



兴业期货早会通报：2022-05-11

操盘建议：

金融期货方面：海内外负面扰动因素影响弱化、而基本面边际改善预期显现，且政策面和技术面亦维持利多属性，股指震荡上行预期不变，卖 IO2205-P-3950 看跌期权头寸继续持有。

商品期货方面：豆粕卖看涨期权持有，PVC 基本面支撑较强。

操作上：

1. 豆粕库存持续抬升，饲料需求疲弱，豆粕卖看涨期权 M2009C4200 耐心持有；
2. 成本支撑显现，刚需依然存在，PVC 进一步下跌空间有限，V2209 前多耐心持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>维持震荡上行格局，仍宜卖出看跌期权</p> <p>周二（5月10日），A股整体呈涨势。截至收盘，上证指数涨1.06%报3035.84点，深证成指涨1.37%报10912.74点，创业板指涨2.17%报2276.34点，科创50指涨2.68%报972.14点。当日两市成交总额为0.85万亿、较前日有明显放量，而当日北向资金净流入出为89.3亿。</p> <p>盘面上，建筑、消费者服务、电子、电力及公用事业等板块涨幅较大，而煤炭、石油石化等板块走势则偏弱。此外，新能源、芯片等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差大幅缩窄。另沪深300股指期货主要看跌合约隐含波动率亦有回落。总体看，市场情绪改善。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧元区5月ZEW经济景气指数为-29.5，前值为-43；2.国家发改委等四部门明确2022年降成本重点工作，包括货币金融环境等8个方面共26项任务；3.《“十四五”生物经济发展规划》发布，提出发展生物医药、生物农业、生物质替代、生物安全4大重点发展领域等。</p> <p>从近期盘面整体表现看，海外市场负面扰动事件、国内疫情防控因素等对A股的影响确实有弱化迹象，而技术面支撑则有增强。而宏观和行业政策面则依旧是最直接、明确推涨变量，叠加后市基本面建将边际改善预期、以及大幅提高的估值安全性，预计股指整体震荡向上格局未改。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，</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>即沪深 300 指数配置价值最高。而考虑当前阶段市场积极情绪尚待强化、单边多头需进一步的指引信号，稳健者仍宜持有卖出看跌期权。</p> <p>操作具体建议：持有卖 IO2205-P-3950 头寸，持仓资金比例为 10%。</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>现实需求表现偏弱，铜价上行乏力</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 71955 元/吨，相较前值下跌 495 元/吨。期货方面，沪铜价格昨日早盘震荡下行，夜盘小幅回落。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。</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>铝锭社会库存激增，沪铝价格短期承压</p> <p>SMM 铝现货价报 19640 元/吨，相较前值下跌 140 元/吨。宏观方面，上一交易日美元继续维持高位，盘中接近 104，美联储官员偏鹰派的态度持续对美元形成支撑，在加息进程中美元预计维持强势。美联储发布半年度金融稳定报告显示，主要金融市场的流动性状况正在恶化，经济前景的不确定性增加，进一步引发市场对金融体系的担忧。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%，疫情反复导致消费复苏预期后置。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，流动性收紧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。</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>

<p>有色金属 (镍)</p>	<p>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维持高位，盘中接近104，美联储官员偏鹰派的态度持续对美元形成支撑，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。)</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>
<p>钢矿</p>	<p>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。不过，螺纹价格下方支撑依然存在：（1）国内稳增长预期依然存在，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，待解封后，需求有望延迟释放；（3）全年粗钢产量同比下降政策，叠加钢厂利润偏低，电弧炉亏损，6-12月供给将受限。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9.72，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。</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>风险因素：地产政策放松不及预期；限产政策力度不及预期。</p> <p>2、热卷：中央坚持“动态清零”防疫政策，预计5月份疫情影响仍将持续，短期热卷内需仍受拖累。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。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。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。</p> <p>3、铁矿石：国内铁水产量季节性回升，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，到港增量有限，港口铁矿石保持下降，当前阶段铁矿石基本面尚可。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。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，预计二季度中后期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合约前空轻仓持有，入场819附近（5月9日），目标750以下，止损/平仓下调至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9.72，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>焦炭提降快速落地，原来成本逐步下移</p> <p>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 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。</p> <p>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。</p> <p>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，而市场情绪逐步释放，价格下方或存在支撑。</p> <p>操作建议：市场情绪不佳带动原料价格下挫，焦煤产量受制于产地安监及进口不足依然偏低，下方价格尚有支撑；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，</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>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。</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>全年需求增长预期较乐观，纯碱维持逢低做多思路</p> <p>现货：5月10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)。</p> <p>供给：5月10日，国内纯碱装置开工率为83.53% (环比-1.18%)，整体开工高位回落。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。5-6月，南方碱业、重庆湘渝还有检修计划，涉及产能140万吨。总体看5月纯碱开工及产量将呈现下降趋势。</p> <p>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。玻璃厂对高价纯碱存抵触心理。若玻璃价格进一步回调，不排除浮法冷修风险增加的可能。不过，现阶段浮法冷修规模有限，光伏玻璃产能投产较快，截至5月10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。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，下游需求有望延后释放。纯碱需求增量预期仍较为乐观。</p> <p>综上所述，稳增长政策支撑，光伏玻璃产能投产较快，需求增长预期仍偏乐观，中长期维持逢低做多纯碱09合约的思路。但疫情影响仍在持续，浮法玻璃需求承压，部分产能开始亏损，对纯碱价格拖累。</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；光伏玻璃投产放缓。</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>API库存增加，油价或继续维持震荡</p> <p>宏观方面，各国央行流动性收紧和高通胀水平影响下，宏观层面压力下风险偏好降温冲击加剧，市场支撑偏弱。</p> <p>供应方面，欧盟执委会推迟禁运俄罗斯石油提案的行动。成员国需一致同意禁止从俄罗斯进口石油。一位法国部长表示各成员国可能在本周达成协议，但匈牙利坚持反对禁运。供应担忧相对减弱，油市支撑相比前期大幅下降。</p> <p>机构方面，EIA下调了对2022年美国原油产量的预测，预计2022年美国原油日产量将增加72万桶，至1,191万桶，此前的预测约为1,200万桶。</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>库存方面,截至5月6日当周,原油库存增加160万桶。汽油库存增加82.3万桶,馏分油库存增加66.2万桶。上周美国原油和成品油库存有所增加。</p> <p>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两端影响摇摆不定,但目前原油无超预期累库压力。宏观系统性风险下仍需注意大幅下调风险。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>		
<p>聚酯</p>	<p>供应相对宽松,TA卖看跌期权策略持有</p> <p>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%。PTA开工负荷变化不大,市场流通现货略好转。</p> <p>乙二醇:乙二醇周均总负荷62.4%,其中煤制负荷达到60.5%。乙二醇出现部分装置检修,累库压力有所缓解。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</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>成本支撑尚在,关注09合约2600以下做多机会</p> <p>本周西北甲醇企业签单量1.25万吨,属于极低水平,买涨不买跌心理和节前成交放量是主要原因。周二甲醇期货进一步下跌,09合约早盘一度跌破2600,不过随后快速反弹,我们之前提示过2600是理论煤制成本盘面折合的价格,目前没有新增利空,该支撑位依然有效。受期货下跌影响,各地现货价格普遍下跌50元/吨以上,现货市场成交冷清,中下游以观望为主。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。预期6月供应增加,现实需求受疫情冲击,弱预期与弱现实,甲醇近三个交易日大幅下跌,不过我们认为成本支撑作用仍在,进一步下跌空间较为有限,建议关注MA209合约在2600以下的做多机会。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>	<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>短期需求偏弱，等待利空出尽的做多机会 周三石化库存为 84.5 万吨。3~4 月两油装置集中检修导致 PE 开工率最低降至 67%，不过截止本周，开工率已经回升至 80%，与过去三年同期持平，而本月内前期检修的油制装置将悉数复产，如果煤化工装置没有接力加入检修，6 月供应压力将重新主导价格走势，不过是否会继续打压价格，还要看实际需求的情况。周二华东标品现货价格下跌 100~150 元/吨，市场成交偏差。海天石化 PP 装置和茂名石化 HD 装置临时检修，今日中韩石化和燕山石化 PP 装置重启，下周起 PP 检修装置也将陆续复产。原油成本支撑作用减弱，需求毫无起色，聚烯烃不断下跌，不过考虑到 PP2209 未跌破五一前低点，市场悲观情绪并未放大，随着需求恢复，聚烯烃大概率止跌反弹。建议 8600 以下做多 PP2209。 (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：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
<p>橡胶</p>	<p>终端需求表现疲软，港口库存结构分化 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：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：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：终端消费表现疲软，需求传导尚需时日，但消费刺激政策或将加码，且国内疫情出现好转迹象，疫情防控对企业生产及下游消费的影响或将边际走弱，而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。)</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>棕榈油</p>	<p>马棕供给持续改善，豆棕价差向上修复 棕榈油：上一交易日油脂板块继续震荡下行，棕榈油价格继续走弱，主力合约 2209 早盘收于 11552，下跌 0.14%，夜盘收于 11432，下跌 1.04%。海外方面，马棕榈油全天震荡运行，小幅走弱。宏观面方面，俄乌冲突仍在持续，但受到供需面因素的影响，原油价格近期快速回落，对油脂板块形成拖累。昨日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。但马来西</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>

	<p>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。此外受到季节性及天气的影响，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。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
豆粕	<p>库存持续抬升，需求延续疲弱</p> <p>上一交易日豆粕早盘小幅抬升随后窄幅震荡，主力合约早盘收于 3927，上涨 0.69%，夜盘收于 3931，上涨 0.1%。外盘大豆全天窄幅震荡。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。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，但目前农产品整体偏强的格局下，豆粕下行速度或较为缓慢。</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>纸浆供应存收紧预期，预计短期浆价或维持高位运行</p> <p>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，纸价涨跌乏力，上游原料纸浆走势偏强，纸厂维持挺价态度，但国内订单持续疲软，下游拿货积极性难以调动，贸易商出货普遍视单商谈，后市观望心态较浓；双胶纸市场区间整理，上游纸浆价格高位上扬，成本面有所支撑，规模纸厂订单落实情况平平，企稳为主，中小纸厂报盘暂稳，订单一般，下游经销商成交一般，价格起伏有限，社会需求偏弱，市场信心有所不足；铜版纸市场几无波动，纸浆价格持续高位，成本支撑下，规模纸厂价格多以稳为主，库存仍有一定压力，下游经销商成交寥寥，操盘积极性较低，对后市情绪</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>多显悲观，社会需求持续清淡，需求面难有起色。总的来说，纸浆期货市场价格先弱后强，带动现货市场调价节奏，同时因智利卡车司机短暂歇工及国内有业者入市采买阔叶浆因素影响，阔叶浆现货市场价格继续维持稳中窄幅上扬态势，进口本色浆、化机浆现货市场起伏有限，新一轮化机浆外盘暂未公布。</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证价，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

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

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