



兴业期货早会通报：2022-04-07

操盘建议：

金融期货方面：政策面利多明确、技术面亦逐步改善，股指将震荡上行。考虑估值、业绩改善幅度，上证 50 指数配置价值最高，IH 多单耐心持有。

商品期货方面：单边行情波动加剧，宜持组合及期权策略。

操作上：

1. 高炉复产趋势明确，买 I2205-卖 RB2205 组合耐心持有；
2. 油价高位震荡，PTA 供需两弱驱动不足，卖 TA206C6300 继续持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	整体震荡偏强，上证 50 指数配置价值相对最大 周三（4 月 6 日），A 股整体表现震荡偏弱、主要板块分化明显。截至收盘，上证指数微涨 0.02%报 3283.43 点，深证成指跌 0.45%报 12172.91 点，创业板指跌 1.24%报 2633.91 点，科创 50 指跌 2.82%报 1058.49 点。当日两市成交总额为 0.96 万亿、较前日小幅增加，而北向资金净流出为 53.2 亿。 盘面上，钢铁、建材、建筑和房地产等板块涨幅较大，而电力设备及新能源、电子和消费者服务等板块走势则不佳。 因期货指数跌幅相对更大，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 股指期货期权主要合约隐含波动率则持稳。总体看，市场乐观情绪虽未显现，但一致性预期亦无明确弱化迹象。 当日主要消息如下：1.据美联储最新利率会议纪要，每月缩减 950 亿美元资产上限可能是合适的，且称需 1 次或者多次加息 50 个基点；2.国务院常务会议部署适时运用货币政策工具，以更加有效支持实体经济发展；3.据《消费品工业数字“三品”行动方案（2022-2025 年）》征求意见稿，至 2025 年，培育 200 家智能制造示范工厂。 从股指近期主要量价指标看，其底部重心不断抬高、且交投氛围逐步改善，技术面延续转强特征。此外，政策面积极措施持续加码、而基本面无明显的增量利空指引，A 股整体边际驱动向上。综合看，预计股指呈震荡偏强格局。再从具体分类指数看，考虑估值和业绩增速上修幅	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

	度，当前阶段金融、地产等行业涨势弹性最大，对应上证 50 指数配置价值相对最高。 操作具体建议：持有 IH2204 头寸，策略类型为单边做多，持仓比例为 5%。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
国债	货币政策宽松大概率延续，债市走弱空间有限 上一交易日期债开盘后快速上行，随后震荡运行。主力合约 TS2206、TF2206 和 T2206 分别上涨 0.03%、0.07% 和 0.10%。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。昨日国常会再度提及要适时灵活运用多种货币政策工具。资金方面，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。)	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 73980 元/吨，相较前值上涨 330 元/吨。期货方面，昨日铜价早盘高位回落，夜盘小幅消息。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。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，国内库存小幅增加。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。)	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 22480 元/吨，相较前值下跌 250 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数继续维持强势，一度抬升至 99.7 上方，创近 2 年新高，市场对美联储加息节奏预期再度提升，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	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

	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，截止 4 月 6 日，据 Mysteel 统计中国电解铝社会库存 107.7 万吨，较上周四（3 月 31 日）增加 1.5 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。 （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）	全球未来供给逐步增加，地缘政治影响逐步修复 宏观方面，上一交易日美元指数继续维持强势，一度抬升至 99.7 上方，创近 2 年新高，市场对美联储加息节奏预期再度提升，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	强预期与弱现实博弈，钢矿价格冲高回落 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。本轮疫情拖累国内经济增长，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。并且，根据 2020 年经验，被疫情抑制的需求大概率将延迟释放，待疫情好转或导致赶工需求的出现。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，本周 ZG 样本，建筑钢材表观消费量环比减少 24.44 万吨，阳历同比下降 29% (农历同比减少 26%)。而需求乐观预期发酵时间已超 3 个月，已推动 10 合约升水现货。进入 4 月，传统需求旺季，螺纹需求乐观能否兑现，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 10.08，目标下调 9.5。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：受疫情拖累，热卷内需表现一般，本周 ZG 样本，热卷表观消费量环比降 12.25 万吨，阳历同比减少 5% (农历同比-6%)。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，短期制约期价进一步上行空间。唐山管控已边际放松，一旦疫情得到有效控制，物流逐步恢复，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，在疫情对经济的负面影响持续发酵的情况下，宏观政策有望加码宽松，市场预期仍较为乐观。且根据 2020 年经验，被疫情抑制的需求大概率将延迟释放，有望带来旺季赶工的情况。地缘政策影响持续，美欧对俄制裁或将升级，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，但二季度热卷需求预期兑现的风险仍值得关注。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，市场对地产基建等终端需求预期较为乐观。唐山管	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
-----------	---	---	--

	控已边际放松，一旦疫情得到控制，物流恢复，北方高炉重回复产节奏，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，热卷螺纹表需同比均大幅下降，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，二季度铁矿供需结构偏紧，短期价格易涨难跌，但钢材需求兑现不及预期及远期铁矿供应回升的风险仍值得关注。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9.10，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21.5，目标上调至30，或持有至4月底。（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	需求复苏预期强劲，焦炭现货再度提涨 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	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

	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，河北、山东地区率先开启焦炭第五轮 200 元/吨提涨，需求复苏预期下的补库意愿使得现货市场再度走强，且提涨地域结构暗示采购行为较为积极，焦炭现货市场料维持强势。综合来看，需求复苏或率先开启，现货市场再度上行，补库力度将决定本轮上行高度，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，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。 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，现货市场再度走强，焦炭价格尚有上行驱动，但高基差或压制上涨空间。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
原油	IEA 集体释放战储，原油高位波动风险加剧 地缘政治方面，欧盟正在对俄罗斯制定更多的制裁措施，包括石油进口。但目前欧盟一直没有加入美国和英国禁止从俄罗斯进口石油的行列。 供应方面，国际能源署正着手从紧急储备中集体释放 1.2 亿桶石油库存，其中包括来自美国的 6000 万桶，这是美国从其战略石油储备中提取的一部分。此前美国宣布准备每日从战略储备释放 100 万桶原油，为期 6 个月。抛储计划确定对原油市场造成较大利空情绪。 国内需求方面，消息显示一季度山东地炼进口原油上岸量大跌 39%，国内需求在疫情影响下短期利空作用明显。 库存方面，EIA 数据显示，截止 4 月 1 日当周，美国商业原油库存量 4.12 亿桶，比前一周增长 242 万桶；美国汽油库存比前一周下降 204 万桶；馏分油库存比前一周增长 77 万桶。此前市场预期本周美国库存将减少 301.6 万桶。	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

	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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
聚酯	需求持续偏弱，TA 卖看涨期权持有 PTA：东北一套 220 万吨 PTA 装置计划 4 月 15 日检修（原计划 4 月 10 日检修），重启时间待定；华东一套 70 万吨 PTA 装置计划 4 月 6 日晚间检修，重启时间待定。随着油价回落，3 月下旬 PTA 加工利润一定程度被修复，前期 PTA 检修装置或陆续恢复以及计划检修装置被推迟。 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。 需求端看，上一交易日江浙市场涤纶长丝产销 30.19%、涤纶短纤产销 133.85%、聚酯切片产销 87.78%。下游聚酯装置减产，需求利空压制市场情绪。 成本端看，原油市场仍然受到地缘因素影响，但 IEA 和美国确定抛储计划，缓解短期供应紧张情绪。目前 OECD 国家原油库存处于历史低位的现状，叠加集体释放战储后的补库需求，在下方仍有支撑。原油对 PTA 仍有较大扰动风险。 总体而言，目前 PTA 受成本端影响高位波动，但供需双弱基本面驱动不足，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。)	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
甲醇	华东运输受阻，港口库存小幅增加 根据隆众统计，本周港口库存 74.36 (+0.28) 万吨，其中华东 60.07 (+1.83) 万吨，华南 14.29 (-1.55) 万吨。疫情导致江苏运输不畅，库存增加近 2 万吨。华南到港船只稀少，库存进一步减少。样本生产企业库存 42.91 (+3.53) 万吨，订单待发量 27 (-2.51) 万吨，清明节前后现货市场成交冷清。周三各地甲醇现货价格走势分化，内地普遍下跌，沿海随期货上涨，西北多数工厂新价未出。山西光大（15）昨日重启，中原大化（50）周末重启，下周榆林充矿、青海中浩和同煤广发计划重启，即便内蒙古的装置开始检修，开工率也将稳步回升。供应保持宽松，需求不温不火，成本支撑利好减弱，甲醇延续震荡。 (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	现货成交欠佳，价格偏弱震荡 周四石化库存为 89 (-3) 万吨。本周 PE 样本企业库存 50.81 (+3.09) 万吨，贸易商库存下降 1%。PP 总库存为 91.06 (+10.77) 万吨，其中生产企业库存增加 19%，贸易商减少 4%。由于 PE 库存增加主要来自	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询：	联系人：杨帆 0755-33321431 从业资格： F3027216

	HD, 并且 PP 总库存接近春节时水平, 当前 PP 的库存压力要远大于 PE, 这也是导致近期 L-PP 价差持续扩大的重要原因。周三华东聚烯烃现货价格稳定, 市场成交略有回暖。疫情对运输的管控令整个华东市场现货流转效率骤降, 石化厂和贸易商急于出货, 而下游因订单偏少又不急于采购, 聚烯烃产业链陷入僵持状态。在疫情缓和, 需求回升之前, 我们都对聚烯烃保持偏空的观点。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)	Z0014114	投资咨询: Z0014114
橡胶	市场情绪表现不佳, 港口库存加速降库 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。 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。 库存方面: 保税区库存延续降库态势, 多数仓库出口顺畅。 核心观点: 市场情绪表现羸弱, 地缘政治推升国际能源商品价格波动水平, 国内疫情亦使得终端需求复苏雪上加霜, 但轮胎开工恢复力度强于预期, 需求兑现虽有延缓而并非结束, 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。 (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 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
玉米	海外扰动反复, 持续上行动能有限 上一交易日玉米价格受到节假日期间外盘影响, 早盘高开后震荡上行, 夜盘窄幅震荡, 目前主力合约移至 2209。主力合约 2209 早盘收于 2959, 较上一日上涨 1.96%, 夜盘收于 2956, 较上一日下跌 0.1%。国际局势方面, 俄乌谈判或再起反复, 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。 (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14.9%，日均出货速度较上周有窄幅提升。白卡纸市场以稳为主，个别市场小幅拉涨，纸厂挺价为主，据悉库存整体不大，出口订单可延续至6月份，华南地区少数贸易商试探拉涨100元/吨，其他区域暂无调整，大部分贸易商谨慎观望为主；双胶纸市场大稳小动，部分纸厂仍有停机检修情况存在，中小纸厂报价维稳，订单平平，下游经销商成交有限，价格多整理为主，各地起伏交错，华东地区出现个别低价抛销，华南有个别探涨情况，业者整体信心不佳，终端需求支撑有限；铜版纸市场平稳运行，成本持续高位，成本面有一定支撑，纸企订单落实情况一般，下游经销商成交寥寥，价格上行乏力，市场需求清淡，业者信心多有不足，对后市多有偏弱心态，操盘谨慎。总的来说，清明假期后，首个交易日纸浆期货走势表现强劲，现货市场心态受到支撑，同时，由于区域运输不畅以及部分牌号现货可流通量有限，业者挺价心态浓厚，但下游需求表现平平，延续按需采购状态，成交氛围温和，业者观望氛围浓厚，多随行就市，预计短期浆价或盘整微调。 (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：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154
----	---	---	--

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