



兴业期货早会通报：2022-04-25

操盘建议：

金融期货方面：政策底明确、技术面亦无空头信号，股指整体仍呈震荡筑底格局。

商品期货方面：甲醇与豆粕仍有下跌空间。

操作上：

1. 预期股息率较高、且业绩端驱动亦较明朗，上证 50 指数配置价值依旧最高，IH 多单耐心等待；
2. 春检利好消退，供应宽松叠加需求淡季，甲醇 MA209 新空入场；
3. 饲料需求持续走弱，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>整体处震荡筑底格局，IH 多单继续持有</p> <p>上周五（4月22日），A股主要板块涨跌互现、整体跌势有所收敛。截至收盘，上证指数涨0.23%报3086.92点，深证成指跌0.29%报11051.7点，创业板指跌0.69%报2296.6点，科创50指跌1.63%报942.07点。当日两市成交总额为0.75万亿、较前日缩量，当周均值较前周整体下滑；而北向资金净流入位67.7亿，而当周均值较前周则明显回升。当周上证指数累计跌3.87%，深证成指累计跌5.12%，创业板指累计跌6.66%，科创50指累计跌3.21%。</p> <p>盘面上，纺织服装、银行、电力及公用事业等板块涨幅较大，而农林牧渔、TMT和综合金融等板块走势则较弱。</p> <p>因现货指数相对坚挺，当日沪深300、上证50期指主力基差小幅走阔，而中证500期指主力合约基差则持续放大。另沪深300股指期权主要看跌合约隐含波动率则有回落。总体看，市场整体悲观情绪有所减弱。</p> <p>当日主要消息如下：1.央行称，将综合运用多种工具为中小微企业提供更多支持，加大对实体经济的支持力度；2.税务总局等十部门进一步加大出口退税支持力度，以促进外贸平稳发展；3.银保监会称，将持续完善“稳地价、稳房价、稳预期”房地产长效机制，支持改善和刚性住房需求。</p> <p>受国内疫情持续进展、海外主要经济体货币政策紧缩力度加强等影响，近期股指整体表现不佳，且交投量能亦</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>明显下滑、但其关键位支撑依旧有效，技术面无转空趋势信号。在基本面不佳情况下，政策底则明确、且持续加码，利于维持和提振市场乐观预期。总体看，预计股指整体仍将处震荡筑底阶段。而从具体分类指数看，因预期股息率较高、且业绩改善前景亦较明朗，上证 50 指数配置性价比依旧最高，且盘面亦有实际验证。</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震荡运行，小幅走弱。主力合约 TS2206、TF2206 和 T2206 分别下跌 0.06%、0.13%和 0.14%。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 75085 元/吨，相较前值上涨 200 元/吨。期货方面，沪铜早盘震荡运行，夜盘出现回落。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，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。供给方面，铜矿整体供给改善程度不及预期。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，叠加目前供给端改善不及预期，铜价重心或进行上移。</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>铝锭去库提振市场信心，预计铝价或维持偏强震荡</p> <p>SMM 铝现货价报 21800 元/吨，相较前值下跌 30 元/吨。宏观方面，上周美元指数全周表现强势，站上</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格：</p>	<p>联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格：</p>

	<p>101 关口，美联储偏鹰派态度及非美国国家偏鸽派态度对美元形成支撑，美元预计持续维持强势。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%，内外比价持续倒挂，铝材出口成为新亮点。库存方面，截止 4 月 21 日，据 Mysteel 统计中国电解铝社会库存 104.7 万吨，较本周一（4 月 18 日）减少 1.8 万吨，当前铝锭社会库存开始去库，拐点已至，部分地区疫情清零，需求和消费有转好迹象。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>F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>F3076154</p>
<p>有色金属 (镍)</p>	<p>下游需求受疫情影响抑制，关注复工复产情况 宏观方面，上周美元指数全周表现强势，站上 101 关口，美联储偏鹰派态度及非美国国家偏鸽派态度对美元形成支撑，美元预计持续维持强势。供应方面，印尼 Wedabay 园区火法项目 13（华科：4 条 RKEF）的第 1 条产线自 4 月 15 日点火烘炉后，4 月 24 日上午该产线成功送电，该项目产成品为镍铈，预计将于 4 月末正式投产，待达产后预计每条产线月产镍铈镍金属量 1200 吨。不锈钢方面，目前公路物流运输逐渐开始恢复，加之交割资源流入现货市场，到货增多，而下游需求仍然受到多地疫情影响有所抑制，整体成交表现一般，在供应增加而出货困难的情况下，预期不锈钢库存将持续增加，另外需持续关注周边城市尤其上海地区复工复产情况，对于需求的提振作用。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>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>弱现实持续性超预期，黑色金属集体回调 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，央行王一鸣表示须采取更强有力政策保二季度经济增速重返 5%以上。国内疫情拐点或已出现，前期被疫情抑制的需求大概率将延迟释放，因此不排</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询：</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询：</p>

	<p>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，对盘面形成支撑。但是，疫情仍持续拖累需求，螺纹总库存去化困难，4 月中旬重点企业钢材库存环比上一旬增加 6.38%，同比增加 23.62%，比去年高点增加 9.97%。疫情或致国内经济二次探底，上半年传统需求旺季即将过半，需求改善预期大概率将推迟至下半年兑现。在 1 季度减产基础上，4-5 月供给仍处于增长阶段，若需求迟迟不得改善，螺纹价格阶段性压力增加。综合看，预期暂无增量利多支撑，而弱现实持续性超预期，短期螺纹 10 合约承压。建议操作上：单边：螺纹 10 合约前多离场；组合：钢材需求持续受限，叠加粗钢产量管控政策明确，螺矿比或将阶段性走扩，可轻仓尝试介入买 RB2210-卖 I2209 组合，入场 9.7-9.75（4 月 25 日），目标 10.7。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。国内疫情拐点或已出现，根据历史经验，前期被疫情和物流障碍压抑的需求有望在解封后得到释放。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。供需两端均存在利多预期征程。但是，本轮疫情持续时间、影响范围均超预期，叠加物流障碍，依然持续拖累热卷内需，上半年国内传统需求旺季基本过半。而外需增长则受制于海外市场进口配额等政策，短期难有增量。并且，在 1 季度国内粗钢产量已同比下降-10.2%的基础上，二季度国内钢材供应将处于增长阶段。在此情况下，需求偏弱，而供给增长，热卷库存去化困难，且不排除未来淡季来临继续累库的可能。综合看，强预期暂缺增量利多强化，弱现实持续性超预期，短期热卷价格或承压。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：二季度国内铁水产量仍处于复产阶段，待疫情缓和，跨区域物流恢复后，国内高炉铁水仍有阶段性的增产空间。在高炉复产阶段，部分原料库存偏低的钢厂也需对原料进行采购补库。不过，随着国内明确粗钢减产的任务目标，全年铁矿石供应过剩的格局更加明确，随着外矿供应的逐步抬升，以及国内高炉复产结束，三四季度港口铁矿库存重新累库的可能性较高。并且，疫情继续拖累</p>	Z0014895	Z0014895
--	--	----------	----------



	<p>钢材需求，导致钢材去库困难。稳增长预期暂无增量利多强化，而弱现实持续性超预期，钢价转弱，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：谨慎者新单暂时观望，等待粗钢产量管控政策进一步明确；组合：钢材需求持续受限，叠加粗钢产量管控政策明确，螺矿比或将阶段性走扩，可轻仓尝试介入买 RB2210-卖 I2209 组合，入场 9.7-9.75（4月25日），目标 10.7。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>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>市场预期不敌现实羸弱，盘面价格大幅走弱</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： 焦炭：供应方面，焦炉开工有所回升，随着山西地区疫情防控压力的逐步减少，交通运输环节正持续好转，原料到货情况明显增多，而多轮提涨后焦化利润有所回升，焦企开工意愿走高，焦炭供应正趋于恢复。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，焦炭第六轮提涨部分落地，焦企对后市心态依然乐观，现货市场维持偏强态势。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>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，策克口岸预计恢复煤炭通关，蒙煤进口或将回升，但整体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。综合来看，产地安监力度难有放松，焦煤供需预期维持偏紧，但市场预期走弱对价格影响较大，短期价格走势仍将偏弱。</p> <p>操作建议：市场预期不及赢弱现实，盘面价格大幅下挫，但焦精煤供需尚未完全转向宽松，焦煤价格短期偏弱但下方尚有支撑；而焦炭供需虽同步回升，情绪主导下盘面下行仍有一定惯性，关注需求实际兑现情况。</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：4月24日，华北重碱 2950 元/吨 (+0)，华东重碱 2850 元/吨 (+0)，华中重碱 2850 元/吨 (+50)，部分企业暂不报价，一单一议。</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，本周暂无新增检修计划，检修损失产量 1.03 万吨/天，环比持平。4月24日国内纯碱装置开工率为 89.17%，高位运行</p> <p>需求：疫情影响范围及持续时间超预期。玻璃产销压力尚存，库存持续较快积累，利润仍未修复，对高价纯碱存抵触心理，多按需采购，消耗自身纯碱库存为主。且 05 合约升水华东、华中现货超 100 元/吨，临近交割月，河北交割库库容基本约满，对盘面形成压制。不过，封控期间，下游企业纯碱库存持续消耗，解封后或有部分补库需求释放。海外能源价格高企致国内纯碱出口优势显现，3月纯碱净出口 13.73 万吨，同比增加 4.72 万吨。1-4月，光伏玻璃集中投产，点火产线累计新增日容量 1.11 万吨/天，叠加国家稳增长政策，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 多单轻仓耐心持有。</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>	<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>原油</p>	<p>供需不确定性加剧波动，单边策略观望为宜</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人：葛子远</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。此外消息称俄罗斯4月1日至19日日原油产量进一步下跌至1011万桶/日,俄罗斯国有产油巨头在迅速出售大量原油;但同时欧洲方面面临禁运俄罗斯石油的越来越大的压力,英国方面已同意以卢布结算交易天然气。供应端扰动消息持续对油价产生影响。</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>杨帆 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>	<p>021-80220137 从业资格: F3062781</p>
<p>聚酯</p>	<p>聚酯负荷进一步下降,TA偏弱震荡</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。本周检修及减产的PTA装置未官宣恢复正常生产的时间,预估下周检修及减产的产能1976万吨,其中检修产能1383万吨。</p> <p>乙二醇:浙石化2#75万吨/年乙二醇装置于2022年4月20日停车检修,重启时间待定。部分装置检修影响显现,供应量下降提振市场情绪。但截止4月21日乙二醇港口库存大幅增加10万吨,乙二醇基本面支撑减弱。</p> <p>需求端看,聚酯需求整体疲软,计划重启聚酯产能50万吨,计划新增产能33万吨,众多停车聚酯装置重启时间待定。产业链终端织机开机率偏低,物流不确定因素较大,预估未来两周聚酯开工负荷在78%上下,整体处于偏低水平。</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,下游聚酯对需求无明显增加,负荷进一步下降,预计中短期PTA偏弱震荡。</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:葛子远 021-80220137 从业资格: F3062781</p>
<p>甲醇</p>	<p>本周多套检修装置重启,MA209最低可能跌至2600</p> <p>受上周五夜盘期货进一步回落影响,周日各地甲醇现货价格均下跌,西北和沿海下调50元/吨,其他地区跌幅多在10~30元/吨。周一甘肃华亭、内蒙古新奥和山东金能计划重启,周三至周日还有6套装置即将恢复,上周产量154万吨,预计5月单周保持在160万吨以上极高水平。4月春季检修并未造成甲醇产量明显减少,工厂库存</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>



	<p>反而持续增加。虽然进口量增长幅度低于预期，然而主要原因是疫情影响华东卸货速度，随着国际开工率重回高位，5~6月进口压力依然不容忽视。下游需求整体平稳，成为市场为数不多的看涨理由。当前煤制利润300元/吨以上，为近一年最高，如果保供增产政策令煤价加速下跌，甲醇也存在较大回落空间。二季度MA209可能最低跌至2600附近。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚烯烃	<p>检修利好消退，需求利空逐步释放</p> <p>周日石化库存78(+2)万吨，周一为76.5万吨。自上周起检修的两油装置已经开始陆续复产，预计到底月底三分之二的装置能复产，如果5~6月煤化工装置未集中检修，聚烯烃产量将达到历史新高，即便二季度无新增投产装置，极高的产量也将限制聚烯烃价格上涨高度。5~6月是PE下游农膜和管材的传统淡季，PE检修利好消退后，即将面临5年同期最差需求，因此PE自4月中旬以来表现一直弱于PP，二者价差也收窄至100元/吨以内，理论上原油的成本L要比PP高300元/吨以上，当前价差虽然偏低，但悲观情绪下，L期货价格不排除会加速下跌的可能。本周供应稳步回升，需求可能因节前补库会在某一两天特别好，甚至带动价格上涨，但总体偏空趋势不变，不建议做多。</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：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
橡胶	<p>轮企开工涨跌互显，需求复苏尚需时日</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进口橡胶到港增长。</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，疫情防控继续拖累终端需求消费兑现，而轮胎企业开工意愿尚未全面回升，整车厂虽陆续进入复产复工，但需求传导仍需时日，天然橡胶需求端维持弱势，关注政策层面消费刺激计划的实施与力度。</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，沪胶供需维持双弱格局，国内开割进度整体落后于往年，海外原料价格偏高亦抬升进口成本，供应增长不及预期支撑下方价格，但需求复苏尚需时日，下游开工表现不佳，沪胶价格料延续震荡筑底态势。</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 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>农产品板块强势，玉米价格高位震荡</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人：张舒绮</p>



	<p>上一交易日玉米价格继续高位运行。主力合约 2209 早盘收于 2985，较上一日下跌 0.96%，夜盘收于 2990，较上一日上涨 0.17%。国际局势方面，俄乌谈判仍有反复，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，且价格处于相对高位，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>张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
纸浆	<p>短期供应面不确定因素及外盘提涨，浆价高位震荡整理</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%。白卡纸市场弱勢盘整，国内需求偏软，下游印刷及包装厂订单多有减量，采购积极性受抑制，市场货流流通及资金周转均显不快，贸易商谨慎观望为主，纸价调整吸单作用有限，纸厂价格政策尚未明确，据悉本月出口订单量尚稳；双胶纸市场波动有限，上游纸浆价格高位，成本支撑，纸厂让利空间有限，报盘暂稳，中小纸厂订单平平，部分厂家有停机情况，下游经销商交投偏淡，价格整理，业者对后市多持观望心态；铜版纸市场横盘运行，成本支撑犹存，部分产线停机检修情况犹存，下游经销商成交清淡，交投未见起色，市场重心波动有限，需求仍显清淡，价格上行动力不足，业者信心不佳，多有随行就市心态，局部仍有个别低价显现。总的来说，进口木浆现货市场交投略显清淡，业者交付前期合同为主，受近期进口木浆现货市场价格高位运行影响，下游纸厂观望气氛浓郁，对于高价持观望态势，主要地区及港口库存窄幅累库，下游原纸企业根据自身情况排产，华东地区物流运输不畅，开工率偏低位整理。</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：汪鸣明 021-80220133 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