



兴业期货早会通报：2022-04-13

操盘建议：

金融期货方面：政策面积极导向明确、关键位支撑有效，且宏观基本面较全球主要经济体相对占优，股指整体仍可持偏乐观预期。而上证 50 指数利多驱动最强、且估值最低，潜在弹性最大，IH 多单继续持有。

商品期货方面，黑色链品种宜持组合思路，豆粕延续弱势。

操作上：

1. 唐山钢厂逐渐恢复正常，铁水增产趋势不变，买 I2205-卖 RB2205 组合耐心持有至月底；
2. 生猪养殖产能有待进一步出清，饲料需求持续疲弱，卖出豆粕期权 M2009C4200。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	整体呈震荡或偏强走势，IH 多单继续持有 周二（4 月 12 日），A 股整体止跌企稳。截至收盘，上证指数涨 1.46% 报 3213.33 点，深证成指涨 2.05% 报 11756.38 点，创业板指涨 2.5% 报 2523.69 点，科创 50 指涨 0.57% 报 994.44 点。当日两市成交总额为 0.91 万亿、较前日缩量；而北向资金净流入为 91.4 亿。 盘面上，消费者服务、食品饮料、交运和商贸零售等板块领涨，而地产和建材等板块走势则较疲软。 当日沪深 300 和上证 50 期指主力合约基差持稳，而中证 500 期指主力合约基差则大幅缩窄。另沪深 300 股指期货主要看跌合约隐含波动率亦有回落。总体看，市场整体情绪有所改善。 当日主要消息如下：1. 美国 3 月核心 CPI 值同比 +8.5%，续创新高，前值 +6.4%；2. 欧元区 4 月 ZEW 经济景气指数为 -43，为近 2 年新低，前值为 -38.7；3. 北京市发布促进绿色节能消费政策，将于 4 月至 9 月，面向在京消费者发放超 3 亿元消费券。 从近期股指整体走势看，虽有疫情等负面扰动因素，但其关键位支撑确认有效，技术面无转空信号。再从全球主要经济体主要宏观面指标对比看、我国仍相对占优，且政策面积极导向明确，A 股具备潜在提振因素。总体看，股指震荡或偏强概率依旧最大。再从具体分类指数看，当前相关利多因素对大盘蓝筹股驱动最强、其整体估值水平亦最低，对应上证 50 指数涨势弹性依旧最大，多单宜继	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

	续持有。 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	市场预期反复，债市波动加剧 上一交易日期债午后大幅波动，尾盘收跌，IRR 全线下行。主力合约 TS2206、TF2206 和 T2206 分别下跌 0.00%、0.06%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。昨日公布的社融数据大幅超预期，此外中美利差出现倒挂，债市情绪明显走弱。上周国常会再度提及将新增“再贷款”工具，宽信用预期有所增强。但在目前经济下行压力较大的环境下，市场对宽货币仍存较前预期，对债市形成支撑。资金方面，昨日央行在公开市场净投放，资金面持续表现宽松。目前宏观经济疲弱确定性较高，但市场对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，铜价重心小幅上抬 上一交易日 SMM 铜现货价报 73800 元/吨，相较前值上涨 85 元/吨。期货方面，昨日早盘震荡运行，夜盘中一度冲高随后小幅回落。海外宏观方面，昨日美国通胀数据继续表现强势，而美联储偏鹰派言论再度对美元形成支撑，美元表现强势。国内方面，社融数据表现超预期，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。此外近期疫情影响范围较广，多地运输受阻，沪铜整体供需双弱。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)	疫情扰动市场情绪，铝价承压连续下跌 SMM 铝现货价报 20850 元/吨，相较前值下跌 380 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数继续表现强势，在 100 上方运行，美国通胀数据持续抬升及美联储官员偏鹰派观点均对美元形成支撑，在加息进程中美元预计将持续维持强势。国内方面，疫情对山东地区铝型材生产企业的原料采购、成品销售、厂内生产以及出货运输都造成	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

	了一定的影响，企业新增订单量下滑；河南铝加工企业出货受阻，成品库存激增，企业资金压力增大，清明节后，减产范围及减产量进一步扩大，中大型企业减产超过50%，打压市场情绪。库存方面，截止4月11日，据Mysteel统计中国电解铝社会库存108.7万吨，较上周三（4月6日）增加1.0万吨，旺季库存增加反映消费受疫情影响较大，目前不仅只存在于华东及中原地区，疫情干扰下华南地区消费也不容乐观。海外方面，澳大利亚禁止向俄出口铝土矿、氧化铝及相关产品，国外市场铝锭供应将进一步减少，当前全球的铝锭供应仍偏紧。总的来说，近期交通运输问题已被国家所关注，多方联合发声要求恢复物流运输，在此举措下一定程度提振了市场对后期铝市恢复的信心。但短期疫情拐点未现对运输、供应以及需求依旧造成极大困扰，对上、下游铝市形成利空效应；另一方面，铝价连续下跌，刺激当地铝加工企业补库需求，现货市场成交较前期略有好转，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，原料供应偏紧局面将有所缓解 宏观方面，上一交易日美元指数继续表现强势，在100上方运行，美国通胀数据持续抬升及美联储官员偏鹰派观点均对美元形成支撑，在加息进程中美元预计将持续维持强势。福建省宁德市疫情爆发，据Mysteel调研了解，当地镍铁冶炼厂生产暂未受到影响，但宁德市全市对外通道实施交通管制，货物运输或将受到较大影响，当地镍铁冶炼产能占全国总产能的14.38%，需关注后续防疫政策调整，不排除会对生产造成影响的可能。二季度菲律宾雨季结束，镍矿发运恢复，在原料供应充足及利润较好下，4月份国内镍铁产量将有所增加，而不锈钢则因钢厂盘价过高，以及疫情影响等问题导致不锈钢产量环比3月持平，原料供应偏紧的局面将有所缓解，镍铁价格向上动力不足，价格维持在1620-1650元/镍。新能源方面，三元正极调涨，给予前端原料空间，硫酸镍价格或以补涨方式进行利润修复，但下游电池及汽车行业承受成本上涨压力，产量增速放缓，短期镍价或震荡偏弱运行。 （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	预期再度改善，钢矿集体大幅反弹 1、螺纹：稳增长预期+需求延后释放+成本上移，是支撑1季度螺纹价格稳步上行的主要驱动。国家实现5.5%经济增长速度的决心较强，为对冲疫情对经济的负面影响，市场普遍预期稳增长政策将进一步加码，3月社融在政府融资推动下总量超预期，且全国性防疫措施有边际放松的迹象，上海新增亦见顶。并且，根据2020年经验，被疫情	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

	抑制的需求大概率将延迟释放,不排除未来赶工的可能性。同时,原料价格均偏强运行,长短流程钢厂利润均偏低,成本处对螺纹价格也存在支撑。不过,疫情影响在4月难以消除,跨区域物流障碍较多,需求仍将继续推迟,螺纹总库存去化苦难。同时,唐山宣布解封,产量已环比回升。若疫情迟迟得不到有效控制,4-5月传统需求旺季大概率将难以兑现需求预期,供增需弱情况下,螺纹价格或将阶段性承压。综合看,疫情继续拖累需求,但强预期及成本坚挺仍将支撑螺纹价格,暂维持螺纹10合约短空长多的判断。建议操作上:单边:10合约前空离场,新单暂时观望;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9.85,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:疫情影响范围和时间超预期,影响城市数量约占43%,且防疫造成跨区域物流障碍,持续拖累热卷内需,传统需求旺季热卷库存亦难以去化。海外需求有所减弱,据MS信息,近期出口价格已开始下跌。国内主产地疫情改善好于主消费地,周日唐山解封,热卷产量已逐步回升,上周热卷产量同比仅低于去年同期2.34%。一旦疫情对跨区域物流的限制放松,高炉复产或将加速,热卷供应潜在增长的空间仍较大。弱现实短期可能仍将压制热卷价格。不过,国内稳增长决心较强,疫情又加剧经济下行压力,预计宏观政策有望加码宽松。3月社融总量超预期,且国家最新防疫措施有所放松。且根据2020年经验,疫情影响的需求大概率将延迟释放,有利于旺季需求的改善。同时,高炉利润持续压缩,铁矿焦煤基本面支撑较强,高炉成本处对热卷价格的支撑依然存在。综合看,疫情或致旺季需求不及预期,但稳增长预期及冶炼成本支持较强,热卷价格或呈现短空长多的走势。建议操作上:单边:新单暂时观望。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,3月社融总量超预期,疫情持续拖累下,宏观政策有望加码宽松,市场对地产基建等终端需求预期较为乐观。周日唐山解封,247家钢厂日均铁水产量已环比回升至229.32万吨/天,一旦跨区域物流恢复,北方高炉复产或加快,未来高炉铁水仍与增产空间。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月港口铁矿库存延续去库。不过,受疫情和物流瓶颈的拖累,3月以来钢材终端消费疲软,钢材库存逆季节	
--	---	--

	性回升，高炉即期利润持续压缩，或阶段性拖累铁矿需求及价格。国内结构性通胀，上游原材料涨价对下游压力仍存，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，但疫情及物流障碍拖累钢材消费以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 8.98，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 19.5，目标上调至 40，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	需求复苏预期走强，原料涨价如火如荼 1.动力煤：进口方面，市场传闻俄罗斯煤受到欧盟制裁后将转向大量流入中国，但受制于成本高企及运输限制等因素，实际进口增长仍有待考证，短期对进口市场冲击暂不显著。国内方面，保供成效持续显现，煤炭日产量稳定在 1200 万吨以上，且煤炭市场价格机制已然成型，价格调控区间基本出台，政策因素指导价格运行在稳定区间。综合来看，当前进口市场反复生变，内外煤价倒挂严重，关注煤炭进口市场带来的边际影响；但煤矿保供正稳步推进，电厂存煤维持高位进入淡季，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，山东地区焦企开工负荷稍有恢复，但山西疫情防控压力骤增，焦炉开工表现不佳，且汽运受阻影响焦炭出厂，焦炭供应短期内难有大幅提升。需求方面，唐山疫情防控工作指挥部发布通告解除全市临时性封控管理，跨省运输亦将逐步恢复正常，延后刚需或将得到兑现，补库意愿亦将再度开启，焦炭库存或将开始向下游流通。现货方面，焦炭现货出现涨价乌龙，此前五轮提涨悉数落地，需求复苏预期改善使得现货市场看涨意愿再度走强，但全国疫情防控局面依然紧张，其影响不容忽视，现货市场维持高位震荡。综合来看，需求复苏或率先开启，现货市场完成提涨，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，产地安监未曾放松，洗煤产能依然向电煤倾斜，焦煤产量释放不及预期；进口煤方面，蒙古疫	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

	情趋于平缓，甘其毛都口岸通关水平小幅回升，但通关车数依然处于历年同期极低位置，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，疫情反复仍然影响主产区物流运输，原料煤出矿不时受阻，但下游拉运意愿持续走强，焦煤需求端尚有支撑。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：国内疫情防控局势依然承压，山西省内物流受阻，煤焦供应水平或再度受限，焦煤价格下方尚有支撑；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，现货市场完成提涨，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。)		
纯碱	供给刚性需求增量预期较高，纯碱逢低做多为主 现货：华北 2950 元/吨 (+0)，华东 2850 元/吨 (+0)，华中 2800 元/吨 (+0)，企业挺价，但市场观望心态较强，价格平稳。 供给：河南骏化纯碱装置因电闸问题，自 4 月 9 日起短暂停车 2-3 天；杭州龙山装置计划 4 月 11 日-13 日停车检修。骏化装置开工恢复至 6 成左右，其他个别装置日产量有所增加。截至 4 月 11 日，隆众统计国内纯碱装置检修损失量累计 1.05 万吨 (-0.29 万吨)，开工率为 88.94% (+1.15%)，纯碱整体开工环比提升。 需求：短期疫情影响较大。一方面，跨区域物流阻碍碱厂出货；另一方面，疫情推迟地产建安投资的改善，并阻碍跨区域物流，拖累玻璃需求，库存持续增加。玻璃厂利润微薄，对纯碱存在抵触情绪。但长期依然维持对纯碱需求的乐观判断。国内稳增长预期增强，3 月社融总量高增，地产改善大概率被延迟而非证伪，且光伏玻璃计划投产产能较大，叠加碳酸锂产能的快速扩张，新能源对纯碱需求的拉动明显，全年需求相对供给增量较多。 综上所述，虽然短期疫情对需求拖累较强，但全年供给相对刚性，需求增量预期较高，维持 4 月月报，中长期看多纯碱的思路不变，多单轻仓持有。 风险因素：玻璃冷修规模大幅增加；地产改善不及预期。 (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 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
原油	供需不确定性加剧波动，单边策略观望为宜 宏观方面，美国 3 月末季调 CPI 同比上涨 8.5%，续创 40 年来新高，前值为 7.9%，但总体通胀与预期一致，对短期油价影响相对较小。	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询：	联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781

	地缘政治方面，俄乌谈判陷入僵局，消息面影响因素仍然复杂。 OPEC 四月《石油市场月度报告》中显示，2022 年 3 月份 OPEC 原油日产量 2856 万桶，比 2 月份日均增加 5.7 万桶。预计 2022 年世界市场对欧佩克原油日均需求 2900 万桶，比上次报告下调了 10 万桶，比 2021 年日均需求增长 80 万桶。 EIA 四月《短期能源展望》将 2022 年全球原油需求增速预期大幅下调为 242 万桶/日，此前为 313 万桶/日，至此需求预期从年内高点累积下调了近 120 万桶/日。 目前能源机构均下调 2022 需求预期，高油价对能源需求负反馈已逐步显现。 此外库存方面，API 数据显示，截止 4 月 8 日当周，美国商业原油库存 4.052 亿桶，比前周增加 780 万桶，汽油库存减少 510 万桶，馏分油库存减少 500 万桶。为 2021 年 3 月 5 日当周以来最大增幅。 总体而言，原油易受消息面影响，当前供需不确定性将加剧市场波动，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。)	Z0014114	
聚酯	织机负荷降至 10 年同期低点，TA 卖看涨期权持有 PTA：西南一套 100 万吨 PTA 装置重启中。华东 200 万吨、220 万吨、330 万吨、330 万吨共 4 套 PTA 装置负荷下降至 8 成，恢复时间待定。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：中盐红四方 30 万吨/年乙二醇装置 2022 年 4 月 8 日短停检修，目前已重启。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。目前乙二醇生产利润薄弱，港口库存压力较大。 需求端看，4 月中上旬江浙织机开机率降至 47% 左右，降至 10 年内同期低点，较 3 月中旬开机率下降了 21 个百分点。织造作为 PTA 的偏终端环节，江浙织机开机率快速下降，将直接影响聚酯产销，甚至倒逼聚酯工厂加大减产力度。目前需求减弱，也导致 PTA 去库存势头放缓。 成本端看，原油市场仍然受到地缘因素影响，对 PTA 仍有较大扰动风险。 总体而言，目前 PTA 基本面驱动不足、震荡下行的概率较大，但同时考虑成本端和供应端潜在的短期利多扰动因素，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	期货止跌反弹，但现货市场不容乐观	投资咨询部 杨帆	联系人：杨帆 0755-

	周二期货止跌反弹，沿海现货价格跟涨 40 元/吨，而内地现货价格延续下跌，目前陕西关中和太仓的价差已经恢复至 300 元/吨的合理水平，而 3 月份二者最低小于 50 元/吨。期货反弹对于现货市场提振作用巨大，多地成交较上周明显改善，但多来自贸易商，下游采购意愿依然偏低。本周西北甲醇样本企业签单量 5 万吨，属于正常水平，如果本月内出现 9 万吨以上的数值，说明需求良好。原本计划上周末重启的榆林充矿和青海中浩再度推迟至月底复产，而昨日宁夏和宁成功重启，蒲城清洁预计周末前复产，本周暂无新增检修装置，开工率小幅提升。本周起太仓汽运逐步恢复，但滞港船只较多，预计江苏港口库存延续增长。如我们昨日提到，甲醇下方存在进口和煤炭成本支撑，预计率先企稳，但价格反弹的幅度可能不被下游接受，存在再度下跌的可能，因此建议短期保持观望。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
聚烯烃	PDH 装置亏损停车，PE 装置陆续复产 周三石化库存 89.5 (-3) 万吨。周二期货快速反弹，现货价格基本保持稳定，市场成交偏差。中天合创二线 35 万吨 PP 装置检修一周，独山子石化 30 万吨 HD、兰州石化全密度和延安能化 HD 检修，不过明日起至周六共 7 套 PE 装置计划重启，开工率不降反升。市场传言鸿基石化 (45) 和宁波金发 (60) 两套 PDH 装置因亏损停车 20 天左右，自 2 月原油上涨后，亏损幅度最大的 PDH 装置面临停产问题，3 月份两套大装置停车只带了短暂利好，本次如果后续并未出现更大面积停车情况，那么对于 PP 价格也不存在提振作用。受疫情影响，上海金菲 LD 装置检修、上海石化和上海赛科提高 LD 报价，目前华东 LD 价格持续走高，已经超过华南的报价，区域价差处于极端异常状态，而价差修复一般通过下跌完成，例如最近一次发生在 2 月底。另外，LD 由于供应紧张，自疫情后价格持续高于线性，已经不具备对线性价格的支撑作用，本轮的上涨也不会带动线性跟涨。综上，在看到需求彻底恢复之前，都不建议做多。 (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	物流不畅阻碍港口出库，疫情反复拖累需求复苏 供给方面：泰国迈入低产季节，当地原料市场延续强势，供应收紧叠加成本上移压制我国橡胶到港增长预期；而国内产区开割进度不一，云南产区已进行小范围试割，全面开割预计处于泼水节前后，海南产区则大概率延期至 4 月底开割，近期仍需跟踪产区开割进度。 需求方面：汽车产业景气上行速率放缓，3 月产销增速均不同程度下滑，疫情防控压力超出预期，拖累终端需求消费兑现，轮胎开工亦有所下降，但轮胎出口市场依然	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

	表现亮眼，海外需求回暖或成为边际增量，关注国内疫情平复后需求恢复实际情况及海外经济复苏进程。 库存方面：港口到港相对正常，保税区入库平稳，但疫情防控下物流不畅导致出库情况有所受阻，港口库存整体小幅增加。 核心观点：供需表现双双趋弱，国内疫情防控压力超出此前预期，拖累橡胶需求端复苏增长，且物流因素压制港口出货情况，库存水平小幅增长，但需求兑现并未消失，汽车市场中长期预期维持乐观，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，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。)		
玉米	疫情对北方地区影响逐步减弱，玉米价格高位震荡 上一交易日玉米价格盘中宽幅震荡，收盘价变动有限。主力合约 2209 早盘收于 2919，较上一日上涨 0.17%，夜盘收于 2920，较上一日上涨 0.03%。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，东北地区疫情逐步出现缓和，市场对春耕担忧下降，对播种实质性影响或有限。物流方面，北方运力有所恢复，但南方疫情仍在持续发酵。养殖利润不断走弱，叠加疫情因素，下游需求仍较为疲弱。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	供应面消息不断，关注需求实际变化 库存方面，截至 4 月 12 日，本周保定地区纸浆库存量较上周窄幅下降 1.3%，其中 132 仓库较上周下降 1.9%，铁顺库存较上周变化不大；常熟港纸浆库存较上周增加 2.9%，港口日出货速度延续下降态势；高栏港纸浆库存较上周下降 12.0%，日均出货速度较上周有窄幅提升；青岛港纸浆库存较上周增加 2.7%，其中青岛港港内较上周增加 3.9%，港外较上周下降 1.1%。白卡纸市场出货偏缓，成交视单商谈为主，价差小幅拉大，广东、浙江贸易商近期少数拉涨，成交少量跟进 100 元/吨左右，贸易商到货成本以及运费增加，但国内下游客户订单寥寥，对涨价接受度不高，因此中间商运营压力增加，部分拉涨以改善盈利空间，多数谨慎观望；双胶纸市场整理为主，规模纸厂报盘暂稳，中小纸厂订单一般，价格暂稳，下游经销商交投有限，部分地区发运不畅，成交几无，社会需求清淡，市场信心有所不足，下游对涨价接受程度偏低；铜版纸市场起伏有限，纸浆价格仍处高位，成	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

	本面仍有一定支撑，纸企成交略显灵活，库存压力犹存，下游经销商成交寥寥，价格整理，市场信心偏弱，业者操盘谨慎，终端需求持续不加，业者心态偏悲观。总的来说，纸浆期货市场价格延续震荡整理态势，山东地区业者基差报价，江浙沪、广东地区则维持前期报盘，疲于调整价格，芬欧汇川歇工商谈仍在进行中，目前暂未有明确进展，下游生活用纸、文化印刷用纸社会需求偏弱，局部地区价格存下行态势。 (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