



兴业期货早会通报：2022-04-27

操盘建议：

金融期货方面：基本面和情绪面驱动向下、但政策面利多则持续强化，股指维持震荡市。卖跨式期权组合仍有较高的预期获利空间，继续持有 IO2205-C-4100、卖 IO2205-P-3700 组合头寸。

商品期货方面：纯碱延续多头思路，豆粕弱势未改。

操作上：

1. 光伏玻璃投产进度较快，需求增长预期乐观，纯碱 SA209 前多耐心持有；
2. 下游饲料需求难有改善，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>维持震荡市，继续持有卖跨式期权组合</p> <p>周二（4月26日），A股整体延续跌势。截至收盘，上证指数跌1.44%报2886.43点，深证成指跌1.66%报10206.64点，创业板指跌0.85%报2150.51点，科创50指跌1.84%报868.07点。当日两市成交总额为0.85万亿、较前日小幅缩量；而北向资金净流入为15.4亿。</p> <p>盘面上，纺织服装、国防军工、煤炭、有色金属、非银金融和计算机等板块领跌，而食品饮料、建筑和消费者服务等板块表现则较坚挺。</p> <p>当日沪深300和上证50期指主力合约基差缩窄，而中证500期指主力合约基差则继续走阔。另沪深300股指期权主要看跌合约隐含波动率则持稳。总体看，市场悲观预期有所收敛、但整体情绪仍较弱。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国3月耐用品订单环比+0.8%，预期+1.0%，前值-1.7%；2.据中央财经委会议，要求全面加强基础设施建设，加快新型基础设施建设、提升传统基础设施水平；3.据交通运输部及相关部门，已研究起草加快推进公路沿线充电基础设施建设行动方案。</p> <p>因疫情进展不明、人民币汇率贬值等利空因素扰动，近期股指持续调整，技术面和资金面弱势特征明显。而政策面相关宽松措施则持续加码，其对基本面的实质性改善作用仍可期待，亦是当前阶段做明确的利多因素。总体看，预计股指短期内仍将维持震荡市，单边期货新单均</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>无入场信号，而卖跨式期权组合仍有较高的预期获利空间。</p> <p>操作具体建议：持有卖 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>		
有色金属(铜)	<p>现实需求疲弱，铜价上行乏力</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 73930 元/吨，相较前值下跌 440 元/吨。期货方面，沪铜价格昨日全天震荡运行。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>
有色金属(铝)	<p>多重利空因素叠加，铝价震荡下行</p> <p>SMM 铝现货价报 20740 元/吨，相较前值下跌 210 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数继续走强，再创新高，上行至 102 上方，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。目前美通胀持续高企，美联储将加快加息的预期下，且当前国内降息幅度有限，导致资本外流严重，随着美元指数持续上升，人民币快速贬值，令大宗商品市场持续承压；疫情引发的停工，导致市场生产力下降，物价上涨而引发通胀，同时生产停工，使经济复苏压力增大，进一步带动市场情绪变差。库存方面，截至 4 月 25 日，据 Mysteel 统计中国电解铝社会库存 104.8 万吨，较上周四（4 月 21 日）增加 0.1 万吨。总的来说，市场对美联储加息鹰派观点的担忧增强，美元指数飙升，铝价承压继续下跌；国内疫情导致停产的企业逐步开始复工，叠加海外库存持续去化，但国内消费尚难恢复到往年同期水平，且电解铝产量还在持续抬升，多空博弈下，铝价维持区间窄幅震荡走势；后期国内疫情好转，经济上行，生产力恢复，消费上升，沪铝将会出现反弹契机。</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>
有色	<p>下游需求受疫情影响抑制，关注复工复产情况</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人：汪鸣明</p>



<p>金属 (镍)</p>	<p>宏观方面，上一交易日美元指数继续走强，再创新高，上行至 102 上方，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。 (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>021-80220133 从业资格： F3076154</p>
<p>钢矿</p>	<p>宏观再度释放利好信号，夜盘黑色金属集体反弹 1、螺纹：国家实现 5.5%左右经济增长的决心较强，叠加疫情冲击，未来稳增长政策大概率将进一步加码。昨日主席主持召开中央财经委会议提出“全面加强基础设施建设，构建现代化基础设施体系”。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 月国内供给仍处于增长阶段，若需求迟迟不得改善，螺纹面临供需弱化的压力将逐步积累，价格阶段性下行风险也随之增加。综合看，稳增长强预期与弱现实博弈仍将持续，维持中长期螺纹 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：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 9.7-9.75（4 月 25 日），最新 9.85，目标 10.7。关注 4 月底政治局会议上稳增长政策的定调（财政、货币、地产、基建），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；</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>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，稳增长政策仍有加码的可能。昨日中央财经委会议释放全面加强基建的政策信号，稳增长预期或再度强化。且根据历史经验，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。而外需增长阶段性受制于海外市场进口配额等政策。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，若需求再不得释放，供增需弱背景下，热卷去库困难，且不排除淡季热卷进一步累库的风险。综合看，稳增长预期与弱现实博弈继续，维持热卷短空长多判断。建议操作上：单边：新单暂时观望。关注 4 月底政治局会议上稳增长政策的定调（财政、货币、地产、基建），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：昨日中央财经委会议释放全面加强基建的政策信号，稳增长政策有望继续加码，市场情绪有所好转。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，且又临近五一小长假，部分原料库存偏低的钢厂也需对原料进行采购补库。铁矿石基本面尚有支撑。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，钢厂低利润情况下，在价格和需求上对铁矿形成负面压制。且国内存在结构性通胀，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；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 9.7-9.75（4 月 25 日），最新 9.85，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>原料价格企稳，新版长协机制准备实施</p> <p>1.动力煤：5月1日起，《国家发展改革委关于进一步完善煤炭市场价格形成机制的通知》即将正式落地实施，煤炭长协区间出台，价格管控有依可循；且国常会再提源保供增供举措，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，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：产地安监及进口不足依然压制焦煤供应，焦煤价格下方尚有支撑；而焦炭供需虽同步回升，需求复苏力度或强于供给，考虑到当前盘面下行驱动基本释放，原料价格或有概率筑底，关注真实需求兑现情况，可考虑盘面正套机会或做空焦化利润机会。</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>稳增长政策再度释放利好信号，纯碱维持逢低做多思路</p> <p>现货：4月26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)，部分企业上调轻质纯碱报价。</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1.05万吨/天(+0.02万吨/天)，国内纯碱装置开工率为88.91%(-0.21%)，个别装置日产量有所调整，整体开工处于相对高位。</p> <p>需求：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。不过，临近五一，下游仍有一定补库需求。且疫情封控期间，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加码，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，弱现实持续超预期，稳增长政策再度释放利好信号，光伏玻璃产能投产较快，需求增长预期乐观，中长期仍看多纯碱09合约。</p> <p>风险因素：疫情影响继续超预期；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>地缘政治方面，俄罗斯将在周三切断向波兰的天然气供应，这一消息表明莫斯科与欧洲各国在关键能源供应问题上的紧张关系出现重大升级。美国及盟友承诺向乌克兰输送重型武器，不理睬俄罗斯的核战争警告。昨日晚间，对地缘政治风险的担忧升级推升油价。</p> <p>库存方面，API数据显示，截止4月22日当周，原油库存增加了480万桶。汽油库存减少390万桶，馏分油库存增加43.1万桶。美国原油累库利空超市场预期，目前布伦特月差表现来看近期供应紧张局面在缓解。</p> <p>总体而言，地缘紧张局势进一步加剧，欧洲和俄罗斯的能源冲突升级，助推油价上涨。短线油价受地缘政治影响可能进一步上行。</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>聚酯</p>	<p>原油成本支撑增强，聚酯短期偏强</p> <p>PTA：福海创一套 450 万吨 PTA 装置计划 4 月 26 日开始提负荷，此前负荷 5 呈左右。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：乙二醇供需矛盾相对更加突出，虽然近期其油制开工下降，但是上周乙二醇主港到港集中，加之下游聚酯负荷低位和疫情管控的影响，主港库存大幅累积。</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，原油市场受地缘风险事件影响仍在高位震荡区间内运行，对下游能化成本支撑扰动仍存。</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，利空驱动较明显。但在原油高位震荡扰动下，聚脂联下跌进程仍不顺畅。</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>
<p>甲醇</p>	<p>利空集中释放，甲醇仍有下跌空间</p> <p>本周西北甲醇企业周度接单量为 8.5 万吨，属于较高水平。周二内地甲醇现货价格延续下跌，其中华北跌幅高达 100 元/吨，而沿海则小幅反弹。山东金能顺利重启，今日同煤广发开车。尽管甲醇价格下跌，但下游利润依然偏低，甲醛和烯烃小幅亏损，之前最强势的冰醋酸也因为高库存，价格快速跳水，当前价格已较月初下跌 26%，利润从 2000 元/吨收窄至 600 元/吨以内。下游产品的滞销直接导致了对原料甲醇采购量的下滑，如果本周四和五一后的采购数据继续减少，可以坐实甲醇下游需求阶段性的疲软。纵使煤炭 2500 的成本支撑和外盘 2900 高企的价格，产量持续增加，需求进入淡季的供需背景下，甲醇弱势难改。</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>
<p>聚烯烃</p>	<p>期货止跌企稳，现货成交好转</p> <p>周二石化库存 74.5 (-1.5) 万吨。日盘期货企稳后，现货报价也相对坚挺，跌幅仅为 50~100 元/吨，导致 05 合约 L 基差接近 300 元/吨，PP 基差超过 200 元/吨，不过考虑到五一后库存压力可能迫使现货降价，不建议将异常基差看作是做多期货的理由。昨日万华化学 30 万吨 PP 装置临时停车一周，浙石化 1 线停车至 6 月 10 日，海天石化、宝来利安德巴赛尔以及东明石化重启，开工率小幅回升。而 PE 本周将有 4 套装置即将恢复，开工率快速回升。周二现货市场成交好转，BOPP 企业新订单量也达到近两周最高，不过疫情仍然抑制部分地区需求，本周预计反弹力度有限。考虑到目前价格已经接近煤制烯</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>

	<p>烃成本，继续下跌的空间不足 200 点，因此不建议再继续做空。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
橡胶	<p>港口库存延续降库态势，静待需求复苏回升</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：橡胶到港表现不佳，而下游采购意愿有所回升，保税区仓库出库增多，港口库存呈现加速降库态势。</p> <p>核心观点：疫情防控拖累终端消费，沪胶供需维持双弱格局，国内开割进度整体落后于往年，加之进口疲软压制整体供应水平，港口库存延续降库态势，但考虑到当前需求复苏尚需时日，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>
棕榈油	<p>印尼出口政策反复，棕油波动加剧</p> <p>上一交易日棕榈油价格全天震荡走高。主力合约 P2209 早盘收于 11400 上涨 2.37%，夜盘收于 11486 上涨 0.75%。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，但本周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，短期下方回调空间或有限，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>
纸浆	<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 26 日，常熟港纸浆库存量较上周增加 15.5%，近期港口日均出货速度较上周继续增加，陆续恢复到正常水平；高栏港纸浆库存较上周下降 36.1%，日均出货速度较上周有窄幅提升；保定地区纸浆库存量较上周窄幅下降 5.6%，其中 132 仓库较上周下降 8.5%，铁顺库存较上周基本持平；青岛港港内纸浆库存</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154</p>



	<p>较上周增加 1.7%，港内阔叶浆货源居多；天津港纸浆库存量较上周下降 32.3%，与前期出货速度提升有关，但近期港口日度出货速度受保定地区影响较为明显。白卡纸市场偏弱整理，市场订单清淡，出货不快，大部分业者关注于纸厂价格政策执行情况，由于纸厂价格提涨，贸易商价格整体呈现倒挂，运营承压，市场报盘波动不大，但成交趋于灵活，价格不一；双胶纸市场波动有限，规模纸厂陆续发布涨价函，计划提涨 200 元/吨，中小纸厂利润仍偏紧，订单有限，观望后市，下游经销商交投平平，多持观望心态，局部物流成本偏高，业者操盘相对保守；铜版纸市场几无变动，纸企停机检修情况仍存，库存仍有一定压力，下游经销商成交有限，需求增量有限，市场信心偏弱，对涨价函反应平平，业者操盘谨慎，局部有个别低价出现。总的来说，纸浆期货震荡整理，现货随行就市调整，亦有业者疲于调价，维持一口价模式，河北地区受不确定性因素影响，纸浆交投受限，当地虽有报盘，但业者维持观望态势，进口阔叶浆盘面窄幅震荡整理，业者谨慎观望新一轮外盘报价趋势及成交情况。</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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

