



兴业期货早会通报：2022-05-18

操盘建议：

金融期货方面：盘面乐观信号增强、产业政策面亦有增量利多，股指涨势确定性继续提高。而目前股指走势斜率相对平缓、卖看跌期权策略盈亏比最高，卖 IO2206-P-3950 头寸继续持有、其仍有较大获利空间。

商品期货方面：沪铝及 PTA 上行动能较明确。

操作上：

1. 铝锭库存持续去库，下游开工逐步恢复，市场情绪有所回暖，沪铝 AL2206 前多持有；
2. 成本支撑延续，TA209 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	<p>积极因素持续强化，维持多头思路</p> <p>周二（5月17日），A股整体呈小涨态势。截至收盘，上证指数涨0.65%报3093.7点，深证成指涨1.23%报11230.16点，创业板指涨1.62%报2369.09点，科创50指涨1.39%报1010.37点。当日两市成交总额为0.79万亿、较前日继续小幅增加；而当日北向资金净流入为59.6亿。</p> <p>盘面上，汽车、电力设备及新能源、有色金属和电子等板块涨幅较大，而商贸零售、建筑和医药等板块走势则较弱。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差均有缩窄。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，市场整体情绪仍偏向乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧元区第一季度GDP值同比+5.1%，好于预期值；2.据全国政协“推动数字经济持续健康发展”专题协商会，提出要不断实现其做强做优，更好服务和融入新发展格局；3.据悉，汽车下乡政策有望于6月初出台，鼓励车型为15万元以内的汽车。</p> <p>近日股指整体延续涨势，技术面和资金面等主要指标均有改善，市场乐观预期有所增强。而宏观政策面依旧积极、且相关产业政策导向明确，将对基建投资、内需等相关板块形成直接支撑或提振。总体看，随国内外相关负面扰动事件影响弱化，稳增长主题的边际利多将逐步体现，股指维持多头思路不变。而考虑相关映射行业业绩改善的确定性、估值潜在修复空间，沪深300指数配置价值更</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>优。再考虑股指震荡上行的概率最大，且相关合约亦有较好获利空间，仍宜宜卖出看跌期权、以获得更好的盈亏比。</p> <p>操作具体建议：持有 IO2206-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>稳增长政策不断加码，铜价下方存支撑</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 72185 元/吨，相较前值上涨 515 元/吨。期货方面，沪铜价格全天震荡走高。海外宏观方面，美元进一步利多有限，价格出现高位回落，但在目前加息节奏中预期保持偏强。此外全球通胀压力短期内仍难以消除。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，叠加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，近期国内库存有所抬升，但随着后续需求好转，累库压力有限，现货仍表现更为强势。供给方面，铜矿整体供给改善程度不及预期。综合而言，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>供强需弱格局延续，沪铝维持震荡运行</p> <p>SMM 铝现货价报 20420 元/吨，相较前值下跌 90 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数继续回落，美联储态度并未出现进一步鹰派，对美元推涨动能有所减弱，但在目前的加息节奏中，美元下方存支撑；发改委召开新闻发布会，继续鼓励新能源电力发展，抑制大宗商品尤其是矿、煤的炒作，鼓励大项目在上半年加速落地，刺激经济增长；央行将加大稳健货币政策实施力度，银保监会对首套房贷款率下调二十个基点，国内利好政策集中释放，提振市场信心。现货方面，无锡市场表现稳中偏弱，持货商积极调价出货；巩义市场下游加工厂按需采购，整体成交尚可；佛山市场持货商出现惜售现象，市场流通货源偏紧；沈阳市场接货商多持观望态度，整体交投氛围清淡。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；前期供应端快速复工复产期已过，且国内产能可能已逼近天花板，即将步入产量稳定释放期。库存方面，截止 5 月 16 日，据 Mysteel 统计中国电解铝社会库存 102 万吨，较上周四（5 月 12 日）下降 1.2 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</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>本及刚需补库需求对铝价具有底部支撑作用，下跌空间有限。</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(镍)	<p>供需双弱叠加宏观利空刺激，镍价震荡偏弱运行</p> <p>宏观方面，上一交易日美元指数继续回落，美联储态度并未出现进一步鹰派，对美元推涨动能有所减弱，但在目前的加息节奏中，美元下方存支撑。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，华友电镍年产能为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，受疫情影响，消费能力和信心明显下降，据中国汽车工业协会整理的国家统计局数据显示，2022年4月，汽车类零售额同比大幅下降，当月完成不到3000亿元，仅为2567亿元，同比下降31.6%，降幅比上月扩大24.1个百分点，高于同期全社会消费品零售总额20.5个百分点，占全社会消费品零售总额的8.7%，明显低于上月。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。</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>张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：汪鸣明</p> <p>021-80220133</p> <p>从业资格： F3076154</p>
钢矿	<p>消费未见明显改善，钢材价格弱势震荡</p> <p>1、螺纹：短期疫情扰动依然存在，宏观稳增长策效果未显，4月份经济数据二次探底，建筑钢材消费尚未出现明显改善。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，地产改善仍待时间，供给正逐步恢复，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，下方支撑亦有所显现：(1)国内稳增长决心较强，为对冲疫情超预期的负面影响，未来宏观政策的宽松空间值得期待；(2)国内疫情向好发展，需</p>	<p>投资咨询部</p> <p>魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹</p> <p>021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>

	<p>求仍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，市场心态谨慎，但疫情好转，稳增长预期或再度走强，盘面贴水，螺纹价格存在支撑，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。关注国内疫情发展、稳增长政策的加码情况（增量财政/货币政策工具、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。</p> <p>2、热卷：短期疫情扰动依然存在，宏观稳增长政策效果尚未显现，4 月国内经济二次探底，国内弱现实尚未逆转。海外高通胀，货币政策持续收紧，美联储将保持每次 50BP 加息节奏，美欧经济增长动能边际放缓。内需被疫情压制，外需增速放缓，而国内热卷供给逐步恢复，导致 3 月以来热卷总库存去化缓慢。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后，热卷价格下方支撑有所增强：(1) 政府稳增长决心较强，为对冲本轮疫情超预期的负面冲击，未来国内稳增长政策加码空间值得期待；(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，叠加高炉利润偏低，钢厂生产积极性不佳，6-12 月供给端或存在约束。综合看，现实偏弱，市场心态谨慎，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（增量财政/货币政策工具、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：4 月国内铁水产量已回升至 240 万吨/天附近，而电炉生产受限，短期高炉或仍有一定增产空间，铁矿需求存在支撑。外矿发运增长较慢拖累 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，因而现货价格坚挺，期货主力贴水最便宜交割品约 108 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，对应国内铁水剩余增产空间有限。供给增加，需求逐步见顶，预计 6-7 月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</p>	
--	--	--

	<p>下对原料价格也将形成压制。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。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>焦炭市场开启第三轮提降，原料成本中枢继续下移</p> <p>1.动力煤：国内方面，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，进口市场补充作用持续受到抑制。综合来看，政策层面频频发声，煤炭价格长效机制落地实施，中长期煤价中枢势必下移；但南方多省率先开启入夏模式，用煤旺季即将来临，市场对供应能力的担忧情绪渐浓，而煤炭进口调节作用杯水车薪，价差倒挂抑制进口意愿，关注终端企业煤炭库存储备情况。</p> <p>2.焦煤、焦炭： 焦炭：供应方面，焦炉开工趋于高稳，生产及物流限制的负面影响正逐步走弱，焦炭产量持续恢复；但连续提降后焦化利润大幅萎缩，或影响后续生产意愿。需求方面，粗钢产量压减考核依然贯穿成为年内交易主线，远期需求预期受到抑制；但目前国内疫情影响正边际走弱，多地防控迈入常态化阶段，高炉复产推升铁水产量回升，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，唐山地区钢厂率先启动焦炭第三轮 200 元/吨提降，现货市场延续弱势，港口成交价亦进一步走低，关注现货价格提降轮次。综合来看，焦炭供应逐步回升，需求呈现近强远弱态势，但库存压力仍旧集中于上游，现货市场进入第三轮提降，价格中枢依然存在下行驱动，考虑到盘面快速下跌已兑现部分降价预期，关注宏观政策影响及实际需求兑现情况。</p> <p>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，焦化利润不断萎缩，焦企对原料采购意愿逐步谨慎，压价</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>情绪持续回升，库存压力转移至上游。综合来看，产地安监力度难有放松，焦煤供应预期依然偏紧，但下游提降使得负反馈效用显著，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。</p> <p>操作建议：焦炭供应逐步回升，需求呈现近强远弱态势，但库存压力集中于上游，现货市场表现疲软，原料现货价格中枢仍有下行意愿；但考虑到盘面下行压力提前释放，价格走势形成短期筑底态势，关注焦炭提降轮次预期及需求兑现情况。</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>供需存在缺口，纯碱逢低做多 09 合约</p> <p>现货：5 月 17 日，华北重碱 3050 元/吨 (+50)，华东重碱 3000 元/吨 (+0)，华中重碱 2950 元/吨 (+0)，国内纯碱企业订单较充足，价格走势稳中偏强，个别企业上调报价。</p> <p>供给：5 月 17 日，国内纯碱装置开工率为 87.28 (+1.05%)。湖北新都 (5 月 6 日-5 月 31 日) 装置检修，青海盐湖装置 16 号晚开车，生产逐步恢复。</p> <p>需求：受疫情拖累，年初以来玻璃产销压力持续积累，价格承压小幅下调，天然气制玻璃工艺已亏损。玻璃厂对高价纯碱存抵触心理。若玻璃价格进一步回调，玻璃企业亏损持续，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，6 月华东有望迎来解封。待全国解封后，下游需求有一定回补可能。同时，国内稳增长决心较强，为对冲疫情的额外冲击，未来宽松政策空间值得期待，关注本周 LPR。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缺口。</p> <p>综上所述，纯碱需求增长预期仍偏乐观，盘面贴水情况下，建议多单耐心持有，新单维持逢低做多纯碱 09 合约的思路。</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</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>
原油	<p>原油高位震荡格局暂难改变</p> <p>供应方面，消息显示美国总统拜登最早将于周二授权雪佛龙公司与委内瑞拉石油公司 PDVSA 谈判，暂时解除对此类磋商禁令，但不允许开采或出口任何来自委内瑞拉的石油。此次禁令暂时解除不会很快给市场带来实质影响，但短期仍利空市场情绪。</p> <p>库存方面，API 数据显示，截止 5 月 13 日当周，美国商业原油库存 4.012 亿桶，比前周减少 240 万桶，汽油库</p>	<p>投资咨询部 杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</p>

	<p>存减少 510 万桶，馏分油库存增加 110 万桶。战略石油储备(SPR)库存降至 5.38 亿桶。原油、汽油库存大降远超预期，进一步证实了原油市场供应紧张，对市场提振较明显。后续关注晚间 EIA 数据。</p> <p>总体而言，此前成品油价格大幅上涨虽推动市场的看涨情绪，但原油基本面环境多空交织，证实目前高位震荡格局暂难改变。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚酯	<p>成本端 PX 驱动较强，TA209 前多持有</p> <p>PTA: 西南一套 120 万吨 PTA 装置 5 月 10 日开始升温重启，5 月 13 日出合格品。江苏一套 65 万吨 PTA 装置 2022 年 3 月 14 日停车，原计划 5 月 16 日左右重启，现计划延期至 6 月重启。5 月国内 PTA 检修仍较频繁，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。</p> <p>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。</p> <p>需求端看，终端工厂原料和成品运输受到影响，且订单表现欠佳，开工积极性不高。目前本月长丝产销均值 65%，短纤产销均值 52%，切片产销均值 69%，相对上月不同程度回升。整体下游刚需维持。</p> <p>成本端看，API 库存显示美国原油、汽油库存大幅下降，提振市场看涨情绪，原油仍在高位区间震荡，对下游成本支撑延续。</p> <p>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，TA209 前多持有。</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>
甲醇	<p>西北多套装置复产，产量进一步增加</p> <p>本周西北甲醇样本企业签单量 7.4 万吨，较前一周 1.25 万吨大幅增加，反映了需求恢复正常的现实情况。兖矿国宏 (64 万吨) 昨日因故障检修一个月，今日榆林兖矿、甘肃华亭、内蒙古黑猫、荣信和易高计划重启，不过榆林兖矿已经停车时间超过大半年，本次大概率继续推迟。周二期货价格窄幅震荡，内地现货价格上涨 20~40 元/吨，沿海则下跌 20 元/吨，市场成交情况一般。夏季煤炭消费高峰即将来临，近期煤炭价格已经出现上涨迹象，本周发改委再次强调稳定保供稳价的重要性，建议重点关注煤炭价格走势。当前供应转向宽松，需求预期回升，预期如果顺利兑现，甲醇价格将稳步上涨。</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>
聚烯烃	<p>等待利好兑现，PP2209 多单耐心持有</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人: 杨帆</p>



	<p>周三石化库存修正为 81.5 (-2.5) 万吨。华东现货标品价格稳定，市场成交一般。本周 8 套 PE 装置，5 套 PP 装置计划复产，暂无新增检修装置，开工率预计显著增加。目前除煤制利润维持在 200 元/吨上下，其他工艺均不同程度亏损，成本虽然能够令聚烯烃价格抗跌，但上涨依赖下游需求跟进。周二上海生产和生活已经开始缓慢重启，6 月华东需求有望恢复正常，利于聚烯烃企稳反弹。我们认为最悲观或者最差的时候已经过去，未来三个月聚烯烃价格将迎来年内第二轮较大幅度的上涨，多头耐心持有，不过仍需控制好仓位以防回调风险。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
橡胶	<p>港口库存小幅增长，汽车消费刺激加码</p> <p>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暴雨天气频发，而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。</p> <p>需求方面：汽车市场维持疲软态势，产销增速触及谷底，但全国疫情防控拐点显现，上海推进复产复工，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，新一轮汽车下乡政策有望出台，关注市场消费潜力释放及需求传导是否顺畅。</p> <p>库存方面：延后船期部分到港，一般贸易库存入库增多，而下游采购表现平平，港口库存小幅增库。</p> <p>核心观点：汽车产业景气低迷，但消费刺激政策逐步加码，新一轮汽车下乡计划有望推出，天然橡胶需求预期边际回升；而国内整体割胶进度落后于往年，原料供应尚未完全释放，关注产区天气状况的变动，沪胶价格走势料完成筑底。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>
棕榈油	<p>马棕回调压力较大，豆棕价差向上修复</p> <p>昨日棕榈油价格全天震荡运行，主力合约 2209 早盘收于 11416，下跌 1.92%，夜盘收于 11576，上涨 1.4%。海外方面，马棕全天震荡走弱。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解除预期不断抬升，有消息称印尼当地发起了反对禁令的活动。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</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>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。</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>天气因素仍存不确定性，豆粕价格反复</p> <p>上一交易日豆粕价格全天窄幅震荡，主力合约早盘收于 4129，下跌 0.29%，夜盘收于 4143，上涨 0.34%。</p> <p>外盘大豆继续震荡走高。海外宏观方面，俄乌冲突仍在持续，印度近期小麦出口政策再度反复，全球农产品均供给偏紧格局延续。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，供需未出现明显转宽松，此外美豆种植在即，天气炒作仍将可能成为市场的焦点。国内需求方面，目前 6 月大豆到港量预计较为充裕。下游需求方面，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</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>
纸浆	<p>短期浆市或继续博弈，关注汇率调整等宏观面变化</p> <p>库存方面，截至 5 月 17 日，青岛港纸浆库存量较上周下降 4.9%，其中青岛港港内库存量较上周下降 6.7%，港外较上周下降 2.6%；常熟港纸浆库存量较上周增加 1.8%，港口日均出货速度较上周窄幅下降，但仍维持在相对正常的水平；高栏港纸浆库存较上周增加 34.0%，日均出货速度较上周下降明显；天津港纸浆库存量较上周下降 53.8%（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下挫。白卡纸市场报盘波动不大，成交据单商谈为主，随着高价减少，市场重心存向下压力，华南地区供应量放大，纸价较乱，部分贸易商暂维持挺价，以避免纸价继续下跌，华东、华北地区出货偏缓，个别高价减少，主流价格向 6400-6500 元/吨靠近；双胶纸市场大稳小动，规模纸厂价格企稳，个别成交或有灵活，中小纸厂订单平平，价格暂以整理为主，下游经销商交投清淡，对后市预期偏弱，操盘积极性不高，市场观望气氛浓厚；铜版纸市场区间整理，纸企挺价为主，出货情况不佳，下游经销商订单相较低迷，对后市信心不足，局部仍有个别低价显现，业者操盘积极性不高，市场交投心态略显悲观，下游印厂订单寥寥，需求不佳。总的来说，进口木浆现货市场供应量平稳，价格虽受期货市场价格走势影响，但高价放量不足，进口阔叶浆市场价格高位震荡整理，业者反馈可外售货源稀少，普遍低价惜售，山</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：汪鸣明</p> <p>021-80220133</p> <p>从业资格： F3076154</p>



	东地区含税价 6500-6600 元/吨，当地化机浆价格起伏有限。 (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

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