



兴业期货早会通报：2022-05-27

操盘建议：

金融期货方面：政策面持续加码、且落地进度加快，技术面亦逐步改善，股指维持看涨思路。

商品期货方面：油价高位运行，能化板块延续强势。

操作上：

1. 上证 50 指数主要构成板块业绩改善弹性、确定性均占优，IH 多单耐心持有；
2. 库存压力缓解，需求快速回升，PP2209 前多继续持有；
3. 供需格局有望改善，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	整体看涨思路不变，IH 多单继续持有 周四（5 月 26 日），A 股整体呈小涨态势。截至收盘，上证指数涨 0.5% 报 3123.11 点，深证成指涨 0.57% 报 11206.82 点，创业板指跌 0.19% 报 2321.13 点，科创 50 指跌 0.23% 报 1004.26 点。当日两市成交总额为 0.82 万亿、较前日有所增加；而当日北向资金净流出近 16 亿。 盘面上，国防军工、煤炭、石油石化和 TMT 等板块涨幅较大，而汽车、医药等板块走势则偏弱。 当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差整体缩窄。而沪深 300 股指期货主要看跌合约隐含波动率则有回落。总体看，市场情绪偏向乐观。 当日主要消息如下：1. 据美国国会预算办公室报告，上调 2022 年其 GDP 增速至 3.1%；2. 国务院办公厅印发《关于推动外贸保稳提质的意见》，从推动跨境电商加快发展提质增效等 13 个方面提出具体举措。 从近期股指表现看，其关键位支撑有效、情绪面整体偏向积极，技术面维持偏多特征。而国内宏观政策面宽松导向持续强化、且具体措施全面持续加码，将直接提振市场信心；另随其累积效应显现、将体现为经济基本面的实质性改善。总体看，股指看涨思路不变。而从具体指数看，因成长风格板块前期跌幅较大、短线其超跌反弹幅度亦相对更大；但从相对长时间看，在“稳增长、促内需”背景下，基建、地产和大消费等价值板块业绩增速弹性更大，且股息率亦相对更高，其配置性价比依旧最佳。对应而言，上述行业在上证 50 指数中占比最高，其受益仍最	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

	直接。 操作具体建议：持有买 IH2206 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)	需求预期存在担忧，铜价上行动能放缓 上一交易日 SMM 铜现货价报 71940 元/吨，相较前值下跌 315 元/吨。期货方面，沪铜价格早盘震荡运行，夜盘小幅高开后窄幅震荡。LME 铜价先下后上，宽幅震荡。海外宏观方面，美元进一步利多有限，近期上行出现放缓。此外全球通胀压力短期内仍难以消除，宏观面对铜仍存在支撑。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。近期基建和地产稳增长政策不断加码推出，但落地情况存在担忧，新能源等相关领域的用铜需求仍在抬升，对铜下游预期形成支撑。现货方面，近期全球库存再度回落，且随着后续需求好转，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，新能源需求维持乐观，关注宏观稳增长政策的落地情况，叠加全球铜低库存，铜价下方支撑仍存。 (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)	消费超预期改善不明显，预计沪铝维持偏弱震荡格局 SMM 铝现货价报 20500 元/吨，相较前值下跌 30 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数继续在 101 上方震荡运行，短期内新增利多有限，但在目前的加息节奏下预计美元下方存支撑；国务院于今日下午召开全国稳住经济大盘电视电话会议，会议直达县级，可见稳增长决心之强，但悲观情绪仍盘踞宏观面。现货方面，无锡市场交投转淡，需方逢低按需采购；巩义市场下游开工率有所回升，市场成交活跃；佛山市场刚需采购为主，市场整体需求一般。供应方面，云南电网发布通知，决定自即日起至汛期结束，在产能指标置换落实到位的前提下，全面放开大理、文山地区前期投产受限电解铝企业用电负荷，文件中提到的云铝溢鑫、云南其亚、云南宏泰等项目将在近期加快投产速度。库存方面，截止 5 月 23 日，据 Mysteel 统计中国电解铝社会库存 98 万吨，较上周四（5 月 19 日）下降 1.7 万吨。进出口方面，海关总署数据显示，2022 年 1-4 月，国内原铝进口累计量 13.14 万吨，同比减少 35.75 万吨，降幅 73.12%；国内电解铝企业投产及复产进度加快，欧洲地区电解铝企业复产仍需时日，而出口利润仍处于历史高位区间，短期海外铝需求持续改善仍将带动国内出口。海外方面，LME 库存下滑至 51 万吨左右，处于历史低位，值得注意的是，LME 注销/注册仓单比直线飙升，刷新历史高位。总的来说，供应端持续放	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

	量，继续向铝价施压，国内全面复工及需求好转仍未完全兑现，需求复苏仍较为缓慢，疫情对消费的影响仍存，铝价上方承压，维持偏弱震荡格局。 (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)	下游消费仍受疫情影响，镍价震荡偏弱运行 宏观方面，上一交易日美元指数继续在 101 上方震荡运行，短期内新增利多有限，但在目前的加息节奏下预计美元下方存支撑。供给方面，5 月印尼镍铁总发货量 38 万吨，中国港口到货量在 28 万吨，船舶到港延期情况依旧较为明显；菲律宾苏里高天气大幅好转，总发运量及国内到货量均有增加，虽然仍有部分船舶还在菲律宾锚地等待，但整体预期回升，周内高镍铁市场成交价格大跌 50 元至 1570 元/镍，加之近期人民币汇率下降，镍铁厂生产成本压力逐渐显现，短期关注矿山新一轮价格。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；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，5 月 24 日起，特斯拉上海工厂的电动汽车日产量将增加一倍以上，达到 2,600 辆，这将使该厂每周的产量达到近 1.6 万辆，相比之下，5 月 23 日当天，特斯拉上海工厂生产了大约 1,000 辆电动汽车。总体来看，周内包括多数可交割镍板在内的纯镍进口到货，缓解了前期因低库存导致的供应担忧，加之下游消费仍受疫情影响，镍价走势趋弱。 (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	预期与现实博弈，钢价震荡运行 1、螺纹：地产下行压力突出，3 月以来建筑钢材消费一直表现疲软，每日现货成交徘徊在 15 万吨/天上下，螺纹总库存去化缓慢，本周 MS 样本螺纹表需微降 2.45 万吨至 308.16 万吨 (同比-18.13%)，总库存环比小幅减少 14.18 万吨至 1192.58 万吨 (同比+10.16%)。上半年需求旺季窗口基本结束，南方雨季来临，而疫区解封，稳增长政策起效，地产用钢需求改善仍需要时间，淡季螺纹去库压力或将持续积累。但是国家稳增长的决心较强，近期多个会议释放积极信号，关注 5 月底前稳经济一揽子政策的具体实施细则。上海 6 月有望迎来解封，国内疫情影响减弱，解封后建筑用钢需求一般有望回补。同时，全年粗钢产量要求同比下降，而当前钢厂亏损范围有所扩大，减产意愿增强，供给增量受限。综合看，现实偏弱持续，但稳增长政策托底需求，供给存在约束，维持中长期螺纹 10 合约先抑后扬的判断。建议操作上：单边：新单可择机逢低布局 10 合约多单。关注后续疫情发展、稳增长政策的加码情况	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

	(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：内需疲软的现实仍未逆转，本周 MS 样本热卷表需减少 23.10 万吨至 308.54 万吨（同比-7.39%），且疫后制造业用钢需求回补或低于建筑业用钢需求。而海外高通胀，货币政策持续收紧，美欧经济增长动能边际放缓，4 月以来欧盟土耳其热卷 CFR 报价自高点累计下跌超 400 美元/吨。内需疲软，外需回落，热卷总库存去化缓慢，本周 MS 样本热卷总库存环比增 8.02 万吨至 345.70 万吨（同比-1.5%）。上半年需求旺季窗口基本结束，淡季来临，不排除热卷库存压力继续积累的可能性。但是国家稳增长决心依然较强，近期多个重要会议释放积极信号，6 月前政策利好将陆续落地。同时，全年粗钢产量明确要求同比下降，年内粗钢日产提升空间受限，且当前阶段钢厂亏损有所增加，其生产积极性下降，已采用降低废钢添加等手段降低产量。综合看，现实需求偏弱持续，但稳增长政策有望托底需求，供给存在政策约束，维持中期热卷先抑后扬的判断。建议操作上：单边：新单可待 6 月后择机逢低布局 10 合约多单。关注后续疫情发展、稳增长政策的加码情况（增量财政/货币政策工具、地产、基建），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 247 家样本钢厂日均铁水产量已回升至 240 万吨/天附近，支撑铁矿需求。外矿发运增长较慢，船期延长，拖累 5 月进口矿到港增量，港口进口铁矿石库存仍处于下降阶段。若印度大幅上调铁矿出口关税落地，全球铁矿供应过剩幅度或将缩窄，有利于支撑现货价格，期货主力贴水最便宜交割品约 88 元/吨，短期铁矿期货价格存在一定支撑。不过，在四大矿山既定财年指导目标下，二季度全球铁矿供应将环比增加 3000 万吨左右，而国内粗钢产量管控政策背景下，铁水剩余增产空间有限，中长期看铁矿供需结构仍将逐步转向宽松。同时，国内钢材需求仍未出现明显改善，MS 调研盈利钢厂比例 56.71%，同比减少 33.33%，钢厂生产积极性下降，对原料价格也形成阶段性压制。综合看，短期铁矿期价支撑较强，但长期供需仍将逐步转向宽松，铁矿价格将跟随钢材价格走势。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。 (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	煤价管控政策频出，市场信心有所回暖 1.动力煤：近日，发改委调查山西、陕西及内蒙古等煤炭主要产区生产企业煤炭生产成本，并要求相关地方和企业高度重视，严格按照《煤炭生产成本调查方案》要求，真实、准确报送企业煤炭生产成本、销售情况；另外，发改委表示全国统调电厂存煤 1.5 亿吨以上，相对处于较高水平，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，发改委调研煤炭企业生产成本，价格管控干预力度不减，中长期价格中枢势必回归调控区间；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，焦企库存继续增长，库存压力持续向上游转移，而连续四轮提降使得焦化利润大幅萎缩，部分焦企依赖化产盈利，生产意愿有所下滑，焦炉开工小幅回落。需求方面，国务院召开稳经济会议，要求一揽子政策细则出台实施，且当前国内疫情防控负面影响正逐步走弱，市场信心得到提振；另外，日前北港集港资源小幅增加，贸易商多考虑降价相对充分已有入市采购行为，贸易投机需求有所回暖。现货方面，焦炭第四轮 200 元/吨提降快速落地，焦企多处于盈亏平衡线附近，挺价意愿明显增强，钢焦博弈继续升温，现货市场或临拐点。综合来看，产地四轮提降悉数落地，港口贸易货源采购增多，现货价格或将触底，而宏观政策影响加剧，市场信心或将回升，焦炭盘面价格走势料企稳回涨，上方空间依赖于现实需求预期兑现情况。 焦煤：产地煤方面，煤矿开工环比回落，整体开工水平依然处于历史同期偏低位置，关注入夏前生产政策的变动；进口煤方面，策克口岸恢复通关，甘其毛都口岸日均通关车数突破 400 车，蒙煤进口逐步增强，但后续回升力度仍有待验证，关注进口市场边际增量。需求方面，焦炭价格连续提降，下游利润大幅萎缩，焦企对原料采购意愿趋于谨慎，压价情绪不断回升，焦煤库存压力转移至上游。综合来看，坑口产出环比回落，焦煤供应较难转入宽松态势，价格支撑逐步走强，而市场信心回升结束下游负反馈模式，盘面价格料企稳回升，关注焦炭提降轮次及实际需求兑现情况。	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
-------	---	--	---

	操作建议：焦炭现货完成四轮提降，产地价格拐点临近，而港口贸易货源采购增多，宏观政策稳增长预期下市场信心有所回暖，考虑到盘面下行压力率先完成释放，焦炭走势形成短期筑底态势，上方空间依赖于现实需求预期兑现情况。 (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 26 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)。个别企业执行订单为主，暂不接新单。 供给：5 月 26 日，国内纯碱装置开工率为 90.56 (+0%)。湖北新都 (5 月 6 日-5 月 31 日) 装置检修，暂无新增装置检修。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，江苏昆山装置计划 6 月中旬停车，预计维持十天。5 月 20 日-26 日，纯碱周度产量 59.7 万吨 (环比+2.08 万吨)，其中重碱产量 33.37 万吨 (环比+1.38 万吨)，轻碱产量 26.33 万吨 (环比+0.7 万吨)。 库存：5 月 26 日，纯碱企业库存下降至 58.13 万吨 (环比-18.54 万吨)，其中重碱企业库存 30.03 万吨 (环比-11.6 万吨)，轻碱企业库存 28.1 万吨 (环比-6.94 万吨)。 需求：5 月 26 日，浮法玻璃运行产能 172195t/d (+100t/d)，光伏玻璃运行产能 56280t/d (+0)。年初以来玻璃产销压力持续积累，玻璃现货价格持续走弱，目前天然气制、煤制玻璃工艺均已亏损，石油焦制玻璃工艺亦接近盈亏平衡。玻璃厂对高价纯碱存抵触心理，浮法玻璃点火推迟，冷修风险随之提高。不过，随着国内疫情逐步好转，物流恢复，企业出货顺畅，纯碱企业库存连续快速下降。同时，国内稳增长决心较强，宽松政策不断加码。受此影响，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，但短期受下游玻璃压制，建议 09 合约多单耐心持有。未来关注玻璃需求改善情况，以及库存拐点。 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	供应紧张难以缓解，油价高位偏强震荡 供应方面，消息显示 OPEC+ 料将在 6 月 2 日的会议上维持现有的增产政策，即增产 43.2 万桶/日。利比亚石油部长称利比亚原油产量为 75 万桶/日，其产量迟迟没有	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216	联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781

	回归进一步制造了供应紧张局面。当前月差结构持续强势显示了供应紧张未得到任何缓解。 俄罗斯 4 月原油产量估计锐减近 9%，平均日产量仅为 916 万桶，比该国在 OPEC+ 协议中的配额低逾 100 万桶。国际能源机构 IEA 估计，俄罗斯 4 月已停产近 100 万桶/天。 需求方面，炼油能力自 2020 年以来急剧萎缩，全球约有 300 万桶/日的炼油产能被关闭，而欧洲计划弃用俄罗斯石油进一步加剧了这种供应紧张局势。 库存方面，EIA 数据显示，截止 5 月 20 日当周，美国原油库存减少 101.90 万桶，汽油库存实际公布减少 48.20 万桶，精炼油库存实际公布增加 165.70 万桶。 总体而言，原油市场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。)	投资咨询： Z0014114	
聚酯	供需预期好转，成本支撑延续，TA209 前多持有 供应端看，逸盛新材料 720 万吨装置降负至 8 成；逸盛海南 200 万吨装置降负至 5 成，明日开始为期 2 周的检修；恒力 250 万吨装置 7 月 5 日计划检修 15 天。5 月国内 PTA 检修依旧高位，本周国内 PTA 整体负荷回落至 70% 左右，依旧处于近几年同期偏低位置。国内 PTA 生产企业平均亏损 400 元/吨，行业生产经营状况处于较差的状态，不排除 5-6 月出现计划外检修增加的可能性。 需求端看，江浙地区多套前期减产检修聚酯工厂计划提升负荷。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。 成本端看，EIA 原油库存下降，俄罗斯大量原油在海上滞留，原油基本面多空交织仍在高位区间震荡，对下游成本支撑延续。 总体而言，成本端原油需求表现较强，油价高位震荡延续成本支撑偏强。PTA 需求端此前受疫情影响严重，但目前疫情影响也边际弱化，市场或开始交易下游需求复苏。供需格局有望改善，成本支撑延续，TA209 前多持有。 (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 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	利空逐步释放，甲醇企稳反弹 本周甲醇产量 162 (+4) 万吨，已经接近历史最高水平，尽管中石化川维 (87) 和鹤壁煤化工 (60) 临时检修，但新增检修装置数量远少于重启，未来三套 7 套装置计划重启，6 月第一周产量达到历史新高的可能性较高。本周港口库存小幅减少，主要原因是华东到港量减少，根据到港预报，下周到港依然偏少，库存继续降低。下游烯烃开	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

	工率因青海盐湖重启而提升，醋酸因矿检修而降低，其他下游开工稳定。我们昨日提到海外天然气价格屡创新高，无独有偶，今年以来海外煤炭价格也在持续走高，全球煤炭供应紧张问题短期难以解决，甲醇存在较强成本支撑。5月甲醇09合约的反弹目标2800已经实现，6月目标暂定为3000，更高要依赖需求跟进。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
聚烯烃	市场成交好转，看涨情绪出现 周五石化库存为70.5 (-3) 万吨。本周聚烯烃产量较上周变化不大，PE为46 (-0.5) 万吨，PP为55 (+1) 万吨，尽管多套检修装置复产，但产量增量最快要到下周才会体现。PP下游开工率增加1.5%，为近两个月以来首次增加，已经接近去年同期水平，6月起随着上海全面复工复产，聚烯烃下游开工率将进一步提升。本周期货价格低探后大幅反弹，现货价格基本持平，不过今日大概率补涨。另外隆众的企业心态调研显示，PP的看涨比例增加了16%，市场重拾信心，BOPP企业接单量也达到3月初上涨以来的新高。当前价格下，PP全工艺亏损依然严重，09合约重返9000以上的确定性非常高，前多建议耐心持有。 (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 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	轮胎开工小幅回升，消费刺激开始落实 供给方面：国内产区全面开割，整体产出相对平稳，而海外原料价格维持高位推升进口成本，橡胶到港难有显著增长；另外，考虑到当前我国南部多省份出现暴雨天气，而东南亚部分国家则频频发生干旱状况，关注今夏极端气候变动对天然橡胶生产的影响。 需求方面：5月汽车产销数据依然不佳，但本期轮胎开工小幅回升，全国疫情防控态势逐步好转，国务院会议要求一揽子政策细则需在5月底前出台，深圳率先开启汽车购置财政补贴，消费刺激计划开始落地，关注市场消费潜力能否回补释放。 库存方面：延后船期陆续到港，一般贸易库存小幅增库，但下游采购或将复苏，港口库存压力尚且不大。 核心观点：汽车产业景气低迷，现实需求依然疲软，但政策影响正逐步增强，稳增长背景下已有省市落实汽车购置财政补贴，消费刺激计划有望加码；而国内割胶进度整体落后于往年的，产区降水偏多或不利于正常割胶作业，原料供应压力尚未完全释放，关注夏季极端天气状况的变动，价格走势料筑底回升，激进者可择机介入多头头寸。 (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	高价压制棕榈油需求，豆棕价差继续耐心持有	投资咨询部	联系人：张舒绮

	上一交易日棕榈油价格早盘震荡走弱，夜盘出现拉升，主力合约 2209 早盘收于 11808，下跌 0.52%，夜盘收于 12084，上涨 2.34%。海外方面，马棕价格昨天午后表现强势，拉走棕榈油上行。印尼棕榈油出口禁令取消已经正式落地，但 DMO 政策重启，后续或仍有不确定性。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。供给方面，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，但短期内受供应国政策扰动，马棕库存仍难有快速抬升。需求端，高价棕榈油对需求的抑制作用正在逐步显现，棕榈油主要进口国印度对毛豆油和毛葵花籽油进行免税，进一步打压需求。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。)	张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
豆粕	种植预期持续改善，豆粕上方承压 上一交易日豆粕价格全天震荡上行，夜盘表现更为强势，主力合约早盘收于 4117，上涨 0.27%，夜盘收于 4176，上涨 1.43%。外盘大豆表现强势，涨幅明显。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，市场对美国大豆产量仍保持较乐观预期，但在种植期间仍存在较大不确定性，降雨造成了市场对后续种植进度担忧增强，后续天气炒作仍将可能成为市场的焦点。国内供给方面，目前下月大豆到港量预计较为充裕，且目前库存偏高，供给较乐观。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，豆粕供需边际偏空，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	成本面继续支撑国内浆市，关注下游实际消费变化 库存方面，青岛港、常熟港、高栏港、天津港及保定地区纸浆合计库存量较上周下降 1.9%，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	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

	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，纸浆期货夜盘偏弱整理，目前国际供应端扰动持续，6月份依利姆外盘报价公布，成本面继续支撑国内浆市；国内下游纸企陆续发布5月涨价函，但下游需求平平，涨价函落地难度较大，国内原纸跟涨乏力，文化用纸、白卡纸价格有松动迹象，淡季氛围有所加重，需求端仍偏空；短期由于国际纸浆供应偏紧的格局仍在，纸浆预计延续高位整理。 (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