



兴业期货早会通报：2022-05-06

操盘建议：

金融期货方面：政策面具体利多措施持续推进、技术位亦有较明确支撑，A 股走势独立性将增强、大概率呈震荡上行格局。而卖看跌期权的盈亏比依旧最高，持有卖 IO2205-P-3950 头寸。

商品期货方面：PVC 上涨及豆棕价差收敛动能较明确。

操作上：

1. 装置检修增多，需求预期乐观，PVC 稳步反弹，V2209 前多持有；
2. 棕榈油存回调压力，且豆棕价差处历史低位，买 Y2209-空 P2209 组合入场。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	维持震荡上行格局，继续持有卖看跌期权头寸 周四（5月5日），A 股整体呈小涨态势。截至收盘，上证指数涨 0.68% 报 3067.76 点，深证成指涨 0.23% 报 11046.38 点，创业板指跌 1.33% 报 2288.4 点，科创 50 指涨 0.95% 报 956.13 点。当日两市成交总额为 0.9 万亿、较前日小幅缩量；而北向资金净流出为 23.6 亿。 盘面上，国防军工、家电、纺织服装和石油石化等板块涨幅较大，而消费者服务、电力设备及新能源等板块走势则较弱。此外，血液制品、纯碱和新冠疫情等概念股亦有较抢眼表现。 因现货指数表现相对坚挺，当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差整体走阔。另沪深 300 股指期货主要看跌合约隐含波动率则继续回落。总体看，市场情绪无明显弱化迹象。 当日主要消息如下：1. 国常会部署进一步的中小微企业和个体工商户纾困举措，包括新增 1.6 万亿普惠小微贷款、安排专项资金等；2. 据上交所，将推动扩大基础设施 REITs 试点范围，合理把握 IPO 和再融资常态化。 从近期股指盘面表现看，其关键位支撑强化，技术面较前期整体呈改善态势。而国内宏观和产业政策面各项积极措施持续推进，且疫情影响将边际下降，均利于维持市信心、及后续基本面的实质性好转。综合看，股指震荡走强概率依旧最大。具体而言，因目前盘面尚无明确的突破大涨信号，较单边多头策略、卖出看跌期权的预期盈亏比相对更高，该头寸仍可继续持有。	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

	操作具体建议：持有卖 IO2205-P-3950 头寸，持仓资金比例为 10%。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
有色金属 (铜)	下游需求担忧增强，铜价小幅回落 上一交易日 SMM 铜现货价报 73750 元/吨，相较前值下跌 190 元/吨。期货方面，昨日沪铜价格全天震荡献爱心。海外宏观方面，美联储如期加息 50BP，且公布了缩表路径，符合市场预期，预计加息进程中美元下方支撑较强。国内方面，上海疫情持续好转，但目前疫情扰动短期内仍难以完全消退，且存在着及较高不确定性，对工业品形成一定压力。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持续，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，短期来看疫情对沪铜下游需求产生一定抑制作用，但中期看全球通胀压力抬升，宏观预期方面正在边际好转，叠加全球铜低库存，铜价重心或有所抬升。 (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)	国内疫情好转，沪铝将出现反弹契机 SMM 铝现货价报 20720 元/吨，相较前值下跌 90 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数再度走强，盘中最高上行至 103.95，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，宁夏发改委发布了《宁夏回族自治区 2022 年迎峰度夏有序用电实施方案》，方案提出，根据电力供需形势，在出现不同的短缺等级时，实施相应的有序用电方案，原则上优先选择铁合金、电石、碳化硅、电解锰、电解铝、钢铁、水泥制造等高耗能行业企业执行有序用电，确保有序用电方案能够涵盖最大电力电量缺口。库存方面，截止 4 月 28 日，据 Mysteel 统计中国电解铝社会库存 101.7 万吨，较本周一（4 月 25 日）减少 3.1 万吨。海外方面，欧洲能源问题发酵，海外库存维持去化走势。总的来说，一季度我国电解铝产量 963.3 万吨，同比下降 0.4%， “五一” 期间，电解铝出库量较多，其中无锡、佛山地区出库量贡献主要增幅，此外，节前终端需求得到一定释放，整体消费有好转迹象，基本面预期表现较好，铝价持续震荡运行。 (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 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
有色金属	供需双弱叠加宏观利空刺激，镍价震荡偏弱运行 宏观方面，上一交易日美元指数再度走强，盘中最高	投资咨询部 张舒绮	联系人：汪鸣明 021-80220133

(镍)	上行至 103.95, 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, 菲律宾棉兰老岛附近海域发生 6.0 级地震, 震源距离主矿区尚有一定距离, 未对镍矿山运作造成影响, 受台风及低气压影响, 频繁下雨导致近期苏里高地区矿山船期延迟较为明显, 4 月菲律宾镍矿总出货量同比下降超 30%。不锈钢方面, 疫情略有好转下铁厂钢厂多复产, 目前铁厂 5 月资源多提前售完, 贸易商也因运费较高, 供方挺价心态较高, 但在前期较低成交的影响下不排除个别供方低价出货的情况, 虽然 300 系不锈钢 5 月预期增产, 市场镍需求增长, 但在成本压力下钢厂对原料持续压价态势。新能源方面, 下游三元产业链受疫情影响需求下降, 对产业链负反馈导致企业生产节奏明显放缓, 镍原料出现供大于求现象, 卖方主动下调镍中间品价格, 在硫酸镍成本下降的情况下将对三元产业链成本下降带来一定推动, 且后期印尼地区仍有镍中间品产能陆续释放, 将加快镍中间品替代镍豆进程。总体来看, 供需双弱的市场难以提供镍价上行的动力, 宏观利空的货币政策刺激着避险的情绪, 镍价将有一定程度的回调; 但也由于低库存的底部支撑, 回调幅度有限。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)	从业资格: F3037345 投资咨询: Z0013114	从业资格: F3076154
钢矿	稳增长预期再度强化, 钢材价格高位运行 1、螺纹: 4 月底政治局会议再度强化稳增长预期, 国家实现 5.5% 左右经济增长的决心较强, 近两日多个部门积极响应政治局会议关于全面加强基建、支持刚性和改善性住房需求等政策要求。疫情有所缓和, 在宽松的宏观政策刺激下, 需求延迟释放的确定性相对较高, 不排除下半年赶工发生的可能性。同时, 供给将受限于全国粗钢产量同比下降的政策约束。以上均对市场预期形成较强支撑。不过现实相对预期仍偏弱。部分地区疫情仍在发散, 城市静默, 仍阻碍需求的复苏。地产销售尚未出现明显改善, 资金约束较强。而供给回升趋势相对明确, 需求旺季窗口所剩不多, 需关注旺季窗口关闭后的去库压力。综合看, 稳增长预期有所强化, 但现实偏弱仍存扰动, 维持中长期螺纹 10 合约先抑后扬的判断。建议操作上: 单边: 谨慎者新单暂时观望; 组合: 粗钢产量管控政策明确, 海外铁矿供应前低后高, 预计高炉复产结束后, 铁矿将再度进入累库阶段, 中期螺矿比或将阶段性走扩, 耐心持有买 RB2210-卖 I2209 组合, 入场 9.7-9.75 (4 月 25 日), 最新 9.39, 目标 10.7。关注稳增长政策的加码情况 (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; 限产政策力度不及预期。	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

	2、热卷：4月底政治局会议再度强化稳增长预期，近两日多个部门积极响应稳增长政策，市场情绪回暖。疫情有所缓和，在宏观宽松政策刺激下，市场预期下游需求有望延迟释放。而供给端将受限于2022年全国粗钢产量同比下降的政策约束。供需两端均存在偏强预期支撑。不过，疫情影响仍在持续，近期部分地区疫情有所发散，城市短期静默，依然拖累下游需求。而国内高炉仍处于复产阶段，热卷存在一定增产空间，3月至今库存去化困难。而需求旺季窗口所剩无几，仍需关注供应回升后淡季去库的压力。综合看，稳增长预期与弱现实博弈继续，维持热卷先抑后扬的判断。建议操作上：单边：谨慎者新单暂时观望。关注后续稳增长政策的加码情况（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。 3、铁矿石：二季度国内铁水产量仍处于增长阶段，待疫情影响缓和后，国内高炉铁水仍有阶段性的增产空间。在高炉复产阶段，钢厂存在一定采购补库需求。港口铁矿石持续下降，铁矿石基本面尚有支撑。不过，2022年国内粗钢产量仍需同比下降，按当前外矿指导目标估算，全年铁矿石供应仍相对过剩，三四季度随着外矿供应回升，以及国内高炉复产结束，港口铁矿库存将重新进入累库阶段。随着基差大幅走强，铁矿价格已基本消化高炉复产预期，钢材消费及利润对铁矿价格引导作用增强。进入5月，国内钢材消费将面临淡旺季切换，及高炉利润偏低的局面，阶段性压制铁矿价格及需求。同时，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：；组合：粗钢产量管控政策明确，全年铁矿供应前低后高，高炉复产结束后，铁矿将再度进入累库阶段，中期螺矿比或将阶段性走扩，耐心持有买RB2210-卖I2209组合，入场9.7-9.75（4月25日），最新9.39，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。 （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	产地物流逐步好转，成本支撑略有松动 1.动力煤：近日，发改委会同国资委、能源局等国家部委召开煤炭中长期合同签订履约专题视频会，通报煤炭中长期合同签订履约核查情况，并部署安排下一步工作，煤炭生产企业要严格按照不低于年度煤炭产量的80%签订中长期合同，能源保供长效机制逐步落实，电煤供应得到保	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

	障；进口方面，当前海外煤价依然高企，内外煤价差倒挂严重，全球能源危机使得国际贸易煤价波动增强，进口市场补充作用因而受到抑制。综合来看，进口市场反复生变，国际贸易煤价高企压制进口意愿；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。 2.焦煤、焦炭： 焦炭：供应方面，焦炉开工逐步回升，疫情防控对北方各地生产运输影响稍有减弱，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，2022 年度粗钢产量压减工作出台，长期需求预期受到压制，但唐山全域降为低风险区域，高炉复产需求或有兑现，加之当前稳增长政策市场预期增强，跨省物流恢复背景下下游补库情绪增加，焦炭需求或触底回升。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，稳增长政策预期逐步强化，中期需求复苏预期仍存，原料价格逐步筑底，现货市场博弈加剧，关注需求兑现实际情况。 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，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。 操作建议：产区物流开始恢复，原料煤价格小幅下调，但产地安监及进口不足依然压制焦煤供应；而焦炭供需同步回升，需求复苏或推升下游采购意愿，关注库存结构变动情况，而考虑到当前盘面下行驱动基本释放，加之政策层面稳增长预期增强，原料价格或有概率筑底。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
纯碱	全年需求增长预期较乐观，纯碱维持逢低做多思路	投资咨询部	联系人：魏莹

	现货：5月5日，华北重碱 3000 元/吨（+50），华东重碱 2950 元/吨（+0），华中重碱 2950 元/吨（+50）。 供给：5月5日，国内纯碱装置周开工率为 90.65%（环比+1.3%），整体开工处于相对高位。5月5日，河南骏化装置节前检修 1 条线，预计持续 10 天，目前开工 60%；河南金山（孟州）厂区 5 月 4 日起停车；湖北新都计划 5 月 6 日起检修，3 天全停后续时间降幅生产，预计持续 24 天。5-6 月，南方碱业、重庆湘渝、江苏实联还有检修计划，涉及产能 250 万吨。总体看 5 月纯碱开工及产量有望呈现下降趋势。 库存：5月5日当周纯碱库存下降至 101.55 万吨，环比减少 16.53 万吨（-14%），降幅有所扩大。 需求：疫情影响仍持续，玻璃产销压力仍持续积累，价格承压。玻璃厂利润仍未修复，天然气制玻璃工艺已出现亏损，对高价纯碱存抵触心理。若玻璃价格进一步回调，不排除浮法冷修风险增加的可能。不过，当前浮法冷修计划有限，光伏玻璃产能投产较快。而封控期间，下游企业纯碱库存持续消耗。在宏观稳增长政策信号进一步强化的背景下，一旦全国解封，下游或有一定补库需求释放。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。 综上所述，稳增长预期再度强化，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。 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。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895	021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895
原油	关注欧盟禁运情况，油价延续高位震荡 供应方面，OPEC+5 月会议同意 6 月份维持现有逐月增产 43.2 万桶/日的计划。目前市场有消息显示俄罗斯产量下已经下降 100 万桶/日，5 月份产量仍将进一步下滑，而 OPEC 方面已经连续多月没有实现计划产量。欧盟计划对俄罗斯石油实施禁令仍在讨论中，整体原油供应端偏紧缺。 国内需求方面，4 月中国原油加工量较 2021 加工量大幅下降了超过 200 万桶。国内炼厂开工率及原油加工量都降到了多年来的低位，疫情影响下中国市场出现了多年来少见的供需双弱局面，并将直接影响国际油价表现。 总体而言，短期市场持续关注欧盟禁运俄罗斯原油的落地情况，供应端冲击之下油价可能大幅上冲。但目前原油宏观、需求也存在中长期利空因素，油价失控飙涨的风险较小，大概率仍会延续高位震荡走势。 （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
聚酯	原油成本支撑增强，聚酯短期偏强	投资咨询部	联系人：葛子远

	PTA: 台化、逸盛新材料、逸盛大化、逸盛海南等多套装置均有检修计划, 预计低加工费下, 5 月检修依旧偏多, 开工率不高。 乙二醇: 一季度乙二醇产能大幅增加, 供应过剩明显。尽管在油制乙二醇持续亏损中, 装置负荷已出现缓慢下降, 但高油价下, 煤制装置的盈利边际改善, 开工率维持在 60%附近的较高水平。 需求端看, 节假日期间织造端新订单增加力度不足, 开机率略微下降。3 月至今疫情持续扰动纺织产业, 织造、印染、聚酯工厂不同程度封禁、减停, 导致下游聚酯综合开工下滑至不足 8 成。但目前聚酯原料库存较低, 加之国内物流情况出现修复, 对聚酯端负反馈边际递减, 市场对公共卫生事件存在好转的预期, PTA 整体下游需求或边际转强。 成本端看, 欧盟可能禁运俄罗斯原油, 供应端潜在激烈变化, 节假日期间原油市场价格受此影响大幅上行; 同时目前 PX 开工率依然较低, 供应偏紧, 下游能化品成本支撑偏强。 总体而言, 国际油价成本支撑下 PTA 和乙二醇或偏强运行。中期来看, PTA 在 5 月供应预计将保持低位, 库存持续去化, 需求方面物流限制可能减弱, 下游需求或边际转强, 整体宜采取多头思路。 (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	021-80220137 从业资格: F3062781
甲醇	华东港口库存显著增加, 短期反弹高度有限 节后港口库存为 83.06 (+6) 万吨, 华东垒库而华南去库, 华东到港船只较多, 港口库存呈增加趋势。国内生产企业库存 47.31 (+6.85) 万吨, 其中西北和华北库存增加 25%, 其他地区库存增幅有限。五一期间多数计划重启的装置都推迟, 同时内蒙和山西累计新增 5 套检修装置, 当前检修涉及产能 390 万吨, 与节前 450 万吨并无明显区别, 不过周度产量增加至 157 万吨, 5 月内重回 165 万吨以上的极高水平应该是大概率事件。下游开工率除甲醛降低 6%外, 其他保持稳定。目前山东煤制利润 400 元/吨, 河北焦炉气和西南天然气利润都在 300 元/吨附近, 均属于正常水平。周四开盘后, 节前新增的空头集中减仓, 导致甲醇期货快速反弹, 目前基本面暂无显著利好, 供应宽松的利空仍将压制甲醇价格, 不过需要引起警惕的是海外煤炭价格已经接近历史新高, 如果传导至甲醇现货价格上, 对国内无形中也是一种利多。 (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	悲观预期消退, 聚烯烃价格继续向上修复 周四石化库存修正为 86.5 万吨, 周五为 82.5 万吨。4 月 PE 产量 184 (-35) 万吨, 即便两油集中检修开工	投资咨询部 杨帆 从业资格:	联系人: 杨帆 0755- 33321431

	率锐减，产量仍高于去年同期，PP 产量 234 (-12) 万吨，与去年同期接近。下游开工率继续下降，PE 为 43.8% (-0.5%)，PP 为 51.7% (-0.3%)，由于管材、农膜等细分下游已经进入淡季，到 7 月底之前开工率可能会持续降低，拖累聚烯烃价格上涨的节奏。节后首日期货高开上行，华东标品现货上涨 100~150 元/吨，市场成交良好，下游工厂的新订单也明显增多，以 BOPP 为例，新订单量达到 3 月初以来最高。受原油成本支撑和疫情后需求回暖利好，聚烯烃价格仍有上涨空间，不过需要重点关注煤制装置的检修时间，如果“高利润”导致煤制推迟检修，那么充足的供应无法支撑 PP 站稳 9200 以上的价格。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	F3027216 投资咨询： Z0014114	从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
橡胶	出库走强、入库不足，港口延续降库态势 供给方面：国内产区悉数迈入割胶季，云南地区开割正常，海南产区稍晚于去年，产量释放逐步趋于平稳；但橡胶进口延续偏弱水平，泰国低产季节原料价格表现偏强，成本抬升叠加供应收紧不断制约国内橡胶到港增长，海外供应增量不及预期。 需求方面：汽车市场产销数据依然表现不佳，轮胎企业开工亦不同程度回落，疫情防控对下游企业生产及终端消费兑现的负面影响仍不容忽视，天然橡胶需求端维持低位，但汽车消费刺激计划或将加码，政策进入落地实施缓解，市场消费潜力或将得到释放，需求传导等待打通。 库存方面：节假日前到港延续低迷，而下游采购稍有恢复，出库水平大于入库量，港口库存降库态势延续。 核心观点：汽车消费依然受到疫情拖累，橡胶需求端尚未回暖，但消费刺激政策开始加码，下游采购及开工或将逐步恢复，港口持续降库或印证供需转向乐观预期，且国内整体割胶进度落后于往年，沪胶价格走势料逐步筑底。 (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
棕榈油	棕油回调压力较强，豆棕价差择机介入 昨日棕榈油价格继续回调，主力合约 2209 早盘收于 11884，下跌 3.3%，夜盘收于 11730，下跌 1.3%。海外方面，马棕榈油下跌 4.91%，表现疲弱。宏观面方面，俄乌冲突仍在持续，原油价格对油脂板块的影响仍存。近期市场焦点仍在于印尼出口政策反复，关于毛棕榈油是否包括在禁令中官方态度多次反复。目前印尼出口禁令已经实施，但印尼棕油产量显著高于其需求量，且棕榈油储存存在难度，预计禁令政策持续时长或将有限。此外受到季节性天气的影响，东南亚地区目前棕榈油产量预估较为乐观，预计棕榈油供给将进一步改善。短期来看，	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

	原油强势仍对油脂板块存支撑，但棕榈油利多出尽，且目前棕油价格处历史高位，整体回调压力大于其他品种，买Y2209-空P2209组合择机介入。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
豆粕	外盘大豆上行乏力，国内豆粕高位震荡 上一交易日豆粕价格震荡运行，小幅走强，主力合约早盘收于4050，上涨0.25%，夜盘收于4048，下跌0.05%。海外宏观方面，俄乌冲突仍在持续，全球农产品均处于供给偏紧格局。美豆方面，目前市场对于新季美豆种植情况预期仍较为乐观，后续可能存在反复，关注天气炒作情况。国内需求方面，虽然疫情扰动下物流受阻，但同时也对下游餐饮消费形成拖累，叠加生猪存栏仍存进一步下行空间，饲料预期短期预计难有起色。综合来看，豆粕供需边际转空，但目前农产品整体偏强的格局下，豆粕价格或继续维持在高位震荡。 (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	短期浆市或僵持整理，上下游继续博弈 库存方面，截至5月5日，青岛港纸浆库存量较上周下降0.7%，其中青岛港港内库存量较上周下降3.3%，港外较上周增加2.7%；常熟港纸浆库存量较上周下降3.4%，港口日均出货速度较上周继续增加，基本恢复到正常水平；高栏港纸浆库存较上周增加11.3%，日均出货速度较上周下降；天津港纸浆库存量较上周下降37.0%（环比幅度过大与绝对值有关），港口日度出货速度受保定地区影响较为明显。白卡纸市场弱势运行，纸价窄幅震荡，市场出货缓慢，广东部分贸易商价格略降，市场高价减少，部分低价足克卷筒纸6200-6300元/吨，山东个别意向提涨100元/吨左右，多数维持谨慎观望，其他区域整体交投偏弱，实单实谈为主，纸价高低均有；双胶纸市场局部松动，规模纸厂订单落实情况平平，中小纸厂出货一般，部分价格略有松动，下游经销商订单有限，部分业者低价处理存货，市场业者信心不足，重心恐有松动态势；铜版纸市场大稳小动，纸厂实际成交策略灵活，仍有部分产线检修，下游经销商成交寥寥，价格波动有限，业者后市预期多有偏空，操盘积极性偏低，市场交投氛围持续偏弱，需求面起色难见。总的来说，纸浆期货市场价格高位运行，业者随行就市报价，其中针叶浆、阔叶浆河北、山东、江浙沪地区现货市场报盘窄幅上扬，下游纸厂对高价原料接受度偏低，下游原纸市场价格节后走势各异，其中文化纸、白卡纸广东地区承压运行，现窄幅松动迹象，而生活纸市场价格有窄幅上扬，短期业者观望气氛浓郁。 (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：汪鸣明 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