



兴业期货早会通报：2022-04-21

操盘建议：

金融期货方面：政策面潜在提振明确、关键位支撑仍有效，股指整体无趋势性转空信号。

商品期货方面：纯碱存向上驱动，豆粕维持空头思路。

操作上：

1. 稳增长背景下，相关直接受益板块在上证 50 指数中占比最高、且较高的预期股息率较提供较好安全边际，IH 多单仍可耐心持有；
2. 光伏玻璃产线投产节奏较快，纯碱 SA209 前多持有；
3. 饲料需求持续疲弱，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	<p>整体无趋势性转空信号，上证 50 指数涨势仍可期 周三（4 月 20 日），A 股再度下挫。截至收盘，上证指数跌 1.35%报 3151.05 点，深证成指跌 2.07%报 11392.23 点，创业板指大跌 3.66%报 2363.65 点，科创 50 指跌 1.66%报 973.51 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 52.9 亿。</p> <p>盘面上，煤炭、钢铁、有色金属、电力设备及新能源、房地产等板块领跌，而消费者服务、食品饮料和家电等板块走势则逆市走强。此外，乡村振兴、统一大市场等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日沪深 300、中证 500 期指主力合约基差大幅走阔，而上证 50 期指主力合约基差则持稳。另沪深 300 股指期货主要看跌合约隐含波动率有较大抬升。总体看，市场短期情绪有弱化迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1.国内 4 月 1 年期和 5 年期以上品种 LPR 分别报 3.70%、4.60%，均与上期持平；2. 央行、银保监会联合召开金融支持实体经济座谈会，要求强化对重点消费、新市民和有效投资的金融服务；3. 《2022 年数字乡村发展工作要点》印发，至 2022 年底农村地区互联网普及率超 60%。</p> <p>近日股指走势虽较弱、且量能较前期亦明显萎缩，但关键位支撑依旧有效，技术面整体仍趋势性下破位信号。而当前市场宏观流动性环境虽不佳，但政策面因素提振明确、且基本面亦无增量利空指引。总体看，股指仍可维持震荡筑底思路。再从具体分类指数看，在稳增长背景</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>下、大盘价值股的上行驱动相对最强，另其相对较高的预期股息率亦提供较好的安全边际，其潜在涨势依旧可期，多单仍宜耐心持有。</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%。</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>货币政策空间预期有限，债市上行动能减弱</p> <p>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 0.03%、0.08% 和 0.02%。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，受到多地税缴延后因素的影响，资金面整体仍保持较宽松状态。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。</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>需求预期改善，铜价重心小幅上抬</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 74735 元/吨，相较前值下跌 805 元/吨。期货方面，沪铜价格全天窄幅震荡。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，但上海地区部分企业开始复工，下游需求或有所改善。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。</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>多举措齐下利好市场，预计铝价或维持偏强震荡</p> <p>SMM 铝现货价报 21750 元/吨，相较前值下跌 280 元/吨。宏观方面，上一交易日美元盘中出现回调，但整体仍表现强势，维持在 100 上方运行，市场对美国高通胀预期及美联储偏鹰派态度预计将持续支撑美元。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</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>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。</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>上海复工复产预期提振，车企受限产能逐步恢复</p> <p>宏观方面，上一交易日美元盘中出现回调，但整体仍表现强势，维持在 100 上方运行，市场对美国高通胀预期及美联储偏鹰派态度预计将持续支撑美元。供应方面，据中国海关数据统计，2022 年 3 月中国镍矿（高冰镍）进口 1.05 万吨，环比增加 247.44%，同比增加 129.96%；自 2 月首次自印尼进口镍矿之后，3 月自印尼进口镍矿（高冰镍）大幅增长至 0.99 万吨，环比增加 279.02%；2022 年 1-3 月中国镍矿（高冰镍）累计进口 1.40 万吨，同比增长 23.17%；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；</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>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。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
<p>钢矿</p>	<p>重提粗钢产量压减, 钢材预期再度强化</p> <p>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。且疫情拐点或已出现, 前期被疫情抑制的需求大概率将延迟释放, 因此不排除未来下游赶工的可能性。同时, 2022年再度明确全国粗钢产量同比下降的任务目标。供需两端利多预期均有所强化, 且短期无法证伪, 对盘面形成提振。不过, 疫情及物流障碍依然在拖累需求, 螺纹总库存去化困难。而上半年传统需求旺季即将过半, 大概率将难以兑现需求预期。且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。供给稳中有增, 而疫情缓和后的需求改善持续性将受限于季节性, 或将阶段性压制螺纹价格。综合看, 弱现实与强预期博弈依然持续, 仍维持螺纹10合约短空长多的判断。建议操作上: 单边: 螺纹10合约前多轻仓持有, 新单暂时观望; 组合: 观望。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。</p> <p>2、热卷: 国内稳增长的决心较强, 叠加疫情负面冲击超预期, 未来稳增长政策仍有加码预期。唐山区域管控, 市场信息, 唐山迁安出现高炉被迫减产的情况。另外, 国家着手减轻防疫政策对经济的负面影响, 例如, 接触物流障碍等, 且国内疫情已出现见顶迹象。根据历史经验, 前期被疫情压抑的需求大概率将在解封后释放。同时, 发改委再度明确了2022年全国粗钢产量同比下降的任务目标。但是, 疫情和物流障碍对热卷的内如需拖累仍在持续。上半年传统需求旺季即将过半, 而外需增长则受制于海外市场进口配额等政策。并且, 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</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>产量平控，也并不改变二季度国内供应环比增长的趋势。在此情况下，热卷库存去化依然困难，且不排除未来淡季来临重新累库的可能。综合看，弱现实与强预期博弈持续，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。</p> <p>3、铁矿石：二季度国内钢厂处于复产阶段。待疫情缓和，跨区域物流恢复后，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。而外矿到港增量有限，4月-5月港口铁矿库存有望保持去库。不过，发改委明确2022年粗钢产量同比下降的任务目标，结合1季度国内粗钢产量同比减产10.2%，以及2021年粗钢集中压减的经验教训，未来三个季度国内粗钢产量或呈现先增后减的走势，全年粗钢/铁水产量高度受限。在此情况下，2022年铁矿石供需过剩格局较明确，三四季度港口可能将再度累库。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：观望。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。</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>政策压力逐步增强，国常会再提煤炭保供</p> <p>1.动力煤：国常会再提源保供增供举措，指出要运用市场化法治化手段引导煤炭价格运行在合理区间，并通过核增产能、扩产、新投产等方式增加优质煤炭产能3亿吨，确保国内煤炭供应平稳。另外，日韩等国加入欧美国家对俄罗斯煤炭限制进口的制裁，海外能源危机愈演愈烈，国际贸易煤价波动或进一步增强，关注国际煤炭价格走势。综合来看，进口市场反复生变，内外煤价倒挂依然严重，煤炭进口市场边际影响仍存；但国内煤矿保供正稳步推进，政策压力再度走强，而电厂存煤维持高位进入淡季，价格管控机制将引导煤炭价格回归合理区间波动，中长期煤价中枢势必下移。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</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>焦炭：供应方面，山西疫情管控趋严，当地公路运输明显受阻，加之焦炉开工部分受限，焦企焦炭出厂不畅，供应受制情况普遍存在。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，唐山多地再次实施临时封控，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，中期需求复苏预期依然强劲。现货方面，下游拉运不畅迫使钢厂接受焦炭第六轮 200 元/吨提涨，焦企对后市心态依然乐观，现货市场料维持偏强态势。综合来看，政策压制远期需求，价格走势受市场情绪影响大幅走弱，但中期需求复苏预期仍存，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。</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，产出不足支撑下方价格；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。</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>光伏玻璃产线投产较快，纯碱多单继续持有</p> <p>现货：华北重碱 2950 元/吨 (+0)，华东重碱 2850 元/吨 (+0)，华中重碱 2800 元/吨 (+0)，厂家挺价意愿较强，部分企业封单暂不报价。</p> <p>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；安徽红四方纯碱装置恢复至满负荷生产。纯碱装置检修损失量为 0.93 万吨 (-0.26 万吨)，国内纯碱装置周内开工率为 90.23% (+2.76%)，纯碱装置整体开工维持高位。</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>需求：沙河市场货源流通较前期略有增加，但整体仍受疫情影响难放量。玻璃产销仍存压力，利润尚未修复，对高价纯碱存抵触心理，叠加物流障碍，多按需采购，主要消耗自身纯碱库存。且 05 合约升水现货 150 元/吨，临近交割月，河北交割库库容基本约满，对盘面形成较强压制。不过，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。同时中长期看，受益于国家稳增长政策，以及光伏玻璃产能的大规模投产，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。</p> <p>综上所述，现实偏弱形成短期压制，强预期支撑，维持中长期看多纯碱的判断，SA209 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>供应方面，4 月 20 日哈萨克斯坦表示里海石油管道系统或将于 24 日前完全恢复运输能力。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，美国原油产量再增 10 万桶达到 1190 万桶/日。</p> <p>库存方面，EIA 数据显示，美国截至 4 月 15 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 802 万桶，汽油库存实际公布减少 76.10 万桶，精炼油库存实际公布减少 266.40 万桶。美国原油全口径库存下降，对油价利好支撑明显。</p> <p>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，油价并未摆脱震荡回落调整节奏，国际油价趋势仍然存在不确定性</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>终端需求偏弱，TA 持空头思路</p> <p>PTA：逸盛大化 225 万吨 4.14 故障短停而 4.18 已恢复。逸盛宁波 200 万吨 4.13 停车，逸盛新材料 360 万吨 4 月底检修，逸盛大化 375 万吨 5 月中检修，逸盛海南 200 万吨 5 月下检修。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：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。</p> <p>需求端看，尽管目前市场对疫情后需求恢复预期较好，但目前终端实际开工仍然承压。在终端织机低开工的情况下，预估聚酯工厂产销难有持续回升，直接减弱聚酯工厂对 PTA 的需求量。</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，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 市场处于实际需求下降但油价高位支撑的相持阶段，短期上涨恐难以持续，建议 PTA 仍持空头思路。</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>港口库存小幅降低，基本面偏空局面不改</p> <p>根据隆众统计，本周港口库存 71.77 (-2.41) 万吨，其中华东 57.49 (-0.43) 万吨，华南 14.28 (-1.98) 万吨，除浙江因为到港船只较多外，其他三个港口库存均降低。由于 3 月底以来 Buser 和 ZPC 装置检修，4 月以来对中国的装船量较 3 月减少 35%，截止 4 月底，伊朗检修装置已经重启，国际甲醇装置开工率也重回 77% 高位，5 月我国进口量预期增加，但港口库存是否增加更多取决于卸货速度。本周样本生产企业库存 43.96 (-0.71) 万吨，周一价格上涨叠加五一节前补库，市场成交好转，内蒙部分企业甚至停售。不过订单待发量仅略微增加，目前暂未看到需求好转的迹象。周三国常会强调能源保供增供举措，计划今年新增 3 亿吨煤炭产能，此举毋庸置疑利空煤价，但程度和时间点无法把握，建议近期重点关注煤炭价格的走势。</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>两油 PE 库存大幅减少，PP 社会库存显著增加</p> <p>周四石化库存 79.5 (-3.5) 万吨。本周 PE 生产企业库存 46.87 (-6.78) 万吨，为近一个月最大降幅，因装置集中检修，两油贡献了主要的减量，而煤制企业库存下降幅度非常有限。相比之下，检修偏少的 PP 库存仅减少 3 万吨至 66.73 万吨，PDH 和煤制库存甚至被动积累，PP 贸易商库存环比上周增加 33%，重回年内最高水平，约为去年同期的一倍，由此可见 PP 供应压力之高。原本计划昨日重启的福建联合 12 万吨 PP 装置推迟至 5 月中旬，中天合创 35 万吨 PP 专职推迟至今日，对开工率影响忽略不计。周三期货转为下跌后，现货报价也下调 50 元/吨左右，市场成交偏弱。目前多头寄希望于需求好转的预期，而空头看重供应过剩的现实，二者暂时势均力敌，聚烯烃价格延续震荡。</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>
橡胶	<p>整车生产步入复工阶段，终端需求或将触底回升</p> <p>供给方面：国内开割进度不一，云南产区已于泼水节后进入全面割胶，海南产区开割时间或延后至 4 月下旬至 5 月上旬，产量释放仍需时日；而橡胶进口延续偏弱水平，泰国迈入低产季节，原料成本抬升叠加供应逐步收紧将继续制约海外橡胶到港增长。</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>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环节，汽车生产开始恢复，且国家部委多次表态意欲推进汽车消费刺激计划，新一轮汽车下乡或将开启，天然橡胶需求端料触底回升。</p> <p>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。</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中断，车企开工回升、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。</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>供应偏紧格局未变，玉米价格高位运行</p> <p>上一交易日玉米价格全天高位运行。主力合约2209早盘收于3008，较上一日上涨0.57%，夜盘收于3014，较上一日上涨0.2%。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，但在供需偏紧格局下，价格下方仍有支撑，玉米整体易涨难跌。</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%。白卡纸市场偏弱整理，市场新单不多，贸易商出货不快，备货积极性较低，出货视库存及订单情况灵活调整，成交价格较乱，据悉，近期部分纸厂终端走货量有所加大，价格较优惠；双胶纸市场区间整理，纸厂报盘暂稳，实际成交一单一议，据悉华东地区部分纸厂停机检修情况出现，华东地区发运持续</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>受限，下游经销商成交偏弱，市场信心不佳，华北地区交投有限，价格大稳小动；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。铜版纸市场窄幅波动，纸浆价格高位震荡，成本有所支撑，据悉纸企部分产线有检修情况，成交策略灵活，下游经销商实单有限，多地价格震荡偏弱，华东地区物流不畅，成交几无，下游印厂订单寥寥，需求难见利好。总的来说，4月份加拿大漂白针叶浆外盘陆续公布，其中部分品牌平盘居多，在990-1000美元/吨，船期在5月份；部分品牌暂未报价；亦有品牌暂未公开外盘报价，据闻提涨20美元/吨至1030美元/吨；5月份智利 Arauco 木浆外盘报涨20-30美元/吨，其他品牌5月份外盘暂未公布；国内进口木浆现货市场报盘随行就市或疲于调价，高价放量有限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
--	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

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

