



兴业期货早会通报：2022-05-19

操盘建议：

金融期货方面：宏观政策面利多将不断发酵、技术面支撑亦不断增强，股指维持震荡上行格局。

商品期货方面：纯碱及沪铝基本面支撑较强。

操作上：

1. 沪深 300 指数主要构成行业盈利端驱动最强、估值修复空间较大，其涨势确定性最高，稳健者仍可持卖 IO2206-P-3950 看跌期权头寸；
2. 需求增长预期较强，供给相对刚性，纯碱 SA209 前多耐心持有；
3. 原料价格上涨，成本支撑铝价，企业刚性补库，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	<p>维持震荡上行格局，继续持有卖看跌期权头寸</p> <p>周三（5月18日），A股呈整理态势。截至收盘，上证指数跌0.25%报3085.98点，深证成指跌0.2%报11208.08点，创业板指跌0.16%报2365.38点，科创50指涨0.36%报1014点。当日两市成交总额为0.77万亿、较前日小幅缩量；而当日北向资金净流出为22.8亿。</p> <p>盘面上，纺织服装、综合金融和商贸零售等板块涨幅相对较大，而煤炭、消费者服务和交运等板块走势则相对较弱。此外，光伏、K-12教育和大飞机等概念股亦有较抢眼表现。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差整体持稳。另沪深300股指期权主要看跌合约隐含波动率亦无明显变化。总体看，市场整体情绪无弱化迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1.国务院总理李克强表示，要加大宏观政策调节，已出台政策要尽快落实到位、看得准的新举措能用尽用；2.欧元区4月CPI终值同比+7.4%，续创新高，初值+7.5%；3.全国1-4月风电装机容量同比+17.7%，太阳能发电装机容量同比+23.6%。</p> <p>从股指近期走势看，其关键位支撑持续确认，技术面整体延续改善态势。而从存量和增量角度看、国内宏观面政策均有持续发酵空间，进而对基建、地产、内需等相关板块形成直接支撑或提振。总体看，积极因素将逐步占据主导、股指维持多头思路不变。而上述行业盈利改善的确定性较高、估值修复空间较大，且在沪深300指数中权重</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>重占比最大，对应其配置价值更优。再考虑当前资金面推涨情绪仍有待强化、股指大概率将震荡上行，仍宜采用卖出看跌期权策略。</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 72075 元/吨，相较前值下跌 110 元/吨。期货方面，沪铜价格全天震荡走弱。海外宏观方面，美元进一步利多有限，价格维持在高位，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>	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)	<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 20400 元/吨，相较前值下跌 20 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数小幅反弹，上行至 103.8 附近，避险情绪以及市场加息节奏预期下，美元下方支撑仍较强；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，鼓励重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，无锡市场持货商挺价出货，市场观望情绪较浓；巩义市场现货贴水不断扩大，市场成交活跃；佛山市场持货商惜售，终端刚需采购；沈阳市场现货持续小贴水，市场消费略显低迷。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，电解铝成本及刚需补库需求对铝价具有底部支撑作用</p>	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



	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, 上一交易日美元指数小幅反弹, 上行至 103.8 附近, 避险情绪以及市场加息节奏预期下, 美元下方支撑仍较强。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。 (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	消费未见明显改善, 钢材价格弱势震荡 1、螺纹: 国内疫情扰动依然存在, 北京新增+无症状病例数反弹。宏观稳增长策效果未显, 4 月份经济数据二次探底。建筑钢材消费并未出现明显改善, 本周 ZG 数据, 建筑钢材表观消费量环比仅微增 0.6 万吨, 同比下降 25%。需求疲软致 3 月以来螺纹库存去化困难, 本周 ZG 建筑钢材总库存环比小幅减少 3.41 万吨。上半年需求旺季窗口所剩不多, 地产改善仍待时间, 不排除旺季窗口关闭后螺纹去库压力继续积累的可能性。市场信心受挫。目前市场潜在的支撑可能来源于: (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	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



<p>待；（2）国内整体疫情向好发展，华东解封后需求有望得到一定释放；（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，市场心态脆弱，但稳增长政策支撑依然存在，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：国内疫情扰动仍未消除，北京新增病例数反弹，引发市场担忧。宏观稳增长政策效果尚未显现，4月国内经济二次探底。国内弱现实尚未出现逆转。海外高通胀，货币政策持续收紧，美联储大概率将保持每次50BP加息节奏，美欧经济增长动能边际放缓，4月以来欧美土耳其热卷CFR报价逐步回落。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，本周ZG热卷总库存环比小幅减少8.23万吨。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。未来热卷价格下方潜在支撑因素有：（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）国内疫情发展整体向好，6月上海有望迎来解封，届时华东需求有望得到释放；（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，市场心态脆弱，但稳增长政策支撑依然存在，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，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。港口进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115元/吨，对期价或形成一定支撑。但是，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较为有限。供给增加，需求逐步见顶，预计6-7月港口</p>		
--	--	--



	<p>铁矿库存可能将逐渐转入累库阶段。同时，国内疫情扰动尚未消除，北京新增病例数反弹引发市场担忧，钢材消费未见明显改善，高炉即期利润偏低，钢价承压下对原料价格也将形成较强压制。综合看，现货坚挺，但价格主要支撑因素转弱，关注中长期基本面拐点的节奏。操作上，单边：新单暂时观望，仍推荐逢高做空 09 或 01 合约的思路。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>		
煤炭产业链	<p>山西发改委约谈煤企，价格管控力度从严</p> <p>1.动力煤：近期，发改委表态将密切监测煤炭市场价格变化，并通过调查、通报等手段引导煤炭价格回归合理区间，随即山西发改委对省内煤企开展专项调查和政策提醒，政策管控预期逐步增强，行政干预手段或将加严，煤炭价格长效机制效用持续显现。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，发改委再度发声管控煤炭市场价格暗涨行为，行政管控力度明显趋严，中长期煤价中枢势必下移；但南方多省开启入夏模式，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：</p> <p>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，粗钢产量压减依然贯穿全年成为长期交易主线，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，焦炭第三轮 200 元/吨提降迅速落地，河北、山东等地主流钢厂纷纷下调原料采购价格，现货市场延续弱势，港口成交报价亦表现疲软，后续或仍有一轮降价预期。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，现货市场完成三轮提降，价格中枢仍存下行驱动，但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</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>产量小幅恢复但产能释放尚未全面好转；进口煤方面，蒙煤通关恢复缓慢，整体通关车数仍然处于历年同期较低位置，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：负反馈作用压制原煤价格，但坑口煤产水平尚未显著回升，焦煤价格下方或有一定支撑；而焦炭供应逐步上行，需求呈现近强远弱态势，库存压力集中于上游，现货市场表现疲软，现货价格中枢仍有继续下行意愿；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 18 日，华北重碱 3050 元/吨 (+0)，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，价格相对坚挺。</p> <p>供给：5 月 18 日，国内纯碱装置开工率为 88.15 (+0.87%)。湖北新都（5 月 6 日-5 月 31 日）装置检修，另外南方碱业计划 6 月初检修，预计维持 1 周，徐州丰成计划 6 月中旬检修，预计维持 1 个月。</p> <p>需求：受疫情拖累，年初以来玻璃产销压力持续积累，价格承压走弱，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，玻璃企业持续亏损，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。稳增长政策支撑下，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>	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	EIA 库存大幅下降，原油高位震荡	投资咨询部 杨帆	联系人：葛子远 021-80220137



	<p>宏观方面，由于对经济和通胀上升的担忧恶化了市场气氛，美元汇率增强，欧美股市下跌，原油市场受此影响担忧加剧。</p> <p>供应方面，欧盟公布 2027 年前摆脱对俄罗斯化石燃料依赖的计划，并将加速能源转型，相对 5 月初的全面制裁计划，此次计划更加缓和。</p> <p>需求方面，截止 2022 年 5 月 13 日的四周，美国成品油需求总量平均 1954.5 万桶/天，比去年同期高 1.7%。美国汽油需求和馏分油需求量增加。国内来看，上海各行各业复工复产在提速，市场对需求担忧减缓。</p> <p>库存方面，EIA 数据显示，美国商业原油库存量 4.21 亿桶，比前一周下降 339 万桶；汽油库存总量比前一周下降 478 万桶，馏分油库存量比前一周增长 124 万桶。原油、汽油库存去库明显，与 API 库存数据基本一致、整体利多。</p> <p>总体而言，美元汇率增强，欧美股市下跌，宏观市场情绪相对恶化。但原油基本面环境多空交织，目前仍处高位震荡格局。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	从业资格： F3062781
聚酯	<p>开工率或难以提升，TA209 前多耐心持有</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。5 月国内 PTA 检修仍较频繁，在利润较差情况下，短期 PTA 装置的开工率预计难以有明显提升。</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，聚酯行业开工负荷较前一交易日上涨 0.27% 至 81.55%。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，宏观市场担忧情绪加剧，但 EIA 库存显示美国原油、汽油库存大幅下降，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，同时 PTA 在 5 月供应预计将保持低位，TA209 前多耐心持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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	<p>检修减少港口库存增加，供应利空压制价格</p> <p>根据隆众统计，本周港口库存大幅增加 10 万吨至 88.67 万吨。除福建库存降低外，其他三个港口库存均显著增加，主要原因是浙江和广东到港量增加，按照目前的到港计划，下周预计继续垒库。不过样本生产企业库存减少 5.46 万吨至 37.67 万吨，其中北方企业库存普遍降低，</p>	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：



	<p>但华东和华南库存下降有限。另外订单待发量增幅高达25%，上周现货价格止跌后，成交明显好转。昨日榆林兖矿、甘肃华亭、内蒙古黑猫、荣信和易高全部重启，导致当前在检修产能减少230万吨，下周仍有7套装置计划重启，6月产量可能会达到历史新高。周三甲醇期货空头集中增仓，产量和进口量预期双双增加，未来供应过剩的担忧持续压制盘面价格，不过受煤炭成本支撑影响，MA209较难跌破2600的支撑。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		Z0014114
聚烯烃	<p>库存去化困难，聚烯烃再度走低</p> <p>周四石化库存为81(0.5)万吨。本周下游需求略有好转，中上游库存均下滑。生产企业库存减少4%左右，但仍处于年内高位，贸易商库存减少5%。往年5月和9月是BOPP的两个需求高峰，然而今年自3月中旬疫情爆发以来，BOPP企业日均接单量一直低于去年，并且差距越来越大，如果6月份BOPP企业开工率和订单量仍未增加，原料PP价格也将缺乏支撑。周三期货增仓下行，市场看空情绪不减，现货价格下跌50元/吨。当前基本面逻辑未变，看空观点认为供应过剩，看多观点则看好成本支撑和需求复苏。昨夜外盘股票和大宗商品悉数下跌，美联储加息抑制通胀以及俄罗斯计划退出WTO，都对金融市场产生利空。另外从技术面上看，聚烯烃09合约仍处于下跌通道中，存在进一步下跌的风险，建议多单控制好仓位。</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 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>
橡胶	<p>上行驱动暂且不足，沪胶价格反复探底</p> <p>供给方面：国内产区迈入全面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，上海推进复工复产，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：消费刺激政策意欲加码，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；但考虑到目前乘用车产销数据依然疲软，沪胶价格缺乏上行驱动，价格走势料反复筑底。</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>



	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
棕榈油	<p>马棕回调压力较大，豆棕价差向上修复</p> <p>昨日棕榈油价格早盘震荡运行，夜盘出现回落，主力合约 2209 早盘收于 11514，上涨 0.86%，夜盘收于 11410，下跌 0.9%。海外方面，马棕开盘跳空低开后窄幅震荡。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。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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	<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继续延续窄幅震荡，主力合约早盘收于 4133，上涨 0.1%，夜盘收于 4120，下跌 0.31%。外盘大豆小幅走弱。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。国内供给方面，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，豆粕供需求边际转空，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。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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	<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，保定地区纸浆库存量较上周窄幅下降 2.3%，其中 132 仓库较上周下降 1.2%，铁顺库存较上周下降 4.3%；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</p>	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



出货速度较上周窄幅下挫。白卡纸市场交投整体偏弱，价差较大，市场需求疲软，印刷及包装厂新单不多，回款周期较长，利空因素向上传导至贸易商，对市场心态形成明显拖累，贸易商促量出货为主，成交价格较乱，报盘积极性不高，足克白卡纸市场低价 6200-6300 元/吨，高价亦有 6600-6700 元/吨；双胶纸市场整理为主，规模纸厂报盘持稳，让利空间有限，中小纸厂价格稳定，部分产线有停机减产情况，下游经销商订单平平，市场重心起伏有限，需求面仍未见利好，终端递盘偏低，多有观望心态；铜版纸市场横盘运行，纸浆价格高位，纸企报盘稳定，实际成交略显灵活，下游经销商成交不足，操盘积极性偏低，市场交投情况低迷，下游印厂开工仍不佳，社会需求面难见起色，市场悲观情绪显现。总的来说，纸浆期货走势偏强，现货需求不温不火，业者调价谨慎，灵活商谈为主，原纸行情走势分化，生活用纸成交重心上移，白卡纸及文化用纸走势偏弱，下游观望情绪浓厚，短期仍将以按需采浆为主，预计浆价或盘整微调。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
---	--	--

免责条款

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 棟 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

