



兴业期货早会通报：2022-05-16

操盘建议：

金融期货方面：政策面利多持续加码、市场情绪改善，股指维持偏多思路。而从盈利端驱动强弱、估值安全边际看，沪深 300 指数配置价值最高。

商品期货方面：沪铝及 PTA 持多头思路。

操作上：

1. 而技术面尚待明确突破信号，可移仓介入卖 IO2206-P-3950 看跌期权头寸，获取较确定收益；
2. PX 供应偏紧格局持续，TA209 新单轻仓试多；
3. 加工企业刚性补库，终端需求回暖，沪铝 AL2206 前多持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	积极因素持续增强，仍宜卖出看跌期权 上周五（5月13日），A股整体呈涨势。截至收盘，上证指数涨0.96%报3084.28点，深证成指涨0.59%报11159.79点，创业板指涨0.29%报2358.16点，科创50指跌0.22%报1010.8点。当日两市成交总额为0.76万亿、较前日继续缩量，而当周均值与前周基本持平；而当日北向资金净流入为21亿，当周累计净流出为73.2亿。当周上证指数累计涨2.76%，深证成指累计涨3.24%，创业板指累计涨5.04%，科创50指累计涨7.28%。 盘面上，汽车、房地产和煤炭等板块领涨，其余板块整体亦飘红。 当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差继续缩窄。另沪深300股指期货主要看跌合约隐含波动率亦持续回落。总体看，市场情绪延续改善态势。 当日主要消息如下：1.我国4月新增社会融资和人民币贷款分别为9102、6454亿，均不及预期；而当月M2同比+10.5%，远超预期；2.据央行和银保监会相关通知，首套住房商业性个人住房贷款利率下限调整为LPR减20个基点；3.据水利部相关专项调度会，强调要加快推进重大水利工程开工建设，确保2022年新开工达30项以上。 近期股指整体维持偏强特征，技术面特征亦持续修复，乐观情绪有增强迹象。而国内政策面相关利多措施不	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

	断加码、预计其对基本面的实质提振作用将逐步显现，且疫情进展持续缓和，亦利于提升市场风险偏好。总体看，股指仍宜延续偏多思路。从具体分类指数看，考虑具体板块的利多映射、以及估值安全边际，沪深 300 指数所属行业权重占比最大、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：减持有卖 IO2205-P-3950 头寸，减仓资金比例为 10%；移仓介入 IO2206-P-3950 头寸，建仓资金比例为 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)	稳增长政策不断加码，铜价下方存支撑 上一交易日 SMM 铜现货价报 71175 元/吨，相较前值下跌 925 元/吨。期货方面，沪铜价格全天震荡走高。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，全国疫情扰动因素仍未消退，但目前正在逐步好转。稳增长政策不断加码，近期地产政策放松进一步推进，对需求预期形成支撑。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。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)	供强需弱格局延续，沪铝维持震荡运行 SMM 铝现货价报 20110 元/吨，相较前值下跌 160 元/吨。宏观方面，上周美元指数全周表现强势，盘中最高突破 105，非美货币表现疲弱以及市场对加息预期的延续持续对美元形成支撑。现货方面，无锡市场需求较前期走弱，市场交投氛围偏弱；巩义市场货源短缺局面缓解，持货商积极出货；佛山市场现货保持贴水，市场接货情绪一般；沈阳市场持货商积极出货，接货情绪略有好转。供应方面，电解铝产能及产量依旧处于上升周期，截止 4 月底，国内电解铝运行产能高达 4088 万吨，创历史新高。库存方面，截止 5 月 12 日，据 Mysteel 统计中国电解铝社会库存 103.2 万吨，较周一（5 月 9 日）下降 3.9 万吨，近日铝价的下跌激发加工企业刚性补库需求。成本方面，预焙阳极价格上涨，成本对铝价存在强支撑作用。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，在供强需弱的格局之下，电解铝价格将维持震荡趋势，电解铝成本及刚需补库需求对铝价具有底部支撑	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

	作用，下跌空间有限。 (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，上周美元指数全周表现强势，盘中最高突破 105，非美货币表现疲弱以及市场对加息预期的延续持续对美元形成支撑。供应方面，华友钴业为满足其公司生产经营计划，提升华越氢氧化镍原料处理能力，进一步提高镍产品产能，决定将冶金三分厂溶解一车间恢复改造为电镍车间，电镍复产改造于 4 月 6 日正式开始，4 月 26 日车间成功通电进行生产调试，最终于 5 月 12 日成功产出首批镍板，据 Mysteel 了解，华友电镍年产能 5000 吨；据 Mysteel 调研了解，印尼青岛综合产业园区镍铁冶炼项目（4 条 RKEF）第 1 条产线于 5 月 13 日顺利出铁，剩余 3 条产线也将于 2-3 季度陆续投产，待正式达产后预计每条镍铁产线月产镍金属量 600 吨。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：短期疫情扰动仍存，既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。需求疲软致 3 月以来螺纹库存去化困难。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的可能。不过，随着螺纹价格回调，下方支撑有所增强：（1）国内稳增长决心较强，待解封后政府工作重心重回经济主导，宏观宽松政策有望加码，周末央行宣布下调首套房利率下限 20BP；（2）国内疫情逐步向好，16 日起上海开始有序复商复市，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，但疫情好转，稳增长预期或再度走强，盘面贴水较深，螺纹价格支撑增强，维持中长期螺纹 10 合约先抑后扬的判断。建议操作上：单边：新单可	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

	等待市场情绪企稳后寻找做多机会；组合：港口铁矿库存仍处于下降阶段，短期螺矿比驱动有限，买 RB2210-卖 I2209 组合暂时离场，入场 9.7-9.75（4 月 25 日），最新 9.44。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：短期疫情扰动依然存在。海外高通胀压力下，货币政策持续收紧，经济增长动能有所放缓。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，导致 3 月以来热卷基本面疲软，总库存去化缓慢。上半年需求旺季窗口所剩无几，不排除疫情解封后需求回升不及预期的风险。不过随着盘面大幅回调，热卷价格下方支撑有所显现：（1）政府稳增长决心较强，疫情缓和后稳增长政策有望加码，周末央行宣布下调首套房利率下限 20BP；（2）疫情逐步缓和，16 号起上海开始有序复商复市，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，但疫情向好，稳增长预期支撑，维持中期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 238 万吨/天附近，未来仍有一定增产空间，铁矿需求存在支撑。外矿发运增量有限将拖累 5 月进口矿到港增量。内矿供给增量不及预期。港口铁矿石库存已降至 1.4 亿吨以下，当前阶段铁矿石基本面支撑较强。因而现货价格表现坚挺，期货主力贴水最便宜交割品约 100 元/吨，对盘面价格形成一定支撑。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。粗钢产量管控政策背景下，全年粗钢产量或同比减少 1000 万吨，对应二季度铁水剩余增产空间有限。供给增加，需求逐步见顶，预计三季度港口铁矿库存可能将逐渐转入累库阶段。同时，高炉即期利润偏低，若解封后钢材消费回升不及预期，钢价承压下对原料价格的压制作用将增强。综合看，现货坚挺，盘面短期支撑较强，关注中长期基本面拐点的节奏。操作上，单边：新单暂时观望；组合：港口铁矿库存仍处于下降阶段，短期螺矿比驱动有限，买 RB2210-卖 I2209 组合暂时离场，入场 9.7-9.75（4 月 25 日），最新 9.44。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	原料成本中枢仍有下降预期，库存压力向上游转移 1.动力煤：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；发改委发文解读煤炭价格调控监管政策细则，明确港口及出矿环节价格合理区间，并对车板、到厂等销售环节价格波动进行进一步规划，煤炭价格长效机制逐步完善，价格调控实现有依可循。进口方面，内外煤价差倒挂依然严重，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，进口市场调节作用失效，价差倒挂压制进口意愿，但国内煤炭保供稳价政策频频发声，长效价格管控机制持续完善，煤炭价格波动区间将回归合理范围，中长期煤价中枢势必下移，考虑到需求旺季逐步临近，关注当前煤炭库存储备情况。 2.焦煤、焦炭： 焦炭：供应方面，全国焦炉开工大幅回升，生产及物流限制的负面影响正逐步走弱，焦炭供应趋于正常，但连续提降后焦化利润有所萎缩，或影响后续生产意愿。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，高炉逐步复产推升铁水产量继续回升，加之稳增长政策市场预期依然强劲，焦炭短期需求或逐步触底。现货方面，焦炭两轮提降悉数落地，累计降价 400 元/吨，且港口成交报价依然羸弱，市场对后市价格仍有进一步下调预期，第三轮提降或箭在弦上，关注现货价格提降轮次。综合来看，焦炭短期供需双双回升，而现货市场进入降价区间，库存压力向上游转移，价格中枢仍有下行驱动，但盘面快速下跌已兑现部分提降预期，关注宏观政策影响及实际需求兑现情况。 焦煤：产地煤方面，环保检查及安监自查持续扰动坑口生产，原煤产出继续受阻，精煤洗出率恢复不及预期，整体产量小幅恢复但产能释放尚未全面放松；进口煤方面，蒙煤通关存在复苏预期，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，焦炭进入提降区间，焦化利润快速萎缩，对原料煤采购意愿趋于谨慎，压价情绪渐浓，库存压力转移至上游。综合来看，产地安监难度有放松，焦煤供应预期依然偏紧，但下游提降使得负反	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

	馈效用显著，原料煤价格中枢跟随下行，关注焦炭提降轮次及实际需求兑现情况。 操作建议：焦炭供需同步回升，现货市场进入提降区间，交易情绪表现不佳，原料价格中枢仍有下移意愿，库存压力逐步向上游转移；但考虑到当前盘面下行驱动基本释放，原料价格或有概率短期筑底，关注焦炭提降轮次预期及需求兑现情况。 (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 13 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)，企业出货顺畅，订单支撑下，现货价格坚挺。 供给：5 月 13 日，国内纯碱装置开工率为 87.87%。湖北新都 (5 月 6 日-5 月 31 日)、金山 (孟州) (5 月 13 日起) 装置检修。5 月以来装置检修增多，开工及产量呈现下降趋势。 需求：受疫情拖累，年初以来玻璃产销压力持续积累，价格亦承压，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，国内疫情持续向好，上海 16 号起稳步推进复商复市。待全国解封后，下游需求有一定回补可能。同时，宏观稳增长政策逐步加码，各地地产政策持续放松，周末央行宣布下调首套房利率下限 20BP。稳增长预期下，浮法暂无大规模冷修计划，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	各机构下调需求增速预期，油价暂难拜托高位震荡区间 地缘政治方面，短期内欧洲制裁俄罗斯石油预期落空，但俄乌之间的政治博弈仍在继续，市场仍担忧波及到原油供应市场。 供应方面，由于成员国受到产能限制，OPEC 目前以沙特和俄罗斯为首的产油国联盟 OPEC + 仍旧维持着每个月增产规模不达标的状态；此外伊朗方面宣称出口规模可以翻倍，但美国临近中期选举，高政治成本下伊核协议谈判进展难度可能加大，原油供应目前仍预期偏紧。 需求方面，EIA、OPEC、IEA 三大机构陆续公布了 5 月月报，从公布内容来看对全球原油市场需求展望普遍谨	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

	慎, EIA 和 IEA 都连续三个月将原油需求增长预期进行了下调, 下调幅度 130 万桶/日左右; PEC 也是连续第二个月将原油需求进行了下调。 总体而言, 三大能源机构集体下调年内需求预期, 但受地缘政治影响的供应端风险始终扰动市场情绪, 预计油价高位偏强震荡。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
聚酯	成本端 PX 驱动较强, TA 宜逢低做多 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, 随着国外疫情管控放松出行增加, 成品油需求快速恢复, 炼厂在生产 PX 和调油之间做效益比值, 当下因成品油的效益更好, 部分炼厂会减少 PX 产量, 将原料更多用于调油, 从而导致了 PX 的产量下降。同时 PX 目前处于二季度的集中检修期; 亚洲地区 PX 装置负荷依旧处于低位。PX 的供应偏紧格局预计仍然存在。PX 价格的大幅上涨对 PTA 驱动较强。 微观方面, 上一交易日 PTA 期货持仓量为 248.6 万手, 在近三年中处于 59% 的分位, 相比前 1 到 2 个月持仓量明显提升, 市场交易情绪被调动。 总体而言, 油价高位震荡及 PX 供应维持偏紧对 PTA 成本驱动偏强, 基本面成本端的利多继续作用中短线的市场, 同时 PTA 在 5 月供应预计将保持低位, 微观盘面反映 PTA 持仓意愿明显提升, TA209 宜逢低做多。 (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: 葛子远 021-80220137 从业资格: F3062781
甲醇	煤炭走势偏强, 甲醇或受支撑上涨 上周国际甲醇开工率 79.23%, 处于历史高位。6 月马油 170 万吨、俄罗斯 120 万吨和挪威 90 万吨装置均有大修计划, 预计开工率下降 5% 以上, 不过是否对国内形成利好, 要看 6 月的实际到港情况。全球煤炭供应紧张问题难以缓解, 国内煤炭价格走势偏强, 上周兰炭价格已经开始上涨, 直接导致 PVC 快速止跌反弹。目前各地煤制甲醇利润普遍在 100 元/吨以内, 部分甚至亏损, 完全无法与 3 月份 500 元/吨的利润相提并论, 如果煤炭价格进一步上涨, 需要考虑甲醇价格大幅上涨的可能性。上周五期货反弹后,	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

	各地现货价格跌势趋缓，预计今日补涨。本周 4 套装置重启，暂无新增检修计划，供应端无明显变化，需求端预期向好，成本支撑可能再度成为上涨驱动，我们上周给出的 MA209 本月内反弹至 2800 以上的观点预计本周就能实现。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
聚烯烃	等待利好兑现，PP2209 多单耐心持有 周一石化库存为 85.5 (+4.5) 万吨。上周下游开工率 PE 为 43.2% (-0.6%)，其中农膜进入淡季，开工率降低 3%，其他保持平稳。PP 为 52.16% (+0.46%)，除无纺布和 PP 管材外均增加。从开工率上看，聚烯烃需求已经有所恢复。上周五华东聚烯烃标品价格下跌 50 元/吨，市场成交气氛一般，并且隆众统计的市场情绪看空仍在增加。本周起前期检修的两油装置将加速复产，而新检修计划偏少，预期最快 6 月产量回升至年内高位。供应预期宽松，实际需求偏弱，虽然原油和煤炭支撑强劲令聚烯烃快速止跌，但反弹需要更大利好，不过以我们多年经验，一旦宏观利好或者看涨情绪出现，聚烯烃价格将稳步上涨，PP2209 多单耐心持有至 9000 以上。 (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	疫情影响趋于走弱，需求预期边际回升 供给方面：国内产区迈入全面开割，割胶进度进展不一；而泰国原料市场维持高稳，海外低产季助推成本上移，国内橡胶到港增长受到持续制约。另外，考虑到当前我国南部多省发布暴雨预警，东南亚部分国家则出现干旱状况，关注极端气候变动对天然橡胶生产的影响。 需求方面：汽车产销数据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，上海开始推进有序开放，车企开工显现边际回暖态势，且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：终端需求兑现依然疲软，但疫情防控压力出现好转，上海步入解封环节，消费刺激政策意欲加码，天然橡胶需求端或触底回升；而国内整体割胶进度落后于往年，供应压力尚未释放，关注极端天气对产区生产的影响，沪胶价格走势料完成筑底。 (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 上周棕榈油价格震荡运行，小幅走弱，主力合约 2209 早盘收于 11672，上周 2.39%，夜盘收于	投资咨询部 张舒绮 从业资格：	联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格：

	11610, 上周 0.53%。海外方面, 上周五马棕榈油全天震荡走弱。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。)	F3037345 投资咨询: Z0013114	F3037345 投资咨询: Z0013114
豆粕	USDA 报告喜忧参半, 豆粕价格小幅反弹 上一交易日豆粕价格小幅反弹, 主力合约早盘收于 4054, 上涨 3.08%, 夜盘收于 4061, 上涨 0.17%。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, USAD 对新季大豆产量及种植面积预期较为乐观, 但同时上调了需求预期, 供需偏紧格局可能延续。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。油厂和主要贸易商采购意愿一般, 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	短期浆市或继续博弈, 关注汇率调整等宏观面变化 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%。白卡纸市场僵持整理为主, 据了解, 白卡纸出口较稳定, 主流企业订单量仍有增加趋势, 加之原料纸浆成本高位支撑, 对市场存利好, 国内订单来看仍较疲软, 河南部分地区受不可控因素影响市场流动迟缓, 整体市场活跃度不高, 纸价波动乏力; 双胶纸市场盘整为主, 上游纸浆价格仍居高位, 成本利好, 规模纸厂企稳运行,	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

	中小纸厂出货平平，部分纸厂仍有停机检修情况，下游经销商交投有限，局部物流逐渐恢复，部分业者订单略有回暖，然整体增量有限，价格偏稳运行；铜版纸市场几无波动，浆价高位，规模纸企库存压力仍存，部分产线仍有停机情况存在，下游需求持续偏弱，经销商成交寥寥，市场供需矛盾凸显，业者心态多有不佳，对后市预期偏空，难见起色。总的来说，纸浆期货横盘整理，现货报盘稍有回落，但由于部分业者持惜售心态，部分市场可流通货源有限，下游原纸企业涨价函继续发布，缓解成本压力，同时对于高位浆价接受程度有限，预计短期浆市上下游或继续博弈，近日需关注汇率调整等宏观面变化。 (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