



兴业期货早会通报：2022-05-20

操盘建议：

金融期货方面：政策面有充足增量刺激措施、技术面筑底特征明确，股指延续多头思路。而沪深300指数潜在涨势弹性最大、但盘面尚待突破信号，稳健者仍可持有卖IO2206-P-3950看跌期权头寸。

商品期货方面：沪铝及纯碱维持多头思路。

操作上：

1. 疫情影响将明显弱化，终端行业提前备货拉动铝锭消费，沪铝AL2206前多持有；
2. 企业库存加速下降，需求预期依然乐观，纯碱SA209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	维持筑底向上格局，仍以卖出看跌期权 周四（5月19日），A股呈小涨态势。截至收盘，上证指数涨0.36%报3096.96点，深证成指涨0.37%报11250.06点，创业板指涨0.5%报2377.13点，科创50指涨2.2%报1036.34点。当日两市成交总额为0.8万亿、较前日小幅增加；而当日北向资金净流入为51.3亿。 盘面上，电力设备及新能源、建筑、房地产等板块涨幅较大，而家电和农林牧渔等板块走势则偏弱。 当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差整体缩窄。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积极。 当日主要消息如下：1.国务院总理李克强称，要加大市场主体纾困，稳就业稳物价保民生，保持经济运行在合理区间；2.据欧洲央行4月货币政策会议纪要，因普遍担忧高通胀数据，各委员整体均支持7月加息；3.国务院副总理韩正强调，要以实现减污降碳协同增效为总抓手、促进经济社会发展全面绿色转型，稳妥有序推进碳达峰碳中和。 从股指近期走势看，其关键位支撑持续确认，技术面筑底特征明显。而从增量角度看、国内宏观和产业政策面均有持续发力措施，进而对旧基建、地产、内需等相关板块形成直接支撑或提振。总体看，随相关利空扰动影响边际弱化，积极因素将逐步起主导作用，股指多头策略胜率持续提高。而沪深300指数主要构成行业基本面利多	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

	映射最强，对应配置价值依旧最高。再考虑当前突破上涨信号尚需等待，仍宜采取稳健思路、即卖出看跌期权策略。 操作具体建议：持有 IO2206-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)	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 71740 元/吨，相较前值下跌 335 元/吨。期货方面，沪铜价格全天震荡上行。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。 (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)	近期消费层面表现好转，预计铝价震荡上行 SMM 铝现货价报 20510 元/吨，相较前值上涨 110 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数自高位出现回落，美国经济数据表现不佳对强势美元形成一定压力，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，。无锡市场接货方看涨后市挺价出货，交投氛围积极；巩义市场下游开工回暖，市场交投较为活跃；佛山市场广东佛山主要有色仓储恢复装卸后，持货商出货积极性提升。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，疫情影响将明显弱化，当地终端行业提前备货需求拉高铝加工企业开工率；另外，废铝的短缺	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

	以及精废差差距较小促使原铝替代废铝窗口打开，铝锭消费好转明显。 (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自高位出现回落，美国经济数据表现不佳对强势美元形成一定压力，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	政策利好提振市场信心，钢材价格低位反弹 1、螺纹：短期国内疫情扰动依然存在。宏观稳增长策效果未显，4月份经济数据二次探底，尤其地产数据全面大幅走弱，房企资金压力突出。建筑钢材消费依然疲软，本周MS数据，螺纹表观消费量环比仅减少16.64万吨至310.61万吨，同比下降26.95%。3月以来螺纹库存去化困难，本周MS螺纹总库存环比小幅减少15.48万吨至1206.76万吨，同比+11.37%。上半年需求旺季窗口所剩不多，地产改善仍需时间，不排除上半年旺季窗口关闭后	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

	螺纹去库压力继续积累的可能性。目前市场的支撑源于： (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待，18 日李克强总理主持召开稳增长市场主体保就业座谈会，释放增量政策加码的信号；(2) 国内整体疫情形势向好发展，华东解封后需求有望回补；(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，本周螺纹厂已现减产，MS 调研产量环比减少 15.01 万吨，同比-20.37%。综合看，现实偏弱，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，等待市场心态企稳。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。 2、热卷：短期国内疫情扰动仍未消除。宏观稳增长政策效果尚未显现，疫情冲击下，4 月国内经济二次探底。内需疲软的现实尚未逆转，本周 MS 热卷表观消费量环比微降 0.65 万吨至 331.64 万吨，同比-2.2%。而海外高通胀，货币政策持续收紧，美联储或将维持每次 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 报价逐步下滑。需求未见改善，而国内热卷供给逐步恢复，热卷总库存去化缓慢，本周 MS 热卷总库存环比小幅下降 5.48 万吨至 337.68 万吨，同比-2.71%。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。未来热卷价格下方支撑在于：(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，周三李克强主席主持召开的增长稳市场主体保就业座谈会，释放增量政策加码的可能性；(2) 国内疫情发展整体向好，6 月上海有望解封，届时华东需求有望回补；(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，本周 MS 热卷厂已出现减产，产量环比降 0.89 万吨至 326.16 万吨，同比降 3.1%。综合看，现实偏弱，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。 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持续下降。当前阶段铁矿石基本面支撑较强，现货价格坚挺，期货主力贴水最便宜交割品约 106 元/吨，对期价或形成支撑。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，钢材需求仍未出现明显改善，高炉即期利润偏低，本周 MS 调研数据现实钢厂主动减产有所增加，对原料价格也将形成压制。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。 (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	煤炭价格管控升温，政策干预预期增强 1.动力煤：国内方面，发改委就明确煤炭领域经营者哄抬价格行为发布公告，表明煤炭企业与下游签订合同时不得通过提高运费或其他费用等方式变相提升煤炭销售价格，政策管控预期继续增强，行政干预手段逐步加严；另外，发改委表示全国统调电厂存煤 1.5 亿吨以上，相对较高水平，保供工作进展顺利。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，发改委政策管控频率增加，行政干预力度亦随之增强，中长期煤炭价格走势必回归调控区间；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。 2.焦煤、焦炭： 焦炭：供应方面，焦炉开工维持高稳，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，焦炭三轮提降悉数落地，累计降价 600 元/吨，现货市场延续弱势，而市场预期后续或仍有一轮降价情况。综合来看，焦炭供应逐步回升，需求呈现近强远弱态	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

	势，而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。 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，产地安监难度有放松，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。 操作建议：负反馈作用压制原煤价格，但坑口煤产水平出尚未显著回升，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，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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
纯碱	纯碱连续快速去库，09 合于前多持有 现货：5 月 19 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。 供给：5 月 19 日，国内纯碱装置开工率为 88.97 (+0.82%)。湖北新都 (5 月 6 日-5 月 31 日) 装置检修，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。本周个别企业停车恢复后，产量逐步提升，纯碱产量 57.62 万吨，环比增 0.99 万吨。 库存：5 月 19 日，国内纯碱企业库存 76.67 万吨，环比减少 11.03 万吨 (-12.58%)。企业订单兑现，带动库存快速下降。社会库存稳中小降，变化不大。 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，待解封后，下游需求有一定回补可能。纯碱企业订单基本可维持到月底，有些订单延续至下月。同时，国内稳增长决心较强，为对冲疫情的额外冲击，未来	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

	宽松政策空间值得期待，关注今日 LPR 是否调整。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。 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。 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。)		
原油	供应偏紧预期维持，原油继续高位震荡 供应方面，俄罗斯副总理俄罗斯石油产量迄今已下降 7%，但俄罗斯 5 月、6 月石油产量都将继续增长。从原油市场月差结构表现可以看出虽然最大规模的战略原油投放计划已经开始实施，但供应紧张局面没有得到任何缓解。 需求方面，美国将进入夏季出行高峰期，叠加其疫情放松措施，美国汽油裂解价差已升至 2020 年 4 月以来的新高，海外成品油市场的火爆，对原油价格提振明显。 库存方面，截止 2022 年 5 月 13 日当周，API 数据预计美国商业原油库存减少 240 万桶，汽油库存减少 510 万桶；EIA 数据预计美国商业原油库存下降 339 万桶，汽油库存下降 478 万桶。表明当前原油需求较好，且全球视角来看，原油库存处多年来低位，仍然持续支撑原油市场价格。 总体而言，原油市场虽然受到宏观经济衰退担忧带来的调整压力，但供应端利多扰动持续存在，叠加成品油需求较好、库存处于历史低位，原油整体表现多空交织，价格或在较长一段时间内处于高位震荡的状态。 (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
聚酯	需求复苏可期，TA209 前多耐心持有 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，6 月公布检修量不高，受成本影响 PTA 加工费偏低，不排除 5-6 月出现计划外检修增加的可能性。 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，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。高频数据显示经济逐步度过最差的时段，随着后期国内疫情防控形势的好转、稳增长政策进一步明确，聚酯需求或将呈现小幅增长态势。	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

	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。 总体而言，PTA 成本端的利多驱动持续作用于中短线的市场，需求端可能出现边际好转，同时微观盘面反映持仓意愿提升，PTA 持续上行的可能性加大。建议 TA209 前多耐心持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
甲醇	上游下游开工率双双增加，下周预计延续震荡行情 根据卓创统计，本周港口库存 91.9 (+4.6) 万吨，增量主要来自浙江和广东。太仓日均提货量 3500 吨，几乎较前一周翻倍。未来两周到港量预计为 64 万吨，其中浙江到港量较正常时增加 20% 左右，主要因为烯烃工厂采购的甲醇集中到货。下游开工率除烯烃小幅降低外，其他全部增加，其中醋酸集中检修结束，开工率重回高位。本周甲醇产量 158 (+3.5) 万吨，周内 7 套装置如期重启，相比之下仅新增山西悦安达 (10) 和兖矿国宏 (64) 两套装置检修，下周 6 套装置计划重启，6 月产量将进一步攀升，并且极有可能达到历史最高。周四期货减仓企稳，跌三天涨三天的震荡行情反复上演，下周除非宏观出现巨大利好，否则 09 合约围绕 2600~2800 震荡。 (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
聚烯烃	弱现实与强预期博弈，聚烯烃延续震荡 周五石化库存为 79.5 (-1.5) 万吨。本周 PE 新增 5 套临时检修装置，导致产量减少 3%，而 PP 仅中韩石化一套装置检修 3 天，产量增加 1%。周末至月底 PE 和 PP 均有超过 10 套装置计划重启，因此下周产量预计增加 10% 以上。本周下游开工率较上周略微增加，仍低于去年同期 3% 左右，重点关注 6 月上海全面复工后下游开工率的变化。经过 4 月 26 日和 5 月 19 日的下跌行情，可以发现聚烯烃下方支撑较为坚实，当前价格不仅油制每吨亏损超过千元，煤制也接近成本线，需求虽然偏差，然而疫情后大概率恢复至年内正常水平，参考 2020 年疫情后以及去年 7~8 月份的窄幅震荡行情，建议多单耐心等待。 (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	轮胎开工涨跌互显，需求传导尚需时日 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。 需求方面：轮胎开工涨跌互显，汽车市场景气不佳，产销增速表现疲软，而中汽协辟谣消费刺激加码一事，需	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

	求复苏预期蒙上阴影；但全国疫情防控态势逐步好转，上海有序推进复工复产，关注市场消费潜力能否回补释放。 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。 核心观点：中汽协辟谣消费刺激即将加码，天胶下游开工回升乏力，需求复苏预期受到一定压制，沪胶上行驱动暂且不足；但国内整体割胶进度落后于往年，原料供应压力尚未完全释放，关注产区天气状况的变动，价格走势料反复筑底。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
棕榈油	马棕回调压力较大，豆棕价差向上修复 昨日棕榈油早盘震荡运行，夜盘大幅低开后收复部分跌幅，主力合约 2209 早盘收于 11552，上涨 0.33%，夜盘收于 11460，下跌 0.8%。海外方面，马棕昨日盘中一度快速下跌随后震荡运行。昨日早盘收盘后，印尼宣布取消出口禁令，对价格形成压力。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及印尼产量正在逐步好转，叠加印尼出口禁令的取消，棕榈油供给正在边际转空。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。 (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
豆粕	旧作需求预期乐观，豆粕价格反复 上一交易日豆粕价格早盘震荡走弱夜盘出现小幅反弹，主力合约早盘收于 4114，下跌 0.46%，夜盘收于 4170，上涨 1.36%。外盘大豆盘中一度快速上涨。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，近期旧作现货大豆表现更为强势。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。 (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	投资咨询部	联系人：汪鸣明

	库存方面，截至 5 月 18 日，青岛港、常熟港、高栏港及保定地区纸浆合计库存量较上周下降 1.5%，其中常熟港、高栏港库存量环比增加。白卡纸当前上游原料高位波动与下游需求疲软情况不匹配，市场博弈心态增强，纸厂将继续维持挺价心态，但现阶段需求对市场的牵制作用趋强，进入下旬贸易商促量回款为主，市场下行压力增加，但预计在纸厂月底结算价格确定前，整体市场波动空间有限；双胶纸市场整理为主，成本高位，纸厂价格坚挺，利润空间持续收紧，生产厂家宁停不降意愿显现，社会需求未见明显起色，市场博弈局面明显；铜版纸市场区间整理，成本仍处高位，纸企报盘持稳，同时社会需求持续不佳，价格上行亦显不佳，上下游或维持僵持态势。总的来说，供应面消息持续发酵，影响期现货市场价格走势；6 月份依利姆外盘报价公布，成本面支撑浆市；下游生活用纸原纸企业涨价函持续发布，且实单价格有落实，木浆价格受到一定程度支撑；文化用纸、白卡纸价格有松动迹象，偏空于纸浆市场运行；短期浆价或延续供应面逻辑，但若行业淡季氛围加重，则浆市供需矛盾或加剧，浆价宽幅震荡整理。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	021-80220133 从业资格： F3076154
--	--	---	---

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