



兴业期货早会通报：2022-05-12

操盘建议：

金融期货方面：政策面依旧积极、基本面预期边际改善，但关键位尚有强阻力，股指多头方向逐步明朗、但突破起涨时点待定。故仍宜持有卖 IO2205-P-3950 看跌期权、以更高确定性获取时间价值。

商品期货方面：能化、有色、建材基本面存上行驱动。

操作上：

1. 供需格局边际向好，卖出 TA207P6000 期权策略持有；
2. 国内维稳政策力度加大，各地复工复产加速，市场情绪缓和，沪铝 AL2207 前多持有；
3. 供需偏紧预期较强，纯碱 SA209 新多入场。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	维持偏多思路、但需待突破信号，仍宜卖出看跌期权 周三（5月11日），A股整体延续涨势。截至收盘，上证指数涨0.75%报3058.7点，深证成指涨1.8%报11109.84点，创业板指涨3.07%报2346.15点，科创50指涨3.12%报1002.46点。当日两市成交总额为1.07万亿、较前日继续大幅放量，而当日北向资金净流入为22.3亿。 盘面上，汽车、消费者服务、电力设备及新能源、电子和煤炭等板块涨幅较大，而建筑和地产等板块走势则偏弱。 因现货指数涨幅相对更大，当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差小幅走阔。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，市场预期逐步转向乐观。 当日主要消息如下：1.我国4月CPI值同比+2.1%，前值+1.5%；当月PPI值同比+8%，前值+8.3%；2.国务院常务会议要求财政货币政策以就业优先为导向，稳住经济大盘；3.海关总署出台保障重点区域产业链供应链循环畅通等十条措施，以促进外贸保稳提质。 随美联储紧缩、国内疫情等扰动因素影响边际弱化，近期A股整体呈现较独立的偏强特征，而微观量价指标较前期亦有明显改善。另国内政策面相关措施持续出台或加码，其积累的利多效应亦将在相关基本面指标上体现。总体看，积极因素将逐步占据主导，股指维持偏多思路。	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

	从具体分类指数看，大基建、地产、以及疫情困境反转行业等上行驱动最强，对应价值风格板块受益最大，即沪深300 指数配置价值最高。而考虑当前阶段股指底部相对明确、但突破起涨时点尚需确认，故仍宜卖出看跌期权、以大概率获取较确定的时间价值。 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 71985 元/吨，相较前值上涨 30 元/吨。期货方面，沪铜价格全天震荡运行，小幅走高。海外宏观方面，美联储鹰派发言继续对美元形成较强支撑，美元持续表现强势，美国最新 CPI 数据涨幅有所放缓，但仍维持在高位，通胀压力短期内难以消退。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)	市场情绪有所缓和，沪铝价格止跌反弹 SMM 铝现货价报 20120 元/吨，相较前值上涨 480 元/吨。宏观方面，上一交易日美元继续小幅走强，美国最新 CPI 数据涨幅有所放缓，但短期内通胀压力难以快速消退，市场对加息节奏预期仍偏鹰，在加息进程中美元预计维持强势。面对地缘政治危机进一步发酵，国内不断加大维稳政策力度，稳定市场情绪。现货方面，国内现货铝价止跌反弹，市场整体成交向好；无锡市场接货方看涨后市积极入场采购，市场交投情况转好；巩义市场下游持观望情绪，成交疲软；佛山市场下游积极补充原料库存，市场交投活跃；沈阳市场需求还未完全恢复，交投氛围一般。库存方面，截止 5 月 9 日，据 Mysteel 统计中国电解铝社会库存 107.1 万吨，较上周四（5 月 5 日）增加 0.3 万吨，下游需求仍受到疫情抑制，国内铝加工企业开工率不及预期，终端用铝同比大幅下降，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%，疫情反	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

	复导致消费复苏预期后置。成本方面，预焙阳极价格上涨，成本端对铝价具有一定支撑。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，随着疫情得到有效控制，各地加紧复工复产的进度，也推动了市场的信心，短期来看，市场情绪有所缓和，预计铝价止跌企稳，维持震荡走势。 (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，上一交易日美元继续小幅走强，美国最新CPI数据涨幅有所放缓，但短期内通胀压力难以快速消退，市场对加息节奏预期仍偏鹰，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，4月新能源乘用车批发销量达到28.0万辆，同比增长50.1%，环比下降38.5%，环比下降幅度异常，新能源发展同样受到当前疫情波及和冲击。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	宏观政策叠加产量管控，螺纹价格下方支撑仍存 1、螺纹：国内坚持“动态清零”，短期疫情对需求的影响依然存在。疫情叠加居民收入预期偏弱，现有地产放松政策效果不显，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，不排除旺季窗口关闭后螺纹去库压力继续积累。不过，螺纹价格下方支撑依然较强：(1)国内稳增长预期尚未证伪，各地地产政策持续放松，待解封后政府工作重心重回经济主导后，宏观宽松政策有加码的可能性；(2)国内新增病例持续减少，需求有望在解封后延迟释放；(3)全年粗钢产量要求同比下降，叠加钢厂利润偏低，将制约6-12月供给增量。综合看，现实偏弱，但稳增长政策叠加供给约束，盘面贴水较深，螺	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

	纹价格支撑仍存，维持中长期螺纹 10 合约先抑后扬的判断。建议操作上：单边：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。 2、热卷：国内坚持“动态清零”政策不动摇，短期疫情影响或将持续。高通胀及货币紧缩影响下，海外经济增长动能亦有所放缓，4 月出口增速大幅回落。内需被疫情压制，外需增长动能边际放缓，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，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。不过热卷价格下方支撑依然存在：（1）若要实现年初定下的经济增长目标，疫情缓和后，政府稳增长政策加码或将进一步加码；（2）新增病例持续下降，待华东等区域解封后，需求有望延后释放；（3）全年粗钢产量同比下降，叠加高炉利润转负，钢厂生产积极性偏低，6-12 月供给端或存在约束。综合看，现实偏弱，但宏观稳增长、疫后需求回补，及供给端粗钢减产政策对价格的支撑仍存，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：国内铁水产量逐步回升至 230 万吨/天以上，部分原料库存偏低的钢厂存在一定采购补库需求，铁矿需求存在支撑。而 4 月外矿发运增量有限拖累 5 月进口矿到港量。港口铁矿石库存整体保持下降趋势，当前阶段铁矿石基本面尚可。因而现货价格表现坚挺，期货主力贴水最便宜交割品 100 元/吨，对盘面价格形成支撑。不过，四大矿山纷纷维持或小幅提高原定财年指导目标，预计二季度全球铁矿供应/发运将环比回升 3000 万吨左右。国内要求全年粗钢产量下降，在此背景下，二季度铁水剩余增产空间有限，日均铁水产量或已接近顶部。供给增加，需求逐步见顶，预计 6 月以后港口铁矿库存将逐渐转入累库阶段。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形成压制。综合看，铁矿基本面拐点逐步将临近，铁矿上方压力逐渐	
--	---	--

	积累。操作上，单边：铁矿 09 合约空单已离场，入场 819 附近（5 月 9 日），目标 750 以下，平仓 819；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	国常会再提煤电保供，发改委要求核实粗钢压减考核基数 1.动力煤：昨日，国常会要求安全有序释放先进煤炭产能，并提出针对煤炭下游企业提供多项金融支持；而此前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，并公布北方港口及各主产地 5500 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，国常会再提煤电保供，而煤炭价格管控机制已然落实，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，山西地区焦炉开工维持高稳，生产限产及物流限制的负面影响正逐步走弱，焦炭供应趋于正常。需求方面，发改委日前向各地下发本年粗钢产量压减考核基数核对工作通知，并提出为保政策连续性将进一步巩固现有成果，中长期交易主题依然未改，远期需求预期受到抑制；但当前疫情影响正边际走弱，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，焦炭短期需求或逐步触底。现货方面，焦炭次轮 200 元/吨提降迅速落地，现货市场快速进入降价区间，且港口成交报价不断走弱，后续仍有进一步提降可能。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，但盘面快速下行已兑现提降预期，下行驱动风险大概率释放。 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	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

	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，而市场情绪逐步释放，价格下方或存在支撑。 操作建议：发改委要求各地核实粗钢压减考核基数，政策风险有所积聚；而焦炭供需同步回升，短期需求复苏或推升下游采购意愿，但现货市场进入提降通道，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。)		
纯碱	供需存在缺口，纯碱逢低做多 09 合约 现货：5 月 11 日，华北重碱 3000 元/吨 (+0)，华东重碱 3000 元/吨 (+0)，华中重碱 2950 元/吨 (+0)，订单支撑下，厂家挺价意愿较强。 供给：5 月 11 日，国内纯碱装置开工率为 83.15% (环比-0.38%)。5 月 1 日起，河南骏化装置减量生产，预计持续 10 天左右；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；江苏实联装置 5 月 10 日减量 3 成，预计持续 3 天；井神装置有所减量；金昌装置短暂停车 1 天；昆仑装置开车，生产逐步恢复中。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陷入亏损。玻璃厂对高价纯碱存抵触心理。若玻璃价格进一步回调，不排除未来浮法冷修风险增加的可能。不过，国内新增病例数稳步回落，宏观稳增长政策背景下，一旦全国解封，下游需求有一定回补可能。并且现阶段浮法冷修规模有限，光伏玻璃产能投产较快，纯碱增量需求仍较乐观。谨慎估计下，6 月-8 月纯碱供给相对需求仍存在一定缺口。 综上所述，纯碱需求增长预期仍偏乐观，盘面贴水情况下，仍维持逢低做多纯碱 09 合约的思路。 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；光伏玻璃投产放缓。 (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	供应紧张情绪回归市场，油价延续高位震荡 宏观方面，美国 4 月 CPI 年率录得 8.30%，但宏观利空冲击影响暂时未能进一步打击市场，目前油价已消化了这一利空。	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询：	联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781

	供应方面，俄罗斯输往欧洲的天然气减少，且俄罗斯宣布制裁一些欧洲天然气企业，增加了全球能源市场的不确定性。此前沙特为首的 OPEC 方面强调供应产能即将耗尽，能源供应紧张情绪再次回归市场。 库存方面，EIA 周三公布的数据显示，上周美国商业原油库存增加 850 万桶，但因美国每天 100 万桶的战略抛储正式开始，但汽油库存下降 360 万桶。馏分油库存也下降。EIA 库存报告全面利多，当下仍无超预期累库压力。 总体而言，供应端不确定性较强，使原油价格持续震荡于高位区间。目前整体月差结构仍然较强，供应压力不大，油价消除了破位下行风险。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	Z0014114	
聚酯	基本面边际转暖，TA 卖看跌期权策略持有 PTA：5 月国内 PTA 检修仍较频繁，计划检修装置有逸盛大化 375 万吨、逸盛海南 200 万吨、宁波台化 120 万吨，当前国内 PTA 整体负荷在 7 成左右，历史上看处于往年同期低位，中短期供应相对紧缺。 乙二醇：主流供应检修偏高，煤制装置检修增加，5 月到港量边际下降，整体供应边际改善。 需求端看，终端织造、加弹等开机率均从 4 月中旬的低位有 20 个百分点以上的回升。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，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，油价高位震荡对 PTA 成本支撑仍存，同时 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。微观面看，市场多头情绪急剧升温，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	港口库存大幅减少，助力甲醇反弹 根据隆众统计，本周港口库存 78.73 (-4.33) 万吨，其中华东 61.91 (-5.6) 万吨，华南 16.82 (+1.27) 万吨，随着物流恢复和华东卸货速度加快，不仅港口库存下降，浮仓也开始减少。样本生产企业库存 43.13 (-4.19) 万吨，西北库存大幅减少 20%，其他地区库存保持稳定。周三甲醇期货止跌反弹，空头集中减仓，日线出现上涨迹象。内地现货价格依然下跌，不过沿海小幅反弹 30~50 元/吨，西北和华东成交好转，但其他地区中下游采购力度有限。本周无新增检修装置，周四和周六累计 3 套装置重启，下旬起 14 套装置计划重启，不过考虑到其中一半装置之前已经多次推迟重启，6 月产量具体增加多少还无法确定。综合基本面和技术面，我们认为 MA209 的合理价格应该	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

	在 2850~3000 元/吨, 当前价格依然偏低估, 具备做多价值。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
聚烯烃	需求预期恢复, PP2209 多单耐心持有 周四石化库存为 82 (-2.5) 万吨。本周 PE 生产企业库存为 53.61 (+4.43) 万吨, 库存增量主要来自油制企业。PP 总库存为 96 (-6) 万吨, 贸易商和生产企业库存均减少。周三随着期货上涨, 现货价格跟涨 50 元/吨, 市场成交好转。兰州石化 PP 装置临时检修, 今日中韩石化 PP 装置计划重启。当前 PP 检修装置依然偏多, 供应较 PE 更加紧张, 同时需求也比 PE 稳定, 导致了近期 PP 强于 L 的情况, 未来随着需求恢复, PP 预计依然强于 L。受成本支撑, PP 表现得极为抗跌, 如果本月内疫情得到有效控制, PP2209 有望重返 9000 元/吨, 本周新开的多单建议耐心持有。 (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: 杨帆 0755- 33321431 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114
橡胶	汽车产销跌至谷底, 但疫情防控压力或开始减轻 供给方面: 泰国原料价格表现依然偏强, 海外低产季助推成本上移, 国内橡胶到港增长受到制约; 而国内产区虽迈入全面开割, 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: 4 月汽车产销数据几乎腰斩, 创下近十年来同期最低水平, 天然橡胶终端需求跌至谷底, 但全国疫情走势拐点显现, 后续防控压力或将逐步减轻, 而汽车消费刺激计划或将加码, 政策进入落地实施阶段, 关注市场消费潜力释放及需求传导是否顺畅。 库存方面: 一般贸易库存个别仓库库存增量带动整体库存上涨, 但保税区内多数仓库出库量依然大于入库水平。 核心观点: 汽车产销数据创下十年新低, 橡胶需求端延续羸弱表现, 但疫情防控压力开始边际好转, 消费刺激政策或将加码, 至暗时刻已然度过; 另外, 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	马棕回调压力较大, 豆棕价差向上修复 上一交易日棕榈油价格受到原油走强的带动, 震荡上行, 主力合约 2209 早盘收于 11580, 上涨 0.24%, 夜盘收于 11676, 上涨 0.83%。海外方面, 马棕榈油全天震荡走高。宏观面方面, 俄乌冲突仍在持续, 原油供需面扰动较多, 价格波动维持高位。近期公布的马来西亚产量及库存数据基本符合预期, 出口量明显走低。但马来	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

	西亚表现可能降低出口税，叠加印尼出口禁令，后续出口量会有所反弹。目前市场对于出口禁令持续时间存疑，棕榈油储存在难度，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，原油价格仍存在反复，但棕榈油利多出尽，且目前棕榈油价格处历史高位，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。)		
豆粕	需求持续疲弱，等待 USDA 报告 上一交易日豆粕价格早盘窄幅震荡，夜盘小幅走高，主力合约早盘收于 3931，上涨 0.1%，夜盘收于 3947，上涨 0.41%。外盘大豆全天震荡运行，小幅走强。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，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，USDA 报告公布在即，市场整体较为谨慎。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，豆粕库存持续出现抬升。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	下游纸厂调涨原纸价格，预计短期浆市或横盘整理运行 库存方面，截至 5 月 10 日，青岛港纸浆库存量较上周增加 0.7%，其中青岛港港内库存量较上周增加 1.7%，港外较上周下降 0.5%；常熟港纸浆库存量较上周下降 4.7%，港口日均出货速度较上周继续增加，恢复到正常水平；高栏港纸浆库存较上周下降 27.5%，日均出货速度较上周增加明显；天津港纸浆库存量较上周下降 35.1%（环比幅度过大与绝对值有关），港口日度出货速度较上周窄幅增加；保定地区纸浆库存量较上周窄幅下降 0.5%，其中 132 仓库较上周下降 3.1%，铁顺库存较上周增加 4.5%。白卡纸市场盘整为主，出货整体不快，下游印刷及包装厂订单较前期萎缩，采购谨慎，部分业者反馈药包类、食品类包装用纸量亦有减少，贸易商去库意识增强，部分按订单调货，库存较低；双胶纸市场起伏有限，上游纸浆价格高位震荡，成本高位下，行业利润持续收窄，规模纸厂报盘坚挺，中小纸厂订单一般，出货仍显不佳，部分产线灵活排产，下游经销商成交一般，价格整理，部分业者销售存货为主；铜版纸市场整理为主，上游纸浆价格持续高位，纸企报盘持稳，库存压力仍存，下游	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

	经销商交投持续偏淡，需求面利好难见，市场心态不佳，操盘谨慎，对后市信心不足。总的来说，纸浆期货维持高位运行，现货价格业者灵活商谈，下游纸厂在浆价不断上涨刺激下，适当调涨原纸价格，另外，在买涨不买跌的情绪引导下，纸厂适量采购原料浆，成交稍有跟进，但高价放量仍较有限，预计短期浆市或横盘整理运行。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
--	--	--	--

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