



兴业期货早会通报：2022-04-18

操盘建议：

金融期货方面：政策面利多驱动明确、技术面亦边际改善，股指整体维持震荡或偏强走势。而上证 50 指数主要构成行业潜在涨势弹性最大、且盘面有明显印证，IH 多单继续持有。

商品期货方面：黑色链品种宜持组合思路，豆粕宜持空头思路。

操作上：

1. 铁水产量环比回升，港口铁矿持续去库，买 I2205-卖 RB2205 组合持有至月底；
2. 供给端边际转空，下游需求延续疲弱，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	<p>政策面利多驱动明确，上证 50 期指多单继续持有上周五（4 月 15 日），A 股整体表现震荡偏弱。截至收盘，上证指数跌 0.45% 报 3211.24 点，深证成指跌 0.56% 报 11648.57 点，创业板指跌 0.24% 报 2460.36 点，科创 50 指跌 0.23% 报 973.36 点。当日两市成交总额为 0.91 万亿、较前日小幅增加，当周成交均值较前周缩窄。当周上证指数累计跌 1.25%，深证成指累计跌 2.6%，创业板指累计跌 4.26%，科创 50 指累计跌 5.25%。</p> <p>盘面上，传媒、有色金属、煤炭、建筑和石油化工等板块跌幅较大，而银行、汽车、房地产和医药等板块表现则相对坚挺。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差整体呈缩窄态势。另沪深 300 股指期货主要合约隐含波动率则持稳。总体看，市场情绪呈中性偏多状态。</p> <p>当日主要消息如下：1.央行自 4 月 25 日全面降准 0.25%，另对符合条件的城商行和农商行再额外降准 0.25%，共计释放长期资金约 5300 亿；2.财政部部长刘昆称，财政政策发力适当靠前，用好政策工具箱、打足提前量；3.工信部称，要多措并举支持在沪重点企业稳定生产，全力保障产业链供应链运转顺畅。</p> <p>从股指走势看，其整体虽缺乏主动推涨量能，但关键位支撑逐步增强，且情绪面边际改善。另近期以来，国内宏观和行业政策面相关利多措施持续加码，利于维持和提振市场风险偏好。总体看，股指仍将延续震荡或偏强格局，宜持偏多思路。而从相关板块驱动映射强弱、估值安</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>全性高低看，上证 50 指数主要构成行业潜在涨势弹性仍最大、且盘面亦有明显印证，其配置价值最佳。</p> <p>操作具体建议：持有 IH2205 头寸，策略类型为单边做多，持仓比例为 5%，入场参考区间：2950-2980。</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>降准幅度不及预期，债市存回调压力</p> <p>上一交易日期债早盘震荡走高，午后出现回落。主力合约 TS2206、TF2206 分别上涨 0.03%、0.03%，T2206 下跌 0.03%。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。周五晚间央行如期降准，但降准幅度仅 0.25BP，加深了市场对于货币政策空间的担忧，对债市或形成压力。资金方面，央行维持 MLF 利率不变，市场降息预期有所减弱。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。</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>
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 75360 元/吨，相较前值上涨 985 元/吨。期货方面，沪铜早盘震荡走高，夜盘小幅回落。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，央行如期降准，但降准幅度不及预期，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。</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>
有色金属(铝)	<p>内外比价持续低迷，铝材出口成为新亮点</p> <p>SMM 铝现货价报 21730 元/吨，相较前值上涨 270 元/吨。宏观方面，上周美元指数全周表现强势，运行至 100.5 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。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，同比增长 34%。1-3 月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</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>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。</p> <p>库存方面，截止 4 月 14 日，据 Mysteel 统计中国电解铝社会库存 109.1 万吨，较本周一（4 月 11 日）增加 0.4 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，上周美元指数全周表现强势，运行至 100.5 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。供应方面，印尼华科镍业冰镍项目第一台电炉顺利点火，该项目产能 57692 金吨/年，其华友钴业持股 70%，青山持股 30%。下游不锈钢方面，疫情影响下不锈钢市场交易受阻，部分钢厂减产以应对市场波动，自终端而来的需求下降的压力或向逐级压向高镍铁市场，国内镍铁厂虽然利润空间可观，但考虑二季度初的疫情因素影响，国内镍铁供应难有明显增量，加之印尼回流增量有限，整体二季度国内镍铁供需呈现小幅过剩，镍铁将转入利润压缩状态，价格偏弱运行。新能源方面，在成本和疫情的双重因素夹击中，国内众多汽车厂家纷纷选择减产停产，并提高了新车的销售价格，疫情影响导致下游电池、新能源汽车行业产量受到影响，对原料需求下滑，影响上游原料企业排产下滑，目前，高镍订单需求下降，叠加部分小型企业消费、数码类订单需求不佳，成本压力叠加疫情冲击，原料端产量下降，年同比预期出现明显下降。总体来看，二季度进入产业过渡期，原料高价持续对下游施压，疫情冲击加大产业恶化，下游需求降量大于供应端受影响程度，整体呈现过剩趋势；全年来看，疫情干扰会逐步弱化，国内需求下半年或有逐步恢复，但海外宏观形势</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>严峻，下游同比增量相对有限，而供应端印尼镍产能下半年快速释放，将兑现产业过剩局面。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
钢矿	<p>弱现实与强预期博弈，钢矿集体震荡偏强运行</p> <p>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，周五央行宣布降准 0.25%，释放资金 5300 亿元。上海已开始着手推进复工复产，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，焦炭即将提起第六轮上涨，长短流程钢厂利润均偏低，成本处对螺纹价格的支撑较强。不过，疫情影响短期难以消除，继续拖累需求，螺纹总库存去化困难。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，一旦供需矛盾积累得足够，螺纹价格或面临阶段性回调。综合看，现实偏弱，但预期仍偏强，成本支撑仍有效，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。关注 1 季度经济数据及政治局会议的政策信号。风险因素：地产政策放松不及预期；限产政策超预期。</p> <p>2、热卷：疫情影响范围和时间超预期，且防疫造成跨区域物流障碍，持续拖累热卷内需。由于配额限制，二季度出口需求有所减弱，且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，河北产量已逐步回升。供应增长而需求疲软，热卷库存去化困难。由于库存的逆季节性积累，部分区域的热卷仓库可能存在胀库的风险，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，稳增长政策持续发力，周五央行宣布降准 0.25%，未来政策进一步宽松的可能性仍较高。且疫情影响边际有所减弱，上海已着手推进复工复产，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，铁矿焦煤基本面支撑较强，高炉利润持续压缩，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。关注 1 季度经济数据及政治局会议的政策信号。风险因素：宽松政策不及预期；产量超预期增</p>	<p>投资咨询部 魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>

	<p>长。</p> <p>3、铁矿石：国内稳增长政策不断加码，央行正式宣布降准 25BP，叠加疫情缓和后的需求延迟释放，市场对地产基建等终端需求环比改善预期依然较为乐观。河北生产有所恢复，铁水产量环比回升至 233 万吨附近，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，钢材库存去化困难，高炉即期利润持续压缩，华东已有钢厂进入亏损阶段，另一方面，煤炭运输存在障碍，唐山迁安再度实施封控，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，中纪委上周喊话铁矿石。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，但疫情拖累下，政策调控以及钢厂减产的风险仍值得关注。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 9.05，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 23.5，目标上调至 40，或持有至 4 月底。关注 1 季度经济数据及政治局会议的政策信号。风险因素：地产政策放松不及预期；高炉限产力度超预期。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>		
煤炭产业链	<p>需求复苏预期主导市场，原料价格表现强劲</p> <p>1.动力煤：上周，大秦线运煤火车发生运输事故，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稳定且处于高位水平，而价格机制已然成型，政策因素指导干预背景下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。</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>2.焦煤、焦炭:</p> <p>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, 生态环境部通报指出鄂尔多斯地区煤矿生产运行环境问题突出, 导致当地矿井及洗煤厂悉数进入自查停产, 而山西应急管理厅亦于此前下发文件意欲对煤矿系统性重大安全风险进行检查, 产地安监及环保管控日益趋严, 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: 产地安监及环保检查压制焦煤生产, 运输问题雪上加霜, 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。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
<p>纯碱</p>	<p>供给刚性需求增量预期较高, 纯碱逢低做多为主</p> <p>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: 杭州龙山装置恢复生产, 纯碱装置检修损失量为 0.94 万吨 (-0.11 万吨), 国内纯碱装置周内开工率为 90.11% (+1.17%), 纯碱装置整体开工处于相对高位。国内纯碱企业库存 140.81 万吨 (周环比+0.83 万吨)。</p> <p>需求: 短期仍受疫情影响。浮法玻璃库存持续积累, 叠加玻璃厂利润偏低, 玻璃厂对纯碱抵触情绪增加, 玻璃企业主要消耗自身纯碱库存。但光伏玻璃产线加速投产,</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>4月8日郴州旗滨以及湖北亿钧同时点火，共计2400吨产能同时释放，光伏玻璃在产产能提高至51580吨/日，四月后续仍有新增计划。受益于国内稳增长政策加码，以及新能源行业的发展，全年纯碱需求增量预期较为乐观，维持纯碱全年供需偏紧的判断。且封控期间，玻璃厂纯碱库存持续消耗，解封后或有部分补库需求释放。</p> <p>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。</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，俄乌冲突进入僵持阶段，而西方对俄罗斯的制裁及俄罗斯利用能源反制之间的博弈仍在继续。目前欧盟正起草法案禁止从俄罗斯进口石油，尽管该法案难以实施，但也加剧了市场对供应紧缺的担忧。</p> <p>供应方面，通用电气公司的油田服务机构贝克休斯公布的数据显示，截止4月14日的一周，美国在线钻探油井数量548座，比前周增加2座；比去年同期增加204座。</p> <p>库存方面，IEA数据显示，2月份全球库存比2020年底水平低714万桶，其中经合组织国家占降幅的70%。2月份经合组织商业总库存26.11亿桶，下降了4220万桶，已连续14个月下降。但初步数据显示，3月份经合组织商业库存增加880万桶。</p> <p>总体而言，当前市场仍受地缘因素不确定性影响，建议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>
聚酯	<p>需求减弱影响增强，TA卖看涨期权持有</p> <p>PTA：宁波逸盛新材料1线330万吨计划4月底停车，逸盛大连2号线375万吨计划5月中旬停车，逸盛海南200万吨计划5月下旬停车。东北一套225万吨PTA装置计划外停车，重启时间待定。本周PTA装置检修及减产增多，局部地区物流问题影响运输。</p> <p>乙二醇：山西美锦华盛30万吨乙二醇装置2022年3月下旬投料试车，目前已产出聚酯级产品。广西华谊新材料有限公司20万吨/年乙二醇装置2022年4月15日停车检修，计划检修20-30天。</p> <p>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。</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>成本端看，俄乌冲突陷入僵局，欧盟起草法案禁止从俄罗斯进口石油，原油市场仍然受到地缘因素影响，对 PTA 仍有较大扰动风险。</p> <p>总体而言，PTA 市场处于需求下降但成本支撑的僵持阶段，且需求端转弱的影响力在扩大，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>		
甲醇	<p>供应保持宽松，关注本周长假前需求情况</p> <p>上周五甲醇期货 09 合约日盘巨量增仓，夜盘减仓上行，降准利好给予市场看涨信心，远期价格升水扩大。现货价格除沿海外普遍上涨 20~30 元/吨，江苏多地疫情管控升级，导致华东沿海成交偏差，而华南进口船只集中到港，价格一直被压制。上周 4 套装置合计 270 万吨产能检修后，春季检修基本结束，本周 2 套装置预计复产，月底 11 套装置计划重启，5 月开工率依旧维持高位。实际上，甲醇周度产量自春节后达到历史最高后一直保持高位，最近 6 周总库存持续增加，五一长假临近，节后库存压力可能进一步释放，对甲醇价格形成利空。目前利空主要在于供应宽松和疫情冲击，利好在于需求平稳和乌俄冲突加剧，另外下周长假补库需求可能会支撑甲醇价格上涨，但幅度预计在 100 元/吨以内。</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>降准利好有限，疫情冲击影响仍在</p> <p>周一石化库存 90 (+4.5) 万吨。上周五至周末期间，茂名石化、延安能化、中天合创和茂名石化共 4 套装置复产，本周计划检修的装置有 3 套，分别是，独山子石化 PP 装置检修一周，大庆炼化 PP 装置检修一个月，以及洛阳石化检修 20 天。上周五华东聚烯烃现货价格下跌 50 元/吨，市场成交一般。乌俄冲突升级，欧美加大制裁力度，上周原油快速反弹，油制 PE 利润减少 600 元/吨以上，聚烯烃工厂延续挺价政策。农膜进入季节性淡季，PE 下游开工率不可避免降低，PP 开工率虽然提升，但为 5 年同期最低。周末多地管控升级，五一前华东需求很难恢复正常，聚烯烃价格也将继续受到拖累。</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>
橡胶	<p>整车厂开启复产测试，需求传导等待打通</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：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</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>终端需求消费兑现，但本期轮企开工水平小幅回暖，整车企业进入复产复工压力测试，而国家部委亦有意推进疫情后消费刺激计划，天然橡胶需求端或将触底走强。</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，需求复苏虽有延后但并未终端，轮企开工回升、消费刺激计划箭在弦上，汽车市场中长期维持乐观预期，而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>		
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全天窄幅震荡。主力合约 2209 早盘收于 2970，较上一日上涨 0.71%，夜盘收于 2968，较上一日下跌 0.07%。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>库存方面，截至 4 月 13 日，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%。白卡纸市场价格以稳为主，局部区域小幅涨跌调整，国内需求整体偏软，下游印刷及包装厂受物流影响外发不畅，市场交投起色不大，贸易商库存成本不一，山东少数报盘上调至 6600-6700 元/吨，成交不多，广东市场出货一般，个别高价回落 100 元/吨；双胶纸市场震荡整理，目前纸企报盘持稳，中小纸厂发运受限，订单平平，价格短线报稳，下游经销商对后市信心不足，刚需补库为主，僵持态势犹显，下游印厂需求平平，市场价交投有限；铜版纸市场行情平稳，目前</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>



	<p>纸厂正常生产，订单平平，价格相对灵活，下游经销商订单寥寥，交投有限，维持保守心态，随行就市为主，下游印厂需求有限，多维持刚需，观望为主。总的来说，纸浆期货盘面先扬后抑，现货市场观望心态浓厚，交投氛围不温不火，价格走势分化，业者多根据需求情况灵活商谈，近期生活用纸开工略有回落，但文化用纸、白卡纸开工均有提升，部分纸厂逢低采购，预计短期浆市或僵持整理，关注进口货源到货情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</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

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