



兴业期货早会通报：2022-05-09

操盘建议：

金融期货方面：相关负面因素影响边际弱化，政策面积极导向明确、且关键位亦有强支撑，股指持震荡上行思路。

商品期货方面：PTA 卖看跌期权持有，铁矿下行压力逐步积累。

操作上：

1. 市场情绪仍偏谨慎，卖看跌期权策略盈亏比最高，继续持有卖 IO2205-P-3950 头寸；
2. 成本高位支撑延续，卖出 TA207P6000 期权策略持有；
3. 供给增加铁水产量逐步见顶，基本面拐点临近，铁矿 I2209 轻仓试空。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	积极推涨因素将逐步显现，继续持有卖看跌期权头寸上周五（5月6日），A股整体跌幅较大。截至收盘，上证指数跌2.16%报3001.56点，深证成指跌2.14%报10809.88点，创业板指跌1.9%报2244.97点，科创50指跌1.45%报942.23点。当日两市成交总额为0.76万亿、较前日继续缩量。 盘面上，消费者服务、房地产、有色金属、食品饮料和钢铁等板块领跌，其余板块整体亦飘绿。 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有抬升。总体看，市场短期情绪有所弱化。 当日主要消息如下：1.国务院总理李克强称，要加大就业优先政策实施力度、保持就业稳定和经济平稳运行；2.央行称，下一步货币政策与财政政策、产业政策相配合，更好地助力实体经济发展，实现稳增长目标；3.据《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》，将优化公共充换电设施建设布局，推进屋顶分布式光伏发电等。 从近阶段股指整体走势看，虽然美联储紧缩预期、国内疫情防控政策变化等对其形成负面影响，但其关键位支撑依旧有效，整体依旧无趋势性下破位信号。而国内宏观和产业政策面各项积极措施持续推进、且上述扰动因素边际弱化，积极推涨因素贡献将逐步显现。综合看，股指震荡上行概率最大。具体而言，因当前市场整体情绪仍较为谨慎，卖出看跌期权的预期盈亏比依旧最高，对应头寸仍	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

	可继续持有。 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)	现实需求表现偏弱，铜价上行乏力 上一交易日 SMM 铜现货价报 72825 元/吨，相较前值下跌 925 元/吨。期货方面，沪铜价格上周高位回落，周五早盘窄幅震荡，夜盘低开后小幅上行。海外宏观方面，美联储偏鹰派发言继续对美元形成较强支撑，美元持续表现强势。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，且其他各地疫情仍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，受疫情影响目前显示需求较为疲弱，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。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，宏观稳增长政策加码必要性不断增强，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)	铝锭社会库存激增，沪铝价格短期承压 SMM 铝现货价报 20300 元/吨，相较前值下跌 420 元/吨。宏观方面，上周美元继续维持在高位运行，盘中一度冲破 104，刷新近 20 年新高，市场对美联储加息节奏的预期叠加通胀及避险的担忧，持续对美元形成支撑。美国利率期货价格显示美联储 6 月加息 75 个基点的可能性高达 75%，芝商所美联储广场认为有 83% 的可能性，进一步加剧市场的恐慌，有色金属价格短期承压。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 5 月 5 日，据 Mysteel 统计中国电解铝社会库存 106.8 万吨，较上周四(4 月 28 日)增加 5.1 万吨，五一节后国内铝锭社会库存累库较多，进一步反应当前下游消费和需求依旧较弱。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，美元指数继续走强加上疫情等原因铝锭社会库存激增，下游需求依旧不乐观，导致铝价继续承压下行；目前国内疫情逐渐好转，待经济上行，生产力恢复，沪铝将会出现反弹契机，同时若经济出现更大	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

	下滑，铝价将进一步下行。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
有色 金属 (镍)	供需双弱叠加宏观利空刺激，镍价震荡偏弱运行 宏观方面，上周美元继续维持在高位运行，盘中一度冲破 104，刷新近 20 年新高，市场对美联储加息节奏的预期叠加通胀及避险的担忧，持续对美元形成支撑。供应方面，截止 2022 年 4 月，印尼镍铁冶炼项目样本 35 个（含 1 座 BF），其中涉及的 BF/EF/RKEF 投产条数合计 155 条，4 月新增投产镍铁产线合计 7 条，4 月印尼镍生铁金属产量 9.04 万吨，环比增加 3.56%，同比增加 31.4%。。不锈钢方面，国内多地疫情反复、管控措施加强，不锈钢终端需求释放不如预期；截至 5 月 5 日，全国主流市场不锈钢社会库存总量 90.97 万吨，周环比上升 5.34%，其中 300 系不锈钢 57.75 万吨，周环比上升 5.61%；继 4 月份部分钢厂进行 300 系减产之后，5 月份再度有企业检修减产，主要集中于华东沿海省份，预计 5 月份国内 300 系产量环比将减少 1.9%，同比减少 9.6%。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。)	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
钢矿	基本面拐点逐步临近，铁矿价格承压运行 1、螺纹：国内稳增长预期较强。疫情新增病例数持续回落，政府着手拖进复工复产，在宽松的宏观政策宽松背景下，需求延迟释放的确定性相对较高，不排除下半年赶工（尤其是基建项目）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。不过现实相对预期仍偏弱。部分地区疫情仍在发散，国家坚持“动态清零”政策不动摇，5 月疫情对需求的拖累可能仍难以消除。地产政策放松效果不明显，地产主要数据仍未明显改善，房企资金压力仍存。需求疲软，而粗钢/生铁产量回升趋势相对明确，库存去化困难。目前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	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

	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 9.50，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。 2、热卷：4 月底政治局会议再度强化稳增长预期。新增病例疫情持续减少，政府推进复工复产，在宏观宽松政策宽松背景下，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。但是，近期部分地区疫情发散，中央坚持“动态清零”，5 月疫情影响或将持续。海外经济增长动能亦有所放缓，出口订单持续走弱。而国内高炉仍处于复产阶段，热卷存在一定增产空间。需求疲软，供给稳中有增，导致 3 月至今热卷库存去化困难。而需求旺季窗口所剩无几，不排除疫情解封后淡季需求回升不及预期及去库的压力。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：国内高炉仍处于复产阶段，上周日均铁水产量仍环比小幅增加。在此阶段，钢厂存在一定采购补库需求。港口铁矿石保持下降，铁矿石基本面尚有支撑。不过，四大矿山维持或小幅提高原定指导目标，二季度全球铁矿供应/发运将季节性回升。国内粗钢减产任务背景下，二季度高炉剩余增产空间有限。叠加疫情影响持续，钢材消费疲软，高炉即期利润偏低，日均铁水产量或已接近顶部。供给增加，需求逐步见顶，预计二季度港口铁矿库存将重新进入累库阶段。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，铁矿基本面拐点或将临近，铁矿上方压力逐步积累。操作上，单边：新单逢高试空 09 合约；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 9.50，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	焦炭首轮提降迅速落地，原料成本逐步下移	投资咨询部	联系人：刘启跃

业链	1.动力煤：上周，国家发改委价格司召集重点煤炭和电力企业等市场参与主体和全国煤炭交易中心召开专题会议，对煤炭价格形势及加强价格调控监管工作进行研讨，并对北港下水价格及产区坑口价格区间作出明确安排，其中，Q5500 秦皇岛港下水煤中长期、现货价格每吨不得超过 770 元、1155 元，煤炭价格长效机制正式运行；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，进口市场依然存在边际影响，国际贸易煤价高企压制进口意愿；但国内保供限价政策压力再度走强，价格管控机制正式实施，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，关注旺季来临前煤炭库存储备情况。 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，且焦化利润尚可推升开工意愿走高，焦炭供应正趋于恢复。需求方面，唐山全域降为低风险区域，高炉复产需求或有兑现，铁水产量小幅回升，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，焦炭短期需求或逐步触底；但粗钢压减依然是长线主题，焦炭刚需回升高度依赖需求兑现情况。现货方面，焦炭首轮 200 元/吨提降来势汹汹，周末已有焦企接受降价，且港口成交报价不断走弱，现货市场迎来拐点。综合来看，焦炭供需双双恢复，现货市场进入提降区间，钢焦博弈加剧，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	刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224	021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224
----	--	--	---

	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，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 现货：5月6日，华北重碱 3000 元/吨 (+0)，华东重碱 2950 元/吨 (+0)，华中重碱 2950 元/吨 (+0)。 供给：5月6日，国内纯碱装置开工率为 87.85% (环比-2.32%)，整体开工高位回落。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，月底前降幅生产，预计持续 24 天；井神装置有所减量。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。 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，截至 5 月 7 日浮法+光伏玻璃运行产能较 2021 年底增加 9750t/d。4 月 29 日，湖北亿钧耀能新材 1200t/d 产线点火，5 月 8 日，安徽南玻 1200t/d 产线点火。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。 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。)	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
原油	地缘局势紧张造成的供应担忧持续支撑市场 地缘政治方面，5 月 8 日七国集团承诺逐步摆脱对俄罗斯能源的依赖，包括逐步减少或禁止进口俄罗斯石油，此外七国集团也将禁止或阻止向俄罗斯提供其依赖的关键服务、进一步打击俄罗斯银行业等。美国 5 月 8 日一份文件显示其将对俄罗斯实施新一轮制裁。地缘局势紧张造成的供应担忧持续支撑市场。 宏观方面，全球逐渐收紧流动性，金融市场风险偏好整体降温，大宗商品推涨动力不足。 库存方面，美国截至 4 月 29 日当周 EIA 原油库存变动实际公布增加 130.20 万桶，汽油库存减少 223 万桶，精炼油库存减少 234.40 万桶，战略石油储备库存为 2001	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

	年 12 月 28 日当周以来最低。全球油品市场库存压力不大，仍然供应紧张。 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，供应端紧缺担忧持续支撑油价。目前原油宏观推涨动力不足，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。)		
聚酯	成本高位支撑延续，TA 卖看跌期权策略持有 PTA：中泰检修至 4 月 30 日重启，福化提负荷至 9 成，台化 5 月 5 日开始检修，新材料尚未如期检修。4-5 月 PTA 检修损失量维持偏高。 乙二醇：截止 4 月 29 日乙二醇周均总负荷 62.4%，其中煤制负荷达到 60.5%。目前乙二醇负荷边际下降，煤制负荷小幅下降。 需求端看，节后终端织造开工整体回升，加弹开工率 72% (+6%)，织造开工 58% (-1%)，印染开工率回升至 70% (+1%)。织造加弹负荷小幅回升，织机负荷持稳。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，PTA 整体下游需求或边际转强。 成本端看，七国集团承诺逐步摆脱对俄罗斯能源的依赖，原油市场价格受地缘政治紧张影响持续获得支撑，下游能化品成本支撑偏强。 总体而言，国际油价高位运行对 PTA 成本支撑延续。中期来看，PTA 在 5 月供应预计将保持低位，库存持续去化，需求方面终端织造或边际转强，建议卖 TA207P6000 期权策略持有。 (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
甲醇	华东港口库存显著增加，短期反弹高度有限 受周五夜盘期货下跌影响，周六各地甲醇现货均下跌。除上周新增的 5 套检修装置外，周内内蒙和山西又新增 4 套装置检修，时间约为两周。因供应紧张，周六醋酸价格大幅上涨 500 元/吨以上，醋酸开工率今年以来多数时间维持在 80% 高位，反映了终端需求的良好。5 月甲醇产量和进口量预计双双增加，供应压力是限制上涨的主要因素，从节后的冲高回落即可看出甲醇当前依然偏弱。不过山西和内蒙的装置陆续开始检修，一定程度上削减了供应利空的程度，同时烯烃和醋酸需求保持稳定，能够支持甲醇价格上涨，本周 09 合约如果跌至 2600 或更低可以尝试做多。 (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	短期需求偏弱，等待利空出尽 周五石化库存修正为 85.5 万吨，周六为 83.5 万吨，周一为 87 万吨。上周六中石化四套 PP 装置临时检修 5	投资咨询部 杨帆 从业资格：	联系人：杨帆 0755- 33321431

	天, 本周 6 套装置即将复产。相对比下, PE 在检修和计划检修装置远远少于 PP, 并且线性的库存压力要大于拉丝。虽然聚烯烃下游需求均处于五年同期最低, 但 PP 的需求端较 PE 更加平稳, 3、4 月聚烯烃价格下跌后, PP 拉丝的现货成交普遍好于线性, 因此暂时不建议做多 L-PP 价差。目前 PP 下游塑编平均利润在 600 元/吨, BOPP 在 1200 元/吨, 理论上可以支撑 PP 价格上涨 500 元/吨以上, 即对应期货 09 合约在 9200。PP 存在原油成本和下游刚需支撑, 涨势确定性极高, 建议前多耐心持有, 新多可于 8700 以下入场。 (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	疫情反复再度影响开工, 需求复苏尚需时日 供给方面: 橡胶进口延续偏低水平, 成本抬升叠加供应收紧持续制约国内橡胶到港增长; 而国内产区全面开割, 割胶进度进展不一, 水利部气象水文预测显示近期华南及西南地区将出现入汛以来最强降雨过程, 关注气候变动对原料产出的影响。 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, 政策进入落地实施阶段, 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: 汽车消费表现羸弱, 轮胎开工再度下行, 天然橡胶需求复苏尚需时日, 但消费刺激或将加码, 下游采购逐步恢复, 港口库存延续降库态势, 且国内整体割胶进度落后于往年, 供应压力尚未释放, 关注天气变动对产区生产的影响, 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, 豆棕价差继续持有 上一交易日棕榈油价格继续回调, 主力合约 2209 早盘收于 11562, 下跌 2.71%, 夜盘收于 11636, 上涨 0.64%。海外方面, 马棕榈油继续大幅下跌, 跌幅达到 5.12%。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, 但印尼棕榈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, 原油强势仍对油脂板块存支撑, 但棕榈油	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

	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 组合基差持有。 (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 上一交易日受到外盘大豆走弱的影响，豆粕继续震荡下行，主力合约早盘收于 3979，下跌 1.75%，夜盘收于 3969，下跌 0.25%。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。油厂和主要贸易商豆粕报价均出现一定程度下跌。综合来看，豆粕供需边际转空，但目前在农产品整体偏强的格局下，豆粕价格或继续维持震荡格局。 (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 6 日，青岛港、常熟港、高栏港、天津港及保定地区纸浆合计库存量较上周下降 1.8%，其中天津港、青岛港、常熟港库存量环比窄幅下挫。白卡纸市场走势偏弱，多数地区报盘波动不大，福建地区跟随广东市场，价格较前期略有下移，规模企业开工正常，当前受出口订单支撑，内销库存压力不大，下游印刷及包装厂订单整体不多，采购积极性较低，但据悉少数针对东南亚地区出口订单较好，贸易商操盘谨慎，部分去库意识增强，商谈出货为主，纸价高低不一；双胶纸市场横盘整理，纸厂订单跟进落实有限，中小纸厂订单一般，价格盘整，多持观望态度，随行就市为主，下游经销商成交仍显清淡，对后市多持看空心态，市场观望气氛浓厚；铜版纸市场主流盘整，纸企订单跟进有限，下游经销商走货情况一般，交投未见明显改观，对后市信心不足，操盘积极性偏低，多以观望为主，下游印厂采购积极性偏低，刚需补入为主，需求面未见好转。总的来说，进口木浆现货市场起伏有限，由于进口阔叶浆新一轮外盘的公布及业者反馈阔叶浆可外售现货不多等因素的影响下，今日山东地区进口阔叶浆现货市场报盘再度上移 100 元/吨，成交情况暂不明朗，暂观望为主，下游原纸市场交投未见明显改观，局部地区个别纸种价格有调整。 (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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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