



兴业期货早会通报：2022-05-10

操盘建议：

金融期货方面：国内政策面积极导向明确、而疫情负面影响将逐步弱化，且估值安全性明显抬升，预计 A 股呈独立的震荡上行格局。考虑市场情仍偏谨慎，继续持有卖 IO2205-P-3950 头寸。
商品期货方面：豆粕上方压力较大，铁矿基本面拐点逐渐临近。

操作上：

1. 美豆种植面积预期进一步上调，下游需求延续疲弱，豆粕卖看涨期权 M2009C4200 耐心等待；
2. 二季度外矿供给增加，国内铁水产量接近顶部，铁矿 I2209 前空持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	整体仍呈震荡上行格局，继续持续卖看跌期权头寸 周一（5月9日），A股整体呈震荡走势。截至收盘，上证指数微涨 0.09%报 3004.14 点，深证成指跌 0.41%报 10765.63 点，创业板指跌 0.75%报 2228.07 点，科创 50 指涨 0.48%报 946.72 点。当日两市成交总额为 0.67 万亿、较前日继续缩量。 盘面上，国防军工、轻工制造、建筑和传媒等板块涨幅较大，而汽车、消费者服务和家电等板块走势则较弱。此外，今日头条、稀土、新冠疫情等概念股亦有抢眼表现。 当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差整持稳。另沪深 300 股指期货主要看跌合约隐含波动率则继续小幅抬升。总体看，市场短期情绪仍显谨慎。 当日主要消息如下：1.据央行第 1 季度货币政策执行报告，下一阶段要搞好跨周期调节，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能；2.我国 4 月出口额同比+3.9%，前值+14.7%；进口额同比持平，前值-0.1%；3.国务院副总理胡春华强调，要积极扩大国内需求，发挥消费对经济循环的牵引带动作用。 受俄乌地缘政治问题持续进展、美联储紧缩预期强化等因素影响，近期海外主要大类风险资产表现不佳，对 A 股或有短期扰动。但从政策面看，国内宽松措施加码导向明确、而新冠疫情对基本面造成的利空驱动将边际弱化，且 A 股前期已累计较大跌幅、估值安全边际已大幅提高，预计 A 股整体将呈较独立走势，仍可持震荡向上思	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

	路。具体而言，因当前市场整体情绪依旧偏谨慎，卖出看跌期权的预期盈亏比依旧最高。 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 72450 元/吨，相较前值下跌 375 元/吨。期货方面，沪铜价格昨日早盘震荡下行，夜盘收复部分跌幅。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，但海外高通胀压力仍在持续。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 19780 元/吨，相较前值下跌 520 元/吨。宏观方面，昨日美元指数继续维持在高位震荡，目前市场对于美联储加息节奏预期已经基本消化，新增利多有限，但在加息进程中美元预计维持强势。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。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。此外，1-4 月我国汽车销量累计 768 万辆，同比下降 12.3%，一季度我国房屋新开工面积 29838 万平方米，同比下降 17.5%，需求疲软现象未得到明显改善。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。)	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 (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，昨日美元指数继续维持在高位震荡，目前市场对于美联储加息节奏预期已经基本消化，新增利多有限，但在加息进程中美元预计维持强势。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：国内疫情仍时有发散，在“动态清零”防疫政策大背景下，5月疫情对需求的拖累可能仍难以消除。经济下行背景下，现有地产供给端政策放松效果可能较为有限，地产销售及拿地高频数据仍未改善。需求疲软，而供给季节性回升，3月以来螺纹库存去化困难。目前上半年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。目前潜在的支撑在于（1）国内稳增长预期依然存在，且国内新增病例数持续下降，关注未来政府工作重心重回经济主导后，稳增长政策加码的可能性；（2）全国解封后，需求延迟释放的可能性；（3）全年粗钢产量同比下降政策对于6-12月供给的约束。综合看，现实偏弱，市场心态悲观，但稳增长政策支撑仍存，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9.88，目标10.7。	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

	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：中央坚持“动态清零”防疫政策，国内疫情仍时有发散，预计5月份疫情影响仍将持续。高通胀及货币紧缩影响下，海外经济增长动能亦有所放缓，叠加高基数影响4月出口增速大幅回落。而国内高炉生产处于季节性回升阶段，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。未来潜在支撑在于（1）疫情缓和后，政府稳增长政策加码的可能性及空间；（2）需求延后释放；（3）全年粗钢产量同比下降对于6-12月供给的约束。综合看，现实偏弱，但潜在稳增长政策支撑仍存，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：国内铁水产量季节性回升，部分钢厂存在一定采购补库需求。港口铁矿石保持下降，铁矿石基本面尚可。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，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，5月疫情影响持续，钢材消费疲软，高炉即期利润偏低，钢价下挫对原料价格的负面影响逐步显现。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：铁矿09合约前空持有，入场819附近（5月9日），目标750以下，止损/平仓850；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9.88，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	现货价格合理区间出台，煤炭价格长效机制成形 1.动力煤：上周，发改委召开煤炭市场专题会议，对煤炭价格形势及加强价格调控监管工作进行研讨，随后公布秦皇岛港及山西、陕西、内蒙古等主要产区共七省份5500	投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626

	千卡煤炭中长期交易价格合理区间及现货交易价格合理上限，煤炭价格长效机制正式落地，价格管控有依可循。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，海外煤价高企抑制进口意愿，但国内保供限价政策平稳实施，价格管控机制正式落实，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，中长期需求将受到抑制，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，环保检查及安监自查不断扰动产区煤炭生产，坑口原煤产出受阻，焦煤产量小幅恢复但产能释放不及预期；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，原料煤出矿不时停滞，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：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，但现货市场进入提降通道，市场信心逐步走弱，关注库存结构变动情况，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。)	投资咨询： Z0016224	投资咨询： Z0016224
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9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)。	投资咨询部 魏莹 从业资格：	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格：

	供给: 5月9日, 国内纯碱装置开工率为84.71% (环比5月6日-3.14%), 整体开工高位回落。金山(孟州)装置出产品; 5月1日起, 河南骏化装置节前检修1条线, 预计持续10天, 目前开工60%; 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; 中盐青海昆仑装置5月7日起停车检修, 预计持续3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月纯碱开工及产量将呈现下降趋势。 需求: 中央坚持“动态清零”, 5月疫情影响仍持续, 玻璃产销压力仍持续积累, 价格承压。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9日, 光伏玻璃运行产能较去年底增加11950t/d, 而浮法运行产能仅减少2100t/d。在宏观稳增长政策背景下, 一旦全国解封, 下游需求有望延后释放。纯碱需求增量预期仍较为乐观。 综上所述, 稳增长政策支撑, 光伏玻璃产能投产较快, 需求增长预期较为乐观, 中长期仍看多纯碱09合约。但短期防疫政策严格, 疫情影响持续, 市场心态悲观, 商品普跌, 对纯碱走势或形成一定拖累。 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。)	F3039424 投资咨询: Z0014895	F3039424 投资咨询: Z0014895
原油	俄罗斯石油禁令暂时搁置, 原油仍处高位震荡区间 宏观方面, 当前全球经济衰退的担忧持续升温, 为控制通胀压力, 欧美发达国家从市场中撤回流动性, 风险资产失宠被持续抛售, 全球股市、大宗商品继续整体性走低, 宏观市场支撑偏弱。 供应方面, 欧盟对俄罗斯石油禁令因成员国反对暂时搁置, 匈牙利强调在其担忧得到解决之前, 匈牙利不能接受欧盟对俄罗斯提出的新一轮制裁, 最终未能通过目前的制裁方案。供应担忧相对减弱, 油市支撑相比前期大幅下降。 总体而言, 短期原油仍处于高位震荡区间。地缘炒作因素使供需二端影响摇摆不定, 但目前原油无超预期累库压力, 基本面来看其下行驱动不足; 但宏观系统性恐慌之下仍需注意大幅下调风险。 (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	供应相对宽松, 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。当前	投资咨询部 杨帆 从业资格:	联系人: 葛子远 021-80220137 从业资格:

	PTA 加工差降至 544 吨附近, 装置整体开工负荷较前一交易日上升 1.48%至 72.35%。 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, 虽然俄罗斯石油禁令暂时搁置, 同时宏观系统性风险下原油大幅下跌, 但目前油价仍处高位震荡区间, 对下游能化品支撑仍存。 总体而言, 国际油价高位震荡对 PTA 成本支撑仍存。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。)	F3027216 投资咨询: Z0014114	F3062781
甲醇	空头集中增仓, 甲醇快速回落 周一甲醇期货空头集中增仓, 增仓了达到所有商品主力合约中最高, 部分原因来自上周五发改委对煤炭价格调控。内地现货价格全面下跌, 不过沿海价格保持稳定。本周 3 套装置计划重启, 由于时间都在周末, 因此本周开工率和产量预计小幅降低, 下旬起超过 10 套装置计划重启, 6 月产量可能达到历史最高, 不过 6 月为需求淡季, 更多西北煤化工装置选择检修的可能性也不低。甲醇作为靠近上游的化工品, 在之前上涨趋势中偏强, 而在下跌趋势中则偏弱。煤炭成本利好一再消退, 价格的主导逻辑重回供需基本面, 目前看未来两个月供应都将保持宽松, 而需求受疫情反复拖累, 短期预计弱势延续, 并且价格止跌的时间点难以确定。 (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, 等待利空出尽的做多机会 周一石化库存修正为 85.5 万吨, 周二石化库存为 85 万吨。本周 PE 暂无新增检修装置, 5 套 PP 装置计划重启, 开工率稳步提升中, 预计最快本月底达到历史高位。目前除煤制工艺尚有 200 元/吨的利润外, 其他工艺制聚烯烃的亏损不断扩大, 我们认为即便下游需求偏弱, 在成本支撑作用下, 进一步下跌的空间也有限, 参考 2020 年疫情时期, 一旦利空消退, 聚烯烃作为能化中较强的品种, 必然会率先反弹。另外昨日整车货运流量指数已经恢复至 3 月 25 日以来新高, 随着物流恢复, 需求回归正常	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

	后，PP 产业链利润也将得到修复，建议重点关注 PP2209 的做多机会。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
橡胶	汽车产销表现羸弱，需求传导尚需时日 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：4 月乘用车市场产销数据表现萎靡，疫情反复及严格防控不同程度影响生产环节及终端消费，天然橡胶需求复苏尚需时日，但消费刺激或将加码，下游采购意愿逐步回升，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 棕榈油：上一交易日在油脂板块整体回调的带动下，棕榈油价格继续走弱，主力合约 2209 早盘收于 11568，上涨 0.05%，夜盘收于 11402，上涨 1.43%。海外方面，马棕榈油全天窄幅震荡。宏观面方面，俄乌冲突仍在持续，但受到供需面因素的影响，原油价格昨天快速回落，对油脂板块形成拖累。由于印尼出口政策反复，市场对于出口禁令持续时间存疑，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。今日即将公布马来西亚棕榈油产量及库存情况，目前市场普遍预计产量和库存均将有所增加。短期来看，原油价格仍存在反复，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 组合继续持有。 (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 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
豆粕	美豆种植面积预期进一步走高，豆粕价格承压 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 3900，下跌 1.99%，夜盘收于 3876，下跌 0.62%。海外宏观方面，俄乌冲突仍在持	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345	联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345

	续，全球农产品均处于供给偏紧格局。美豆方面，受到天气因素的影响，下一年度种植环境或更有利大豆，进一步提升了市场对于大豆种植面积的预期。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，豆粕下行速度或较为缓慢。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	投资咨询： Z0013114	投资咨询： Z0013114
纸浆	纸浆供应存收紧预期，预计短期浆价或维持高位运行。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。白卡纸市场偏弱运行，成交趋于灵活，主流市场价格区间整理为主，上游原料纸浆价格继续上涨，但对白卡纸市场暂无明显带动，下游拿货积极性不高，经销商谨慎操作，多少以商谈走量为主；双胶纸市场局部松动，纸厂订单跟进落实情况平平，挺价为主，中小纸厂报盘偏稳运行，观望后市，下游经销商订单有限，市场业者信心不佳，局部有个别低价出现，上下游博弈凸显；铜版纸市场大稳小动，纸企企稳为主，订单跟进不佳，市场交投疲弱，下游经销商对后市悲观情绪延续，操盘积极性偏低，市场重心多以稳为主，波动有限，下游印厂维持刚需补入，社会需求不佳。总的来说，近期纸浆市场在外盘价格上涨以及国际木片紧张带来的纸浆供应收紧预期等消息面影响之下，市场心态受到支撑，今日纸浆期现货价格继续拉涨，下游纸厂成本压力下，部分发布涨价函，预计短期浆价或维持高位运行。 (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 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