



兴业期货早会通报：2022-04-15

操盘建议：

金融期货方面：积极政策面仍是最明确驱涨因素、技术面亦有边际改善，股指维持偏多思路。

商品期货方面：沪铝驱动向上，豆粕延续弱势。

操作上：

1. 金融、地产等大盘蓝筹板块基本面驱动最强，且估值潜在提升空间较大，上证 50 指数受益最直接，IH 多单继续持有；
2. 俄乌局势反复，海外供应缺口或将继续扩大，沪铝 AL2206 新多入场；
3. 饲料需求持续转弱，卖出豆粕期权 M2009C4200 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	边际利多信号显现，IH 多单继续持有 周四（4 月 14 日），A 股整体收涨。截至收盘，上证指数涨 1.22% 报 3225.64 点，深证成指涨 1.27% 报 11714.62 点，创业板指微跌 0.02% 报 2466.29 点，科创 50 指涨 1.11% 报 975.57 点。当日两市成交总额为 0.87 万亿、较前日持平。 盘面上，煤炭、食品饮料、房地产和消费者服务等板块涨幅较大，其余板块整体亦飘红。此外，新冠疫情、纯碱和磷化工等概念股亦有抢眼表现。 因现货指数涨幅相对更大，当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差均走阔。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，市场情绪呈中性偏多状态。 当日主要消息如下：1.央行称，将适时运用降准等货币政策工具，以进一步加大对实体经济特别是受疫情影响严重主体的支持力度；2.财政部称，要加大财政支出强度和逆周期政策力度，全力保障经济运行在合理区间；3.据水利部，将推进水利领域 REITs 试点，鼓励和引导社会资本参与建设运营，全力争取扩大其投资规模。 从近期股指微观盘面表现看，其关键位支撑逐步夯实、且市场情绪有转向乐观迹象。而国内宏观和行业政策面利多措施持续加码，则始终是 A 股的最明确提振因素。总体看，预计股指震荡上行概率最大。再从具体分类指数看，金融、地产等大盘蓝筹板块基本面驱动最强，且估值潜在提升空间较高，对应上证 50 指数涨势弹性最	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

	大、当前阶段其配置价值仍最佳。 操作具体建议：减持 IH2204 头寸，策略类型为单边做多，减仓比例为 5%；介入 IH2205 头寸，策略类型为单边做多，建仓比例为 5%，入场参考区间：2950-2980。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
国债	国常会再提降准，债市支撑走强 上一交易日期债早盘小幅高开随后震荡运行，午后出现回落。主力合约 TS2206、TF2206 和 T2206 分别上涨 0.04%、0.05% 和 0.01%。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。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零回笼，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。 (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 74375 元/吨，相较前值下跌 125 元/吨。期货方面，沪铜昨日全天震荡运行，小幅走强。海外宏观方面，全球通胀压力加码，欧央行态度较为谨慎，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，高位铜价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)	内外比价持续低迷，铝材出口成为新亮点 SMM 铝现货价报 21460 元/吨，相较前值上涨 400 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数震荡上行，重回 100 上方，欧央行较为谨慎的态度对美元形成进一步支撑，近期美元预计将持续维持强势。出口方面，根据海关总署数据显示，2022 年 3 月中国未锻轧铝及铝材出口量为 59.4 万吨吨，同比增长 34%。1-3 月末未锻轧铝及铝材出口量 162.8 吨，同比增长 26.7%，内外比价持续低迷，铝材出口成为新亮点。国内方面，疫情对山东地区铝	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

	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震荡上行，重回 100 上方，欧央行较为谨慎的态度对美元形成进一步支撑，近期美元预计将持续维持强势。华南地区某硫酸镍企业本月停产，复产时间暂未确定，影响月产量约 3600 实物吨，折合约 800 镍金属吨。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。 （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	宏观政策利好，钢矿集体反弹	投资咨询部	联系人：魏莹

	1、螺纹：稳增长预期+需求延后释放预期+成本上移，是支撑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，近期国常会释放降准信号，多地地产预售资金监管政策放松。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 MS 样本螺纹产量环比减少 2.47 万吨。不过，疫情影响短期难以消除，跨区域物流障碍较多，需求将继续推迟，螺纹总库存去化困难。本周 MS 数据，螺纹总库存微降 4.49 万吨（同比-13.89%），表需环比增加 15.62 万吨（同比-31.26%）。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，而供给稳中有增，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：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 9.68，目标下调 9.5。风险因素：地产政策放松不及预期；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。海外需求有所减弱，据 MS 信息，近期热卷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 MS 数据，热卷产量环比增加 1.84 万吨（同比-1.78%），总库存环比增加 7.75 万吨（同比-3.59%），表观需求环比减少 7.18 万吨（同比-4.62%）。由于库存的逆季节性积累，热卷可能存在胀库的风险，玖隆热卷库存已达到 58 万吨左右，关注 05 合约热卷潜在的交割风险。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，政策有望加码宽松，昨日国常会上释放降准信号，多地放松地产预售资金监管政策。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：国内消费大幅不及预期；2022 年限产力度超预期。	魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895	021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895
--	--	---	---

	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，未来高炉铁水仍有增产空间。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，但疫情拖累需求、政策调控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，但不改螺矿比收缩趋势，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9.08，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24.5，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	运输环节再起事端，原料市场表现强劲 1.动力煤：昨日，大秦线天津段两列运煤火车发生相撞，其中一列火车9节车厢坠落，7节车厢侧翻，事故导致大秦铁路煤炭发运暂停，且原定于5月的线路检修料将延后，煤炭港口调入量或受到影响；但当前煤炭日产趋于高位稳定，且价格机制已然成型，政策因素指导价格运行在稳定区间，煤炭价格再度大幅上行概率不高。另外，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。综合来看，当前进口市场反复生变，内外煤价倒挂依然严重，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	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

	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，山西应急管理厅下发通知，旨在有效防范化解煤矿系统性重大安全风险，产地安监日益趋严，且当前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。 操作建议：产地安监升温加之山西物流受阻，焦煤供应水平再度受限，产出不足支撑价格上行；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：无新增检修。4 月 8 日-4 月 14 日，隆众统计国内纯碱装置周内开工率为 88.01% (+1.56%)，周内纯碱产量 58.34 万吨 (+1.04 万吨)。国内纯碱企业库存 140.81 万吨 (+0.83 万吨)。各区域防疫政策差异，企业发货情况不同。 需求：短期仍受疫情影响。玻璃库存持续积累，叠加玻璃厂利润偏低，以及跨区域物流障碍，纯碱进货受限，玻璃企业纯碱库存仍处于下降趋势。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，国常会释放降准信号，多地放松地产预售资金监管政策，且今年光伏玻璃计划投产规模较大，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。	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

	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。据隆众调研，企业订单稳中有增，订单维持 21 天左右，至下月底或下月初。 综上所述，虽然短期疫情拖累需求，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。)		
原油	供需不确定性加剧波动，单边策略观望为宜 地缘政治方面，俄乌谈判陷入僵局，而同时市场突然传出欧盟打算分阶段对俄罗斯石油实施禁令，消息面影响因素仍然复杂，供应端担忧再起。 美国钻机方面，截止 4 月 14 日当周，美国石油钻机数增加 2 座至 548 座，为 2020 年 4 月以来最高。 需求方面，4 月 EIA 报告中将 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；OPEC 月报年内首次下调需求增速为 367 万桶/日，此前为 420 万桶/日；IEA 月报最近 2 个月累积下调了 120 万桶/日。目前三大原油机构供需评估达成共识，均下调市场需求；高油价对原油需求负反馈逐步显现，预计中长期原油支撑偏弱。 总体而言，当前市场仍受地缘因素不确定性影响，叠加欧美假期，建议原油单边策略不宜追多。 (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：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781
聚酯	需求减弱影响增强，TA 卖看涨期权持有 PTA：下周中泰石化 120 万吨 PTA 装置可能重启，恒力石化一套 220 万吨装置计划检修，其他部分已经检修装置的重启时间待定。预估下周检修产能 1788 万吨。 乙二醇：鄂托克旗建元煤化科技有限责任公司焦炉气制 26 万吨/年乙二醇装置于 2022 年 4 月 14 日停车检修，重启时间待定。乙二醇检修装置较少，或将仍继续累库。 需求端看，未来两周来看计划检修聚酯产能 90 万吨，计划重启聚酯产能 50 万吨，众多停车聚酯装置重启时间待定。目前产业链终端需求不佳，物流不确定因素较大，影响聚酯开工负荷。 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，需求减弱且对市场影响程度增强，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	产量继续增加，进口预期增加，甲醇价格承压	投资咨询部 杨帆	联系人：杨帆 0755-

	根据卓创统计, 本周甲醇港口库存 79.15 (+1.4) 万吨, 其中华东 61.35 (-0.65) 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 17.8 (+2.05) 万吨, 浙江和广东需求正常, 库存下滑, 福建因船只集中到港, 库存大幅增加, 江苏因疫情库存已经连续 4 周积累, 太仓日均提货量不足 2000 吨。未来两周到港量提高至 72 万吨, 疫情只是推迟了港口压力的到来。本周甲醇装置开工率 72.52% (+0.65%), 尽管内蒙和山西有大型装置检修, 但是复产装置累计产能更多, 月底有 11 套装置计划复产, 4~5 月国内产量高居不下。下游开工率多数平稳, 仅甲醛增加 6%, 主要因河北和山东的装置恢复。本周甲醇产量 162 (+1) 万吨, 而进口量逐步增加, 供应宽松继续压制甲醇价格。 (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	现货涨期货跌, 疫情利空压制聚烯烃价格 周五石化库存 88 (-1.5) 万吨。本周华东 PE 标品现货价格下跌 150-200 元/吨, PP 下跌 50-100 元/吨, 下游需求受疫情冲击, 市场成交偏差, 中上游出货困难。美金报价也跟跌 10-15 美元/吨, 市场信心不足。本周独山子、延安能化和中海壳牌等 6 套装置停车, PE 开工率骤降 7%, PP 仅中天合创和蒲城清洁两套装置检修, 开工率下降 1.5%。下游方面, 河北和山东疫情管控结束, PP 下游开工率增加 1%, 而农膜进入淡季, 拖累 PE 下游开工率降低 2%。尽管供应端 PE 检修较 PP 多, 但需求端 PE 较 PP 更差, 因此二者近期都表现偏弱。当前疫情形势严峻, 华东需求将继续受到抑制, 去库压力下, 聚烯烃仍有下跌空间。 (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	汽车产销表现羸弱, 轮胎开工触底回升 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。 需求方面: 乘用车产销数据依然疲软, 4 月上旬销量增速料仍将维持区间下沿, 疫情防控压力超出预期, 拖累终端需求消费兑现, 但本期轮胎开工水平小幅回暖, 至暗时刻或已度过, 加之海外需求回升或成为边际增量, 天然橡胶需求端或将触底走强。 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。	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

	核心观点：终端消费受疫情防控拖累表现不佳，物流因素压制港口出货情况，但需求兑现仅仅延后并未消失，而轮企开工已然触底小幅回暖，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	春耕受影响有限，玉米价格高位震荡 上一交易日玉米价格小幅走强。主力合约 2209 早盘收于 2949，较上一日上涨 1.1%，夜盘收于 2959，较上一日上涨 0.34%。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 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%。白卡纸国内市场需求较弱，不确定因素影响下物流恢复情况不明朗，市场交投清淡局面难有明显改观，下游谨慎备货心态不减，纸价继续推涨难度较大，但由于纸厂整体接单压力不大，渠道库存也有一定控制，且在刚需较有限的行情下，降价吸单作用不大，因此短期市场或继续挺价，实际成交灵活，价差有所拉大；双胶纸市场偏稳运行，出版订单仍有支撑，利好规模纸厂，纸厂挺价为主，中小纸厂利润承压，订单有限，僵持态势下，价格短线报稳，下游经销商交投平平，业者多随行就市，操盘谨慎；铜版纸市场整理为主，局部或有松动可能，成本持续高位，纸企仍有企稳意向，然社会需求疲软，实际成交策略灵活，下游经销商成交清淡，市场信心不足，市场重心存下行风险。总的来说，进口木浆现货市场价格高位震荡整理，其中针叶浆价格上扬居	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

	多，而阔叶浆价格稳中下滑为主；芬兰歇工情况未见明显进展（纸浆部门商谈结果或在今日公布），同时亦伴有浆厂停产消息，整体供应面消息仍支撑期货市场运行，进而影响针叶浆现货市场走势；下游纸厂根据规模不同存差异，局部地区开工不足及原纸价格存下行风险，业者对高价原料接受度偏低，阔叶浆价格承压下挫；显性库存窄幅累库，叠加海运影响进出口，多空博弈态势犹存；目前买卖双方博弈心态犹存，受局部地区物流运输速度迟缓影响，浆市高价放量受阻，成交略显僵持。 （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