疫情继续拖累国内经济增长, 而国家实现 5.5%经济增长速度的决心较强, 市场普遍预期稳增长政策将进一步加码。1 季度 60 余城超百项政策放松地产调控, 新增地方政府专项债发行完成 39%, 亦反映政府稳增长的决心。并且, 被疫情抑制的 3 月需求大概率将延迟释放, 或将提升 4-5 月旺季需求的高度。同时, 原料价格均偏强运行, 长短流程钢厂利润均偏低, 成本处对螺纹价格的支撑也较强。不过, 现实需求依然较弱, 节前一周螺纹表观消费量同比下降 31.05%。而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, 尤其是 4 月, 需求乐观能否兑现, 能否消化高炉复产带来的供应增长, 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, 但需关注需求预期兑现情况。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 10.39, 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。</p> <p>2、热卷: 受疫情等因素影响, 3 月热卷内需表现一般, 节前最后一周热卷表需环比微降, 同比减少 9.08%。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, 短期或制约期价进一步上行空间。唐山管控边际放松, 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, 宏观政策有望加码宽松, 市场情绪较乐观。且被疫情抑制的 3 月消费大概率将延迟释放。地缘政策影响持续, 美欧对俄制裁有升级的倾向, 海外钢材供需依然偏紧, 美欧与中国热轧价差仍处于历史高位, 国内热卷出口成本优势依然较大。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, 但热卷需求预期兑现的风险仍不容忽视。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</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>超预期。</p> <p>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。掉期价格坚挺，假期间再度突破160美元/吨，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，叠加国内防疫管控阻碍物流，或阶段性压制铁矿需求及价格的上升空间。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。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，一旦地缘政治缓和，铁矿供应宽松的格局仍难以逆转。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9.20，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14，目标20以上。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>北方管控趋于放松，需求复苏兑现预期较强</p> <p>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。</p> <p>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</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>向上游转移。需求方面，唐山地区疫情防控局面持续好转，跨省运输通道恢复正常，下游补库意愿再度开启，钢厂拿货意愿明显增强，贸易投机需求有望入市，且高炉复产提上议程，焦炭入炉需求亦随之走强。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，但库存压力持续向上游转移，焦企心态出现分化，部分焦企出现暗降行为，现货市场矛盾显现。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。</p> <p>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，蒙煤通关恢复缓慢，质检不佳抑制通关车数，口岸集装箱呈现积压态势，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。</p> <p>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，高炉复产预期率先走强，延后需求或将兑现，但考虑到现货市场心态分化，高基差或压制上涨空间。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>原油</p>	<p>地缘局势再起波澜，原油高位波动风险加剧</p> <p>地缘政治方面，俄乌谈判陷入僵局，而乌克兰总统强硬改口称已准备好加入北约。同时欧洲多国宣布驱逐俄罗斯外交官，美国和欧盟将于 4 月 6 日宣布新一轮对俄制裁。原油市场仍受地缘事件不确定性影响。</p> <p>供应方面，4 月初俄罗斯原油日产量仅减少几十万桶，而俄罗斯本身数据显示 4 月初俄罗斯石油和天然气凝析油日均产量较 3 月下降 4%。</p> <p>需求方面，3 月 IEA 的月报中将 2022 年原油市场需求预期增量大幅下调了 95 万桶/日，地缘因素对全球经济拖累越来越明显。同时国内地炼开工率持续下滑已刷新 2 年低位。</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，原油供应层面仍受地缘因素较高不确定性影响，且原油库存处于 7 年以来低位，支撑明显。油价高位波动风险加剧。</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>需求持续偏弱，TA 卖看涨期权持有</p> <p>PTA: 华南一套 450 万吨 PTA 装置降负荷至 5 成左右 (此前 8 成)，预期维持 1 个月；宁波一套 200 万吨 PTA 装置 3 月 28 日重启，该装置 2 月 10 日开始检修，预估 3 月 30 日提升至满负荷。随着油价回落，3 月下旬 PTA 加工利润一定程度被修复，受此提振，不排除前期 PTA 检修装置陆续恢复以及计划检修装置被推迟。</p> <p>乙二醇：虽然煤制装置开工伴随部分重启出现回升，但非煤制装置整体开工持续下降，乙二醇总开工维持走低状态，前期新装置投产带来的供应增长预期被削弱。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙市场涤纶长丝产销 28.65 %、涤纶短纤产销 50.00%、聚酯切片产销 38.25%。终端需求的不利因素向上传导，使聚酯利润亏损、开工负荷下降，导致 PTA 需求持续偏弱。</p> <p>成本端看，原油市场仍然受到地缘因素影响，但同时供应端扰动消息频发，缓解短期供应紧张情绪。此外目前 OECD 国家原油库存处于历史低位现状，叠加美国释放战略储备库存后的补库需求，将成为油市下方的有力支撑。原油对 PTA 仍有扰动风险。</p> <p>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。</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>4 月供应宽松需求平稳，甲醇延续震荡</p> <p>节前最后一日内地甲醇现货价格下跌，而沿海上涨，其中陕西下跌 100 元/吨，太仓上涨 30 元/吨，二者价差 110 元/吨，属于极低水平。清明期间，同煤广发、中原大化和鹤壁煤化重启，本周暂无新增检修和重启计划，下周榆林尧矿和青海中浩计划重启，4 月甲醇开工率总体呈上升趋势，检修力度不及往年同期。不过国际甲醇开工率自 3 月中旬起快速下降，下周伊朗 ZPC#2 装置也将停车两周，5~6 月欧洲多套装置因成本问题计划停车，这又令我国 5 月甲醇到港的情况增加了较大不确定性。目前下游甲醛开工率 82%，属于偏高水平，醋酸和烯烃需求平稳，4 月虽然醋酸大范围检修，但 MTO 装置没有检修计划。成本支撑叠加需求稳定，甲醇下方存在支撑，如果 09 合约跌破 2800，可以尝试做多。</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>关注煤制成本支撑，最大下跌空间约 400 点</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p>	<p>联系人：杨帆</p> <p>0755-</p>



	<p>周三石化库存为 92 (+9) 万吨。节前最后一个工作日聚烯烃现货价格小幅下跌 50 元/吨，市场成交极度冷清。清明假期浙石化 PE 装置开始检修，中韩石化和宝来 PP 装置检修，茂名石化全线检修，开工率在中旬之前都将继续下降。尽管当前石化库存不高，但贸易商库却在整个一季度都处于极高水平，足以显示需求不好。不过市场主流观点认为随着多地疫情好转，4 月需求将回暖。我们认为需求提升幅度有限，高通胀已经对需求产生抑制作用，导致今年以来无论 PE 还是 PP，下游开工率远低于历史同期水平。乌俄僵持下，原油维持高位震荡，聚烯烃的确存在成本支撑，但除此之外再无其他利好，因此我们建议不要在意油制成本多高，而是重点关注煤制成本，煤制成本才是目前有效的支撑位，PE 是 8800 左右，PP 是 8500 左右，一种思路是做空至该目标位，另一种思路是等待反弹机会。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
橡胶	<p>需求复苏略好于预期，关注产区开割近况</p> <p>供给方面：泰国产区迈入低产季节，当地原料市场表现延续强劲态势，供应收缩叠加成本上行继续抑制橡胶到港增长；而国内产区开割进度不一，云南产区正小范围试割，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。</p> <p>需求方面：疫情防控影响下汽车市场复苏有所延缓，但需求预期兑现并非中断，消费刺激或将来袭，而轮胎开工延续良好态势，出口市场支撑下游需求，半钢胎开工水平上行至历史同期高位水准，天然橡胶直接需求继续回升。</p> <p>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。</p> <p>核心观点：终端消费受到拖累，但轮胎开工恢复力度强于预期，需求兑现虽有延缓而非结束，且国内整体开割进度或落后于往年，加之海外原料价格高企推升进口成本，港口降库态势大概率延续，橡胶供需结构维持好转态势，RU2205 多头头寸可耐心持有或择机移仓；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。</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 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>
玉米	<p>海外扰动反复，持续上行动能有限</p> <p>节前最后一个交易日玉米价格震荡走弱，主力合约 2205 早盘收于 2834，较上一日下跌 0.21%。节假日期间，外盘玉米小幅走强。国际局势方面，俄乌谈判或再起</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345</p>

	<p>反复，短期内俄乌扰动难以完全消退我国玉米进口不足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出现走弱。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。</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： Z0013114</p>	<p>投资咨询： Z0013114</p>
<p>纸浆</p>	<p>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</p> <p>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%，港口日均出货速度维持偏低水平；高栏港纸浆库存较上周增加14.9%，日均出货速度较上周有窄幅提升。白卡纸市场起伏有限，月初个别纸厂例行检修，多数开工正常，据悉河南个别纸厂计划提涨100元/吨，贸易商区域内发货为主，一单一谈，整体订单较淡，个别地区处于基本停滞状态；双胶纸市场区间震荡，部分纸厂有停机检修情况，报盘暂稳，中小纸厂价格维持稳定，实单实谈，成本压力加持下，部分业者仍有窄幅调涨意向，下游经销商订单平平，价格整理，局部货运不畅，个别低价显现，市场观望气氛较浓；铜版纸市场大稳小动，纸企价格报盘持稳，库存压力犹存，下游经销商交投清淡，价格盘整为主，操盘谨慎，市场信心持续不佳，业者对后市心态略显悲观，下游印厂订单寥寥，刚需补库为主。总的来说，业者疲于调整现货市场报盘，局部地区价格窄幅震荡整理，下游纸厂询盘热情亦不高涨，进口阔叶浆价格各地区存差异，受河北地区纸厂开工不足及前期货源到货影响，山东地区进口阔叶浆价格窄幅回落，江浙沪、广东地区货源偏少，价格窄幅震荡整理。</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

**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

**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

**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

**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

**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