



兴业期货早会通报：2022-04-20

操盘建议：

金融期货方面：政策面宽松措施持续加码、技术面支撑有效，且疫情负面扰动边际弱化，股指延续震荡筑底格局。

商品期货方面：螺纹与沪铝存向上驱动。

操作上：

1. 当前阶段大盘蓝筹股配置价值最高、上证 50 指数映射最强，IH 多单耐心持有；
2. 2022 年重提粗钢压减目标，供需两端预期强化，螺纹 RB2210 轻仓试多；
3. 稳增长预期下，铝材需求向好，且供给扰动未减，沪铝 AL2206 前多持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	整体处震荡筑底格局，IH 多单盈亏比仍最佳 周二（4 月 19 日），A 股整体表现震荡偏弱。截至收盘，上证指数微跌 0.05%报 3194.03 点，深证成指跌 0.5%报 11633.32 点，创业板指跌 1.38%报 2453.55 点，科创 50 指跌 1.46%报 989.93 点。当日两市成交总额为 0.78 万亿、较前日持平；而北向资金净流出为 19.4 亿。 盘面上，煤炭、农林牧渔、石油石化和钢铁等板块涨幅较大，而电子、医药和建材等板块走势则较弱。此外，磷化工、乡村振兴和今日头条等概念股亦有较抢眼表现。 当日沪深 300、中证 500 期指主力合约基差整体持稳，而上证 50 期指主力合约基差则大幅缩窄。另沪深 300 股指期货主要合约隐含波动率亦无明显变化。总体看，市场情绪依旧无弱化迹象。 当日主要消息如下：1.据 IMF 最新报告，预计今明两年全球经济增速均为 3.6%，较前值分别下调 0.8%和 0.2%；2.据发改委，下一步将积极促进有效投资，推动出台进一步释放消费潜力、促进消费持续恢复的政策文件；3.据中央深改委第 25 次会议，强调要全面贯彻网络强国战略，把数字技术广泛应用于政府管理服务，推动政府数字化、智能化运行。 近日股指走势虽偏弱、且量能萎缩，但关键位支撑有效，且从微观价格结构看、亦无悲观预期，技术面整体仍无空头信号。国内政策面积极宽松措施持续加码，且疫情扰动有边际改善迹象，利于维持和提振市场风险偏好。总	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

	体看，股指仍维持震荡筑底思路。而从基本面驱动映射关联度、估值安全性看，大盘蓝筹股潜在配置价值依旧最高，对应上证 50 期指多单盈亏比预期依旧最佳。 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%。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
国债	降准幅度不及预期，债市存回调压力 上一交易日期债全天窄幅震荡，小幅回落。主力合约 TS2206、TF2206 和 T2206 分别下跌 0.02%、0.04% 和 0.04%。上周央行如期进行降准，但降准幅度略有不及预期。最新公布的经济数据整体表现好于预期，一季度 GDP 增速 4.8%。在货币政策不及预期且宏观面好于预期的双重压力下，债市出现明显回调。资金方面，整体仍保持较宽松状态，但税缴将至，资金面或有所收紧。整体来看，目前货币政策仍将维持较宽松状态，但后续进一步宽松空间存疑。且宏观数据表现好于预期，市场不确定性进一步增强，大类资产波动均出现明显放大，债市单边操作风险加大。 (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)	需求预期改善，铜价重心小幅上抬 上一交易日 SMM 铜现货价报 75540 元/吨，相较前值下跌 10 元/吨。期货方面，沪铜价格早盘震荡运行，夜盘小幅低开窄幅震荡。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，而最新宏观数据表现较为乐观。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进一步加码空间，后续或提供新增需求。此外近期疫情影响范围较广，多地运输受阻，沪铜短期供需双弱。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，但国际局势存在较大不确定性，高位铜价趋势性上涨空间仍有待观察。 (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)	多举措齐下利好市场，预计铝价或维持偏强震荡 SMM 铝现货价报 22030 元/吨，相较前值上涨 230 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数继续走强，盘中站上 101，受到避险情绪及美联储偏鹰派态度的影响，美元持续维持强势。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 月末锻轧铝及铝材出口量 162.8	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

	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 18 日, 据 Mysteel 统计中国电解铝社会库存 106.5 万吨, 较上周四 (4 月 11 日) 减少 2.6 万吨。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, 历来三四月都是电解铝市场的旺季, 疫情爆发不仅导致多地物流运输受阻, 同时抑制下游铝加工企业开工率致使需求疲软; 近期情况有所好转, 多部门联合保障物流通畅、央行降准利好市场、政府退税减税助力复工复产, 多举措齐下利好市场, 预计铝价或维持偏强震荡。 (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)	上海复工复产预期提振, 车企受限产能逐步恢复 宏观方面, 上一交易日美元指数继续走强, 盘中站上 101, 受到避险情绪及美联储偏鹰派态度的影响, 美元持续维持强势。供应方面, 据国际镍研究组织 (INSG) 公布的数据显示, 全球镍市场 2 月供应过剩 1.05 万吨, 而 2021 年同期为短缺 5700 吨。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, 随着上汽 18 日启动复产复工的压力测试, 整个行业将从完全停滞的状态逐步启动运转, 上汽乘用车临港基地 4.19 正式复产, 第一批白名单企业开工率 30%, 产能恢复 20%; 此外, 转运仓已经顺利打通, 昆山、太仓、浙江运输都已经顺利; 根据上汽预期的节奏, 如果顺利最快 3-4 天恢复单班生产, 一周后启动双班生产; 通用汽车和大众汽车, 受物流问题等影响, 推迟到 22 日陆续恢复生产; 4 月 19 日, 特斯拉已召回工人, 70%-80% 人员到岗, 预计可以完成单班产能 (M3 470 台/天, MY 700+ 台/天), 供应链可以满足单班生产需求, 供货量跟随主机厂需求, 若 5 月顺利解封, 可以实现产能打满; 上海复工复产稳步推进, 产能预期有一个爬坡的过程; 随着 20 号之后能稳定逐步解封, 预计五一前后两周会有巨大的产能释放。总体来看, 二季度进入产业过渡期, 原料高价持续	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

	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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
钢矿	重提粗钢产量压减，钢材预期再度强化 1、螺纹：国家实现 5.5%左右经济增长的决心较强，近期稳增长政策持续加码。根据 2020 年经验，一旦疫情得到控制，被疫情抑制的需求大概率将释放，因此不排除未来下游赶工的可能性。同时，昨日发改委发言人标识，2022 年发改委、工信部、生态环境部等将继续开展全国粗钢产量压减工作，确保实现 2022 年全国粗钢产量同比下降。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 2022 年 1 季度国内粗钢产量已同比减产 2767 万吨 (-10.2%)，即使 4-12 月保持粗钢平控，日均粗钢产量环比 1 季度仍将增加 7 万吨。供给依然稳中有增，一旦疫情影响转折，需求改善持续性受限于季节性，市场进入预期兑现阶段，螺纹价格阶段性回调压力或增加。综合看，预期有支撑，但现实偏弱，且短期成本存在松动的风险，仍维持螺纹 10 合约先抑后扬的判断。建议操作上：单边：新单暂时观望；组合：复产趋势不变，但粗钢压减政策削弱复产高度，05 合约多焦炭（1 手）-空螺纹（8 手）策略止盈离场，比值 11.40（2 月 23 日），止盈 10.05。关注 4 月底政治局会议的政策信号，及粗钢产量管控政策具体实施方案。风险因素：地产政策放松不及预期；限产政策力度不及预期。 2、热卷：国内稳增长的决心较强，疫情又加剧经济下行压力，稳增长政策大概率将进一步加码。国家着手减轻防疫政策对经济的负面影响，且国内疫情出现见顶迹象。根据 2020 年经验，一旦疫情得到控制，疫情压抑的需求大概率将在解封后释放。并且昨日发改委表示发改委、工信部、生态环境部等将继续开展粗钢产量压减工作，确保 2022 年全国粗钢产量同比下降，有利于减轻市场对未来供应增长的担忧。但是，本轮疫情影响范围和时间确实已超预期，叠加物流障碍，仍继续拖累热卷内需。当前将进入 4 月下旬，传统需求旺季已过半。而海外市场进口配额等政策限制，二季度热卷出口需求也出现瓶颈。2022 年 1 季度国内粗钢产量已同比减少 2767 万吨 (-10.2%)，即使 4-12 月落实粗钢产量平控，也并不改变二季度国内供应环比增长的趋势。若疫情仍迟迟得不到环节，热卷库存去化困难	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

	的问题将持续，不排除未来淡季来临重新累库的可能。弱现实依然成为压制热卷价格的重要因素。综合看，弱现实压力尚存，但供需两端均存在改善预期，暂维持热卷先抑后扬的判断不变。建议操作上：单边：新单暂时观望。关注4月底政治局会议的政策信号以及2022年粗钢产量压减政策的具体实施方案。风险因素：宽松政策不及预期；限产政策力度不及预期。 3、铁矿石：国内稳增长预期偏强，支撑钢材价格及钢厂复产动力。春节以来铁水产量逐步环比回升至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月港口铁矿库存将继续下降。不过，昨日发改委明确2022年仍将继续推进粗钢产量压减工作，明确全年粗钢产量同比下降目标。鉴于2022年1季度国内粗钢产量同比减产10.2%，并考虑2021年粗钢压减的经验，4-12月国内粗钢产量或呈现先增后减的趋势，全年粗钢/铁水产量高度将受限，铁矿石供需整体过剩，节奏上三四季度可能将再度累库。同时，疫情和物流瓶颈的影响依然存在，钢材需求疲软，去库困难，钢厂利润持续压缩，在价格和需求上对铁矿形成负面压制。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。综合看，二季度铁矿供需节奏错配，但全年供应过剩格局明确，维持全年铁矿石价格先扬后抑的判断。操作上，单边：新单暂时观望，等待粗钢产量管控政策进一步明确；组合：铁水增产趋势不变，但政策削弱增产高度，多05铁矿（2手）空05螺纹（3手）策略止盈离场，比值10.24（2月23日），当前9.03，目标下调至8.5；铁矿5-9正套止盈离场，入场位置6.5（3月22日），离场位置21.5。关注政治局会议的政策信号及粗钢产量压减政策的具体实施方案。风险因素：地产政策放松不及预期；高炉限产力度超预期。 （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	政策重提粗钢压减，原料价格应声回落 1.动力煤：近日，发改委召开专题会议研究明确煤炭领域哄抬价格违法行为认定标准，再提煤炭保供稳价之重要性，价格管控机制逐步成熟，而当前日产趋于稳定且处于高位水平，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	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

	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，政策措施加码落实，且考虑到煤炭市场价格形成机制已然出台，煤炭价格上行驱动削弱，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，发改委等国家部委研究部署 2022 年度粗钢产量压减工作，长期需求预期受到压制，且河北等地疫情防控再度升温，市场情绪走弱使得原料价格承压明显，但后续高炉复产预期仍存，跨省物流恢复或增加下游短期补库意愿，需求复苏预期依然强劲。现货方面，河北、山东及山西焦企开启焦炭第六轮 200 元/吨提涨，受制于焦企限产及运输不畅，上游涨价信心十足，而需求复苏预期改善亦增强其提涨底气，现货市场维持偏强态势。综合来看，政策压制远期需求预期，疫情防控局面下原料刚需或率先复苏，现货市场再度进入提涨环节，关注需求兑现与预期的博弈情况。 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。 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，高炉复产率先走强，延后需求或将兑现，焦炭价格短期下行空间不足，关注预期兑现情况。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
纯碱	光伏玻璃产线投产较快，纯碱多单继续持有 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。	投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424

	供给: 4月18日起, 湖北双环煤气化检修, 纯碱装置有所减量, 持续1周左右; 4月18日起, 安徽红四方纯碱装置问题, 停车1-3天; 氨化装置产量逐步提升中, 日产逐渐接近正常水平。纯碱装置检修损失量为1.19万吨(-0.03万吨), 国内纯碱装置周内开工率为87.47%(+0.26%), 纯碱装置整体开工环比回落。企业待发订单较充足, 部分可至本月底或下月初。部分区域物流运输问题仍有待解决。 需求: 短期仍受疫情影响, 下游对高价纯碱存在一定抵触心理, 按需采购。浮法玻璃库存持续积累, 叠加玻璃厂利润偏低, 玻璃企业主要消耗自身纯碱库存。不过, 国家稳增长政策连续出台。且光伏玻璃产线加速投产, 4月8日郴州旗滨以及湖北亿钧共计2400吨日熔量产线点火, 4月18日河南安彩800吨日熔量产线点火, 光伏玻璃在产产能提高至51580吨/日, 四月后续仍有新增计划。全年纯碱需求增量预期仍较为乐观, 维持纯碱全年供需偏紧的判断。且封控期间, 下游企业多以消耗自身纯碱库存为主, 解封后或有部分补库需求释放。 综上所述, 虽然短期疫情抑制需求, 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。)	投资咨询: Z0014895	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, IMF19日发布季度《世界经济展望报告》, 预计2022年全球经济将增长3.6%, 比1月份预测值下调0.8个百分点。由于局部局势严重冲击全球经济, 对全球经济增长预测的不确定性远高于以往。下调全球经济预测将重压市场对全球石油需求预期。 供应方面, 周一利比亚最大油田因抗议活动而被迫关闭, 周二利比亚石油港口布雷加也发生不可抗力。该国局势严重不稳定, 市场也继续关注局部地缘局势以及对俄罗斯石油禁运的可能性。 此外美国方面, 拜登政府将于6月向石油和天然气公司提供在联邦土地上在至少8个州的钻探权。应对俄罗斯产量减少, 美国总统拜登不顾环境影响以增加原油产量。 库存方面, API数据显示, 截止4月15日当周, 美国商业原油库存4.007亿桶, 比前周减少450万桶, 汽油库存增加290万桶, 馏分油库存减少170万桶。 总体而言, 尽管供应担忧支撑市场气氛, 但是因新冠引发的需求担忧也在抑制油价涨势, 国际油价趋势仍然存在不确定性。	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

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
聚酯	终端需求偏弱, TA 卖看涨期权持有 PTA: 东北地区一套 225 万吨 PTA 装置开始重启, 关注今明天装置情况, 此前该装置 4 月 14 日停车。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。本周 PTA 装置检修及减产增多, 局部地区物流问题影响运输。 乙二醇: 哈密广汇环保科技有限公司 40 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, 近期装置负荷 4 成偏上。乙二醇装置检修预期及上海复工消息提振市场情绪。 需求端看, 在终端织机低开工的前提之下, 预估 4 月下旬聚酯工厂产销难有持续回升。织机低开工率将倒逼聚酯工厂加大减产或检修力度, 直接减弱聚酯工厂对 PTA 的需求量。 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。 总体而言, PTA 市场处于需求下降但油价高位支撑的相持阶段, 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	警惕煤炭下跌和烯烃检修双重利空, 甲醇易跌难涨 周二期货多头减仓, 价格冲高回落。各地现货价格在 30 元/吨以内窄幅波动, 市场成交偏差。周一荆门盈德(50)临时检修 3 天, 本周暂无新增重启装置, 不过下周 11 套装置计划重启, 排除榆林兖矿和江油万利两套长期检修装置, 累计 390 万吨产能大概率恢复, 5 月国内产量预期创新高。本周西北样本企业签单量 9.8 万吨, 为 3 月底以来最高, 成交良好的主要原因是五一长假前下游备货。本周内蒙古久泰 MTO 装置临时检修 3 天, 阳煤恒通 30 万吨 MTO 装置计划月底检修 20 天, 自去年二季度以来 MTO 生产利润始终处于极低水平, 并且超过半数的装置始终未检修, 5~7 月检修的可能性不低, 建议重点关注。另外发改委本周再提保供稳价工作, 淡季叠加政策调控, 煤炭价格如果回落也会对甲醇形成一定利空。供应宽松, 需求平稳, 煤炭成本支撑可能松动, 短期甲醇价格上行阻力大于下行。 (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 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	检修装置逐步复产, 短期弱势不改 周三石化库存 83 (-2) 万吨。周二华东线性上涨 50 元/吨, 拉丝上涨 100 元/吨, 早盘期货冲高, 现货成交良好, 下午期货回落后, 成交再度转为冷清。周一中科炼	投资咨询部 杨帆 从业资格: F3027216	联系人: 杨帆 0755-33321431 从业资格:

	化 HD 装置检修 5 天, 大庆炼化 PP 装置停车至 6 月初, 周二燕山石化和万华化学 PE 装置重启, 今日福建联合和中天合创 PP 装置重启, 随着下周更多装置重启, 检修利好将逐步消退。本周华东因疫情停工的部分工厂已经开始有序复工, 同时发改委将加大助企纾困力度, 及时出台措施确保经济运行在合理区间, 此举有利于加速 5 月需求恢复的速度。尽管聚烯烃基本面偏空, 但高油价和高通胀背景下, 二季度聚烯烃暂时不会出现趋势性下跌行情, 建议等待疫情利空释放后的做多机会。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)	投资咨询: Z0014114	F3027216 投资咨询: Z0014114
橡胶	整车厂推进复产复工, 港口出库继续好转 供给方面: 泰国迈入低产季节, 当地原料价格小幅回落但仍处高位水平, 供应收紧叠加成本上移将继续制约我国橡胶到港增长; 而国内产区开割进度不一, 云南产区顺利开割, 海南产区割胶时间或延后至 4 月下旬, 近期仍需跟踪产区开割进度。 需求方面: 乘用车产销数据表现疲软, 4 月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, 但整车厂陆续进入复工缓解, 而国家部委多次表态意欲推进汽车消费刺激计划, 天然橡胶需求预期尚不悲观。 库存方面: 港口到港表现平稳, 出库力度逐步恢复, 整体库存延续降库态势。 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中断, 轮胎开工回升、消费刺激加码, 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。 (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	春耕受影响有限, 玉米价格高位震荡 上一交易日玉米价格全天窄幅震荡。主力合约 2209 早盘收于 2991, 较上一日上涨 0.81%, 夜盘收于 2991, 较上一日上涨 0%。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	投资咨询部	联系人: 汪鸣明

	库存方面，截至4月19日，青岛港纸浆库存量较上周增加3.0%，其中青岛港港内库存量较上周增加3.4%，港外较上周增加2.5%；常熟港纸浆库存量较上周增加12.9%，近期港口日均出货速度较上周窄幅增加，预计本月到货量相对稳定；高栏港纸浆库存较上周增加10.2%，日均出货速度较上周有窄幅提升；天津港纸浆库存量较上周增加158.5%（与港口上周绝对值基数较小有关），港口日度出货速度明显提升；保定地区纸浆库存量较上周窄幅增加11.9%，其中132仓库较上周增加10.3%，铁顺库存较上周增加15.0%。白卡纸市场价格波动有限，成交起色不大，原料纸浆成本维持高位调整，纸厂库存普遍不高，出货压力一般，贸易商近距离走货为主，市场订单整体偏弱，但亦存挺价心态；双胶纸市场大稳小动，据悉华东地区部分产线有停机检修情况，中小纸厂报盘持稳运行，下游经销商订单有限，价格区间震荡，华东地区货运不畅，实单几无，下游印厂刚需补入，终端需求仍显疲弱，需求利好不足；铜版纸市场震荡偏弱，纸浆价格震荡整理，成本面有所支撑，规模纸厂成交策略稍显灵活，下游经销商成交清淡，局部价格震荡下挫，市场信心偏弱，终端需求持续不佳，业者对后市预期偏于悲观。总的来说，纸浆期货走势强劲，现货市场心态受到支撑，报盘部分明显跟涨，但由于下游原纸出货情况一般，高价实单跟进暂无明显放量，但受到纸浆期货以及外盘高位支撑，贸易商仍存惜售心态，预计短期浆市或延续僵持整理。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	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