



## 兴业期货早会通报：2022-04-14

### 操盘建议：

金融期货方面：宏观和行业政策面积积极措施持续加码、且技术面支撑有效，股指整体无转空信号。  
商品期货方面：纯碱仍有续涨空间。

### 操作上：

1. 上证 50 指数主要构成板块基本面改善预期相对明确、且估值安全边际最高，IH 多单耐心等待；
2. 全年供给偏刚性，需求增量预期较乐观，纯碱 SA209 前多耐心等待；
3. EIA 报告美国原油大幅累库，IEA 下调需求预期，原油不宜追多。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体维持震荡市，上证 50 指数预期表现仍最佳 周三（4 月 13 日），A 股再度收跌。截至收盘，上证指数跌 0.82%报 3186.82 点，深证成指跌 1.6%报 11568.17 点，创业板指跌 2.25%报 2466.84 点，科创 50 指跌 2.98%报 964.83 点。当日两市成交总额为 0.87 万亿、较前日继续缩量；而北向资金净流入 5 亿。</p> <p>盘面上，TMT、建筑、医药和军工等板块领跌，而煤炭和有色金属等板块则逆市走强，交运、银行和钢铁等板块走势亦较为坚挺。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 期指主力合约基差缩窄，而中证 500 期指主力合约基差则有走阔。另沪深 300 股指期货期权主要合约隐含波动率变化不大。总体看，市场一致性预期无明显弱化迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1. 国务院常务会议确定加大金融支持实体经济的措施，将适时运用降准等货币政策工具，降低综合融资成本；2. 财政部等三部门支持实施县域商业建设行动，以助力全面推进乡村振兴；3. 《工业互联网专项工作组 2022 年工作计划》印发，将打造“5G+工业互联网”升级版。</p> <p>近日股指涨跌互现，但从主要量价指标看，其技术面仍无转空信号。而国内宏观和行业政策面积积极措施持续加码，以缓解疫情持续进展所致的负面影响，进而支撑和提振市场信心。总体看，股指整体仍将维持震荡走势。再从具体分类指数看，因基本面改善预期相对明确、且估值安全边际最高，预计大盘蓝筹板块表现仍最强、且盘面亦有</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>明显印证，对应上证 50 指数配置价值最佳。</p> <p>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%。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
国债	<p>国常会再提降准，债市支撑走强</p> <p>上一交易日期债早盘小幅高开随后全天窄幅震荡。主力合约 TS2206、TF2206 和 T2206 分别上涨 0.02%、0.12%和 0.16%。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。昨日晚间国常会再度提及降准，短期内降准预期持续抬升对债市形成支撑。资金方面，昨日央行在公开市场净回笼，但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，在宽松环境下仍有一定配置价值。</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： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>
有色金属(铜)	<p>需求预期反复，铜价重心小幅上抬</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 74500 元/吨，相较前值上涨 700 元/吨。期货方面，昨日早盘震荡走高，午后出现回落，夜盘小幅低开后震荡运行。海外宏观方面，全球通胀压力加码，加拿大央行加息 50BP，而美联储偏鹰派言论对美元形成支撑，美元维持强势。国内方面，国常会再度提及降准，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。</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： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>
有色金属(铝)	<p>疫情扰动市场情绪，铝价承压连续下跌</p> <p>SMM 铝现货价报 21060 元/吨，相较前值上涨 210 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数继续维持在高位运行，但持续上涨后进一步上行动能有所减弱，小幅回落至 99.9 附近，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</p>	<p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：汪鸣明</p> <p>021-80220133</p> <p>从业资格： F3076154</p>

	<p>范围及减产进一步扩大，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。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>有色金属 (镍)</p>	<p>全球未来供给逐步增加，原料供应偏紧局面将有所缓解</p> <p>宏观方面，上一交易日美元指数继续维持在高位运行，但持续上涨后进一步上行动能有所减弱，小幅回落至 99.9 附近，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。南苏拉威西省、西爪哇省和首都雅加达特区等印尼多个省份发生抗议活动，位于苏拉威西岛、爪哇岛、马鲁古群岛上的印尼镍铁冶炼企业均表示，目前暂未对生产及项目建设造成影响。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，硫酸镍价格或将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。</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>
<p>钢矿</p>	<p>政策风险提高，铁矿主力承压运行</p> <p>1、螺纹：稳增长预期+需求延后释放+成本上移，是支撑 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</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424</p>

	<p>场普遍预期稳增长政策将进一步加码，昨日国常会指出适时运用降准等货币政策工具。并且，根据 2020 年经验，被疫情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，叠加煤炭运输障碍制约钢厂生产，建筑钢材供应短期难以大幅释放，本周 ZG 样本建筑钢材产量环比减少 2.9 万吨。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，螺纹总库存去化困难。本周 ZG 数据，建筑钢材总库存增加 38.28 万吨，表需环比减少 13.13 万吨（同比-30%）。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，供给稳中有增，需求持续偏弱的情况下，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 9.78，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。</p> <p>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。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。供应增长而需求疲软，热卷库存易增难减。本周 ZG 数据，热卷产量环比增长 5.1 万吨，总库存环比增加 4.1 万吨，表需环比微增 2.44 万吨，同比减少 6%。由于库存的逆季节性积累，热卷出现胀库情况，玖隆热卷库存已达到 58 万吨左右。若需求弱现实持续，热卷继续被动累库，未来或许需要关注 05 合约交割风险。弱现实短期可能仍将压制热卷价格。不过，国内稳增长的决心较强，疫情又加剧经济下行压力，预计宏观政策有望加码宽松，昨日国常会上释放降准信号。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。最后，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。</p> <p>3、铁矿石：国内稳增长决心较强，昨日国常会释放降准信号，市场对地产基建等终端需求环比改善预期依然较为</p>	<p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>投资咨询： Z0014895</p>
--	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------	---------------------------



	<p>乐观。周日唐山解封，铁水产量环比有所回升，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，疫情和物流瓶颈的影响依然存在，一方面，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，另一方面，煤炭运输存在障碍，部分钢厂复产受阻，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，昨日中纪委喊话铁矿石。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：铁矿政策风险扰动增加，扰动螺矿比收缩趋势，但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）策略耐心持有至月底，比值10.24（2月23日），当前9.21，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26.5，目标上调至40，或持有至4月底。</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>原料现货市场表现强劲，需求复苏预期依然主导价格</p> <p>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。</p> <p>2.焦煤、焦炭： 焦炭：供应方面，山西太原疫情管控升温，当地汽运明显受阻，且焦炉开工受到限制，焦企产成品出厂不畅，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，需求复苏预期依然强劲。现货方面，焦炭现货出</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>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，现货市场料维持高位震荡。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。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西疫情防控升级，产地安监亦未曾放松，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。</p> <p>操作建议：国内疫情反复依然对生产运输环节产生不利影响，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。)</p>		
纯碱	<p>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。</p> <p>供给：杭州龙山装置计划 4 月 11 日-13 日停车检修。骏化装置检修已结束，其他装置产量较为平稳，暂无新增检修计划。截至 4 月 13 日，隆众统计国内纯碱装置检修损失量累计 1.05 万吨(-0 万吨)，开工率为 88.94%(+0%)，日产稳定，开工处于相对高位。企业出货尚可，但部分地区汽运受限，企业发货速度放缓。</p> <p>需求：短期疫情影响较大，预计地产建安投资的改善或将推迟，玻璃库存持续增加，玻璃厂低利润情况下对上游高价纯碱存在抵触情绪。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，昨日国常会释放降准信号，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。且封控期间，玻璃厂纯碱库存有所消耗，解封后或有部分补库需求释放。</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>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。</p> <p>风险因素: 玻璃冷修规模大幅增加; 地产改善不及预期。</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>供需不确定性加剧波动, 单边策略观望为宜</p> <p>地缘政治方面, 俄乌谈判陷入僵局, 而IEA月报显示据报4月至今约有70万桶/日的俄罗斯石油生产已经关闭, 俄罗斯4月石油供应预料将下滑150万桶/日。</p> <p>IEA月报将2022年全球石油需求增速预测再次下调26万桶/日, 最近2个月累积下调了120万桶/日, 这与EIA近2个月的调整幅度基本接近。4月份月报来看, 三大机构对原油市场的评估从供需调整层面达成共识, 都是对下调原油市场需求, 表明目前油价高位已对市场需求造成负反馈。</p> <p>库存方面, EIA数据显示, 截止4月8日当周, 美国商业原油库存增加938.2万桶, 远超市场预期。</p> <p>总体而言, 尽管油价短期受地缘扰动而反弹, 但库存累计、需求预期下调, 技术角度上快速反弹后的油价已经开始面临一定阻力, 油价继续大涨的难度变大, 原油单边策略不宜追多。</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 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>
甲醇	<p>港口库存明降暗升, 现货止跌成交好转</p> <p>根据隆众统计, 本周甲醇港口库存74.18(+0.42)万吨, 其中华东57.92(-2.15)万吨, 江苏垒库1万吨, 浙江因卸货速度缓慢去库3万吨, 华南16.26(+2.57)万吨, 福建因到港量增多库存增加3万吨。甲醇样本生产企业库存44.67(+1.76)万吨, 所有地区库存均增加, 属于罕见情况。原本计划上周末重启的榆林兖矿和青海中浩再度推迟至月底复产, 周一宁夏和宁成功重启, 蒲城清洁预计周末前复产, 内蒙古新奥(60)、内蒙古易高(30)和晋煤华昱(120)明日起开始检修, 时长半个月。看似供应收紧, 但本月底11套装置即将复产, 5月国内产量保持高位。周三各地甲醇现货价格普遍上涨, 除华东外其他地区成交明显好转, 不过疫情对醋酸和甲醛等传统下游影响较大, 利好匮乏下, 本周甲醇价格将延续震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<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>市场看涨情绪升温, 关注宏观利好影响</p> <p>周三石化库存88(-1.5)万吨。本周PE生产企业库存增加6%, 其中HD减少13%, 但线性增加13%, 这也是本周L偏弱的部分原因。PP生产企业库存减少2%, 煤制库存降低11%, 油制库存持平。受乌俄谈判搁</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格: F3027216 投资咨询:</p>	<p>联系人: 杨帆 0755- 33321431 从业资格: F3027216</p>

	<p>浅和美国加大制裁力度影响，原油价格大幅上涨，市场看涨情绪升温，华东聚烯烃现货价格上涨 50 元/吨，不过成交依然一般。为应对疫情对经济的冲击，昨日国常会提出要适时运用降准等货币政策工具，市场传言时间点可能就在本周五，类似的政策在过去两年屡见不鲜，对需求的实质利好生效过程缓慢，更大的影响在于情绪提振。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	Z0014114	投资咨询： Z0014114
橡胶	<p>需求复苏不及预期，关注产区开割情况</p> <p>供给方面：泰国原料市场表现强劲，低产季已然来临，供应收紧叠加成本上移将不断压制我国橡胶到港增长；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。</p> <p>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，车企开工亦有所下降，但轮胎出口市场依然表现亮眼，海外需求回暖或成为边际增量，关注国内疫情平息后需求恢复实际情况及海外经济复苏进程。</p> <p>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。</p> <p>核心观点：终端消费受疫情防控拖累表现不佳，下游开工意愿走弱，加之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。</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>春耕受影响有限，玉米价格高位震荡</p> <p>上一交易日玉米价格高位震荡。主力合约 2209 早盘收于 2917，较上一日下跌 0.07%，夜盘收于 2914，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，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。</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>供应面消息不断，关注需求实际变化</p>	<p>投资咨询部 杨帆</p>	<p>联系人：汪鸣明 021-80220133</p>



	<p>库存方面，截至4月13日，本周天津港纸浆库存较上周下降7.7%，港口日度出货速度大幅下降，与保定地区纸厂开工不足有关；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%。白卡纸市场交投起色不大，下游刚需补货，市场后市信心不强，市场新单稀少，低价吸单作用有限，贸易商存挺价心态，实际出货一单一谈，市场成交重心略有上移；双胶纸市场平稳运行，规模纸厂挺价为主，中小纸厂订单平平，报盘持稳，据悉个别业者有转产调整计划，下游经销商成交有限，价格偏稳，业者多随行就市，对后市存观望心态；铜版纸市场主流盘整，纸浆价格高位调整，成本支撑犹存，纸企实际成交略有灵活，下游经销商订单有限，价格窄幅震荡，操盘积极性偏低，对后市信心不足，市场观望气氛浓厚。总的来说，纸浆期货盘面偏弱整理，现货市场交投不温不火，下游原纸开工略有下滑，采浆需求跟进偏淡，部分浆纸库存增加，但由于区域运输不畅，业者调价较为谨慎，但实际商谈空间有所放大，业者多随行就市，预计短期市场仍以僵持整理运行，观望氛围浓厚。</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>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定价，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