



兴业期货早会通报：2022-04-26

操盘建议：

金融期货方面：基本面和资金面预期不佳，但政策面仍有潜在支撑、且做空动能大幅消耗，股指将陷入震荡。可轻仓介入卖 IO2205-C-4100、卖 IO2205-P-3700 跨式期权组合、获取波动率下降收益。

商品期货方面：甲醇仍有下跌空间，黑色链品种宜持组合思路。

操作上：

1. 产量稳步提升，库存难以去化，甲醇 MA209 前空持有；
2. 钢厂利润压缩反向压制原料，铁矿全年过剩格局较明确，买 RB2210-卖 I2209 组合持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体将陷入震荡，介入卖跨式期权组合</p> <p>周一（4月25日），A股整体暴挫。截至收盘，上证指数大跌 5.13% 报 2928.51 点，深证成指大跌 6.08% 报 10379.28 点，创业板指大跌 5.56% 报 2169 点，科创 50 指大跌 6.13% 报 884.3 点。当日两市成交总额为 0.89 万亿、较前日增幅较大；而北向资金净流出为 44 亿。</p> <p>盘面上，有色金属、国防军工、TMT、基础化工、电力设备及新能源等板块领跌，其余板块整体亦均有较大跌幅。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差持稳。另沪深 300 股指期货主要看跌合约隐含波动率则大幅抬升、但已处极值高位区间。总体看，市场情绪虽大幅弱化、但亦有过度杀跌迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1. 国务院总理李克强称，已确定的政策举措上半年要大头落地，以稳就业稳物价稳供应切实稳住经济基本盘；2. 据央行，自 5 月 15 日起将金融机构外汇存款准备金率下调 1% 至 8%，以提升其资金运用能力；3. 《关于进一步释放消费潜力促进消费持续恢复的意见》印发，包括扩大保障性租赁住房供给、稳定增加汽车等大宗消费等。</p> <p>受国内疫情持续进展、人民币汇率贬值等多重因素扰动，股指持续调整，且资金面负反馈状态明显，技术面整体呈下破位格局。另政策面各项利多措施持续加码、但其实质效果仍需一定的发酵时间，短期内尚未缓和市场悲观预期。总体看，股指短期内弱势难改，但其做空动能已有</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>大幅消耗，陷入震荡格局的概率最大，故期货多单止损离场、期货新空则宜观望。另可卖跨式期权组合、获取波动率收敛的收益。</p> <p>操作具体建议：减持 IH2205 头寸，策略类型为单边做多，减仓比例为 5%；介入卖 IO2205-C-4100、卖 IO2205-P-3700 组合，占用资金比例不超 20%。</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 (铜)</p>	<p>现实需求疲弱，铜价短期承压</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 74370 元/吨，相较前值下跌 715 元/吨。期货方面，沪铜价格昨日全天震荡走弱。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，北京疫情再度出现传播，市场对疫情对经济影响担忧程度不断增加，工业品整体承压。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。此外近期疫情影响仍在扩大，虽然上海地区部分企业开始复工，但下游需求实质性改善存疑。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，但近期现实需求疲弱，铜价短期承压。</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>
<p>有色 金属 (铝)</p>	<p>多重利空因素叠加，铝价震荡下行</p> <p>SMM 铝现货价报 20950 元/吨，相较前值下跌 850 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数继续走强，盘中最高至 101.86，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。物流方面，佛山市场运输政策放宽；杭州市场金叶库维持不进出货物，康运库货源稀少，市场流通货源相对紧张；无锡市场疫情未好转导致物流运输问题频发，下游部门需求下滑明显。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，受美联储偏鹰表态影响，市场对于美联储采取进一步的紧缩货币政策预期增强，美元指数持续走强，铝价承压下行；供应端，国内电解铝产量有持续增加的趋势，据云南统计局发布，截止三月底，云南省电解铝产能释放超八成，三月份电解铝产量 37.70 万吨，环比增长</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>43.6%；需求端，疫情持续抑制下游消费，虽全国物流及运输情况有所恢复，但华东市场疫情仍未缓解，消费疲软，多重利空因素叠加，铝价震荡下行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
有色金属(镍)	<p>下游需求受疫情影响抑制，关注复工复产情况</p> <p>宏观方面，上一交易日美元指数继续走强，盘中最高至 101.86，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，该项目产成品为镍硫，预计将于 4 月末正式投产，待达产后预计每条产线月产镍硫镍金属量 1200 吨。不锈钢方面，受到疫情影响，江浙沪一带消费大减，原本市场认为疫情可以得到快速防控，在此预期下，会出现疫情后下游存在原料补库，甚至提升备库水平防范疫情冲击的情况，但随着 4 月底的逐步来临，下游对疫情的不确定性开始转为偏悲观情绪，从交易消费恢复预期也开始转变为交易当前现货垒库。新能源方面，新能源汽车端的恢复情况不达预期，加之 MHP 回流增加，系数下滑，以及高冰镍供应增加，对国内镍豆需求也在出现缩减。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>
钢矿	<p>弱现实持续性超预期，黑色金属大幅下挫</p> <p>1、螺纹：国家实现 5.5%左右经济增长的决心较强，在疫情冲击国内经济的背景下，稳增长政策加码的可能性较高。且根据历史经验，前期被疫情抑制的需求大概率将延迟释放，不排除下半年赶工发生的可能性。同时，2022 年再度明确全国粗钢产量同比下降的任务目标。供需两端存在预期支撑。但是，疫情影响范围及持续时间均超预期，二季度国内经济二次探底的可能性提高，而上半年传统需求旺季即将过半，需求改善预期或将延迟至下半年兑现。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，螺纹面临供增需弱的压力将逐步积累，价格下行风险也随之增加。综合看，预期暂无增量利多支撑，而弱现实持续性超预期，近期螺纹 10 合约或继续偏弱运行。建议操作上：单边：暂持偏空思路；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，可继续持有买 RB2210-卖 I2209 组合，入场 9.7-</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>9.75 (4月25日), 最新 10.05, 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: 国家稳增长决心较强, 叠加疫情负面冲击超预期, 未来宏观刺激政策仍有加码的可能。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支撑。但是, 本轮疫情的持续时间、影响范围均超预期, 叠加物流障碍的影响, 国内经济二次探底的风险提高, 热卷内需持续偏弱。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。上半年国内传统需求旺季基本过半, 热卷去库困难, 供增需弱预期下, 不排除淡季热卷进一步累库的风险。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: 暂持偏空思路。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增长阶段, 待疫情影响解除后, 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, 其中, 三四季度外矿供应回升, 国内高炉复产结束, 港口铁矿库存将重新进入累库阶段。此外, 疫情影响超预期, 持续拖累钢材需求, 叠加钢材供应回升, 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, 钢厂低利润情况下, 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: 暂持偏空思路; 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), 最新, 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>		
--	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

	(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	<p>市场情绪大幅走弱, 港口原料报价出现松动</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>焦炭: 供应方面, 焦炉开工有所回升, 山西地区疫情防控压力逐步减小, 且多轮提涨后焦化利润持续增加, 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, 焦炭六轮提涨悉数落地, 焦企对后市心态依然乐观, 但港口成交报价首现下调, 现货市场或临拐点。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, 现货市场博弈加剧, 关注需求兑现实际情况。</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, 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, 利润回升使得下游补库意愿尚可, 但疫情反复依然影响主产区物流运输, 原料煤出矿不时受阻, 库存压力依然集中在上游。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>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>操作建议：市场预期不及羸弱现实，盘面价格大幅下挫，但焦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>		
纯碱	<p>弱现实持续超预期，纯碱短期承压</p> <p>现货：4月25日，华北重碱2950元/吨(+0)，华东重碱2850元/吨(+0)，华中重碱2850元/吨(+0)，部分企业暂不接单、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，本周暂无新增检修计划。4月25日，检修损失产量1.03万吨/天(+0)，国内纯碱装置开工率为89.12%(-0.05%)，个别装置日产量略有调整，整体开工处于相对高位。</p> <p>需求：疫情封控期间，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。光伏玻璃投产进度较快，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。但是疫情影响范围及持续时间超预期，玻璃产销压力持续积累，价格承压。玻璃厂利润仍未修复，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。在此情况下，纯碱自身高开工、高库存、高利润的局面，容易受到玻璃悲观情绪的负面扰动。</p> <p>综上所述，预期仍有支撑，但弱现实持续超预期，纯碱短期承压。SA209多单暂时离场。</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>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>
原油	<p>供应担忧缓解，原油震荡偏弱</p> <p>宏观方面，美联储的一系列加息收紧流动性动作影响到全球金融市场。美联储主席鲍威尔周五曾表示5月份议息会议上将对加息50基点进行讨论，目前市场已经在交易美联储5月、6月和7月连续加息50个基点的预期。美元指数强势上行，原油市场承压。</p> <p>供应方面，利比亚表示此前因国内因政局不稳损失55万桶/日的原油产量将在数日内恢复；哈萨克斯坦的石油产量因管道故障受损，该管道从4月22日起全面恢复出口，恢复产量约为32万桶/天。此外，美国第一批战略储备库存释放合同已顺利签订，计划将在5月和6月交付5000万桶原油，缓解市场供应担忧。此外欧盟对于俄罗斯的严厉制裁至今并未出台，俄罗斯原油供应短期内完全退出市场的担忧有所缓解。</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>总体而言，原油供应担忧已相对减弱，同时因新冠引发的需求担忧也在驱动油价下行。但在低位库存支撑下，油价自身相对抗跌，整体或维持震荡偏弱趋势。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚酯	<p>原油成本支撑大幅下降，聚酯持空头思路</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，江浙局部运力紧张的情况稍有缓解，但运费依旧偏高，终端纺企成本压力较大，叠加订单疲弱，需求支撑仍然不足。</p> <p>成本端看，原油市场供应压力缓解，加之美联储货币政策影响，油价大幅下跌，对下游能化成本支撑减弱。</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，成本支撑下降情况下，建议聚酯链持空头思路。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</p>
甲醇	<p>利空集中释放，甲醇仍有下跌空间</p> <p>周一甲醇期货各合约悉数跌停，现货跟跌 50~100 元/吨，市场成交极差。本周无新增检修装置，随着春季检修结束，5 月甲醇产量重回年内高位，不过进口量受华东卸货速度缓慢影响，维持在 100 万吨上下。5~7 月是部分下游的传统淡季，叠加终端订单稀少，甲醇的下游普遍面临下跌风险，进而导致价格难以上涨，因此即便疫情后需求恢复，甲醇也不会是领涨的品种。目前甲醇下方支撑有三个，分别是山东煤制理论成本 2550 元/吨（当前山东现货价格 2750 元/吨），华东进口完税价 2910 元/吨（当前太仓现货价格 2770 元/吨），以及期货 9 月合约日线布林下轨道 2755，经过简单对比可以发现，理论上最大下跌空间有 200 左右，如果疫情利空、悲观情绪释放和原油下跌等利空继续发酵，不排除进一步下探的可能，前空持有至 2600 以下或等待反转信号出现再止盈。</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</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆</p> <p>0755- 33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>支撑位临近，关注潜在做多机会</p> <p>周二石化库存 77.5 (-0.5) 万吨。周一尽管期货大幅下跌，华东现货价格仅下跌 50~100 元/吨，市场成交冷清，上周两油积极去库，多数下游完成了节前采购，本</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p>	<p>联系人：杨帆</p> <p>0755- 33321431</p> <p>从业资格：</p>



	<p>周恰逢价格下跌，现货成交难有起色。在油制成本缺乏参考意义后，煤制成本的 8570 和粉料价格 8600 成为 PP 现货价格的下一个支撑位，而丙烯价格 8400 则作为最后一道支撑，静态估计现货支撑位对应期货 09 合约的价格分别是 8400 和 8200。基于原油不会回落至 80 美元以下的假设，我们认为当前聚烯烃价格已经偏低，具备潜在做多机会，建议重点关注疫情动向、宏观刺激政策以及 5 月社会库存的去化速度，一旦情绪反转，成本支撑和需求良好预期下，PP 将成为领涨品种。</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： Z0014114</p>	<p>F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
<p>橡胶</p>	<p>需求传导尚需时日，消费刺激或将加码</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羸弱，疫情防控影响仍不可忽视，终端消费受到抑制，需求传导尚未打通，天然橡胶需求端维持弱势，但整车厂陆续进入复产复工环节，国家多部委再度发声意欲进一步释放汽车市场消费潜力，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>
<p>棕榈油</p>	<p>印尼出口政策反复，棕油波动加剧</p> <p>上一交易日棕榈油早盘震荡运行，临近收盘出现快速回落，夜盘窄幅震荡。主力合约 P2209 早盘上涨 0.52%，夜盘下跌 1.54%。宏观面方面，俄乌冲突仍在持续，在全球原油供给紧张的背景下，油脂价格持续表现强劲。此外印尼出口政策近期再度反复，印尼在上周宣布将禁止植物油出口，但昨天有消息称本次出口禁止或不包括毛棕榈油。印尼出口政策在近期已出现多次反复，市场对该政策的持续时间存疑。目前来看，油脂板块在原油价格的支撑下，短期快速走弱空间或有限，但棕榈油目前正处于历史高位，且供给端即将进入旺产期，进一步新增利多相对有限，操作上不建议继续最高。</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>

<p>纸浆</p>	<p>部分地区及港口库存略有增加，预计短期浆市成交重心或略有下探</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%。白卡纸市场价格波动不大，成交视单可谈，受成本支撑，5月纸厂仍有提涨意向，部分规模企业发布社会卡及食品卡提涨200元/吨通知，其他纸厂或陆续跟进，国内需求清淡，市场交投僵持，多数业者对于后市看法不乐观，个别贸易商存在小幅让利；双胶纸市场整理为主，上游纸浆价格略有松动，但相较仍处高位，规模纸厂订单一般，挺价为主，中小纸厂报盘持稳，下游经销商交投有限，价格整理，局部物流恢复有限，业者多持观望心态；铜版纸市场波动有限，上游纸浆价格高位震荡，成本仍有一定支撑，纸企停机检修情况仍存，报盘暂稳，下游经销商成交偏弱，部分业者有随行就市心态，价格短线持稳，市场观望气氛较浓。总的来说，纸浆期货偏弱整理，前期消息面影响陆续被偏弱的需求稀释，期现走势同时回归基本面，进口货源到货虽不集中，但由于下游受买涨不买跌心理影响下，采购趋于谨慎，部分地区及港口库存略有增加，预计短期浆市成交重心或略有下探。</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