



兴业期货早会通报：2022-05-30

操盘建议：

金融期货方面：政策面刺激措施累积效应渐现、疫情防控逐步解封，均利于提升市场风险偏好，股指维持多头思路。而从基本面驱动映射强弱、估值安全性看，上证 50 指数配置性价比仍最高，IH 多单继续持有。

商品期货方面：能化板块延续强势，纯碱上行动能较强。

操作上：

1. 轮企开工触底回升，需求预期开始走强，买 RU2209 轻仓试多；
2. 需求增长预期乐观，库存加速去化，纯碱 SA209 前多耐心持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	积极因素持续强化，IH 多单继续持有 上周五（5 月 27 日），A 股整体呈震荡态势。截至收盘，上证指数涨 0.23% 报 3130.24 点，深证成指微跌 0.12% 报 11193.59 点，创业板指微涨 0.06% 报 2322.48 点，科创 50 指跌 1.05% 报 994.7 点。当日两市成交总额为 0.81 万亿、较前日持平，当周均值较前周有所增加；而当日北向资金净流入为 39 亿，当周累计净流出为 95.8 亿。当周上证指数累计跌 0.52%，深证成指累计跌 2.26%，创业板指累计跌 3.92%，科创 50 指累计跌 4.94%。 盘面上，消费者服务、煤炭和石油石化等板块涨幅相对较大，而轻工制造、TMT 和地产等板块走势则较弱。此外，纯碱、CRO 和在线教育等概念股亦有较抢眼表现。 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亦持续回落。总体看，市场情绪依旧偏向乐观。 当日主要消息如下：1. 美国 4 月 PCE 物价指数同比 +6.3%，符合预期，前值 +6.6%；2. 全国 4 月规模以上工业企业同比 -8.5%，前值 +12.2%；3. 据工信部提振工业经济专题会议，将组织新一轮新能源汽车下乡活动，促进汽车、家电等大宗商品消费。 上周股指涨势虽有收敛，但其关键位支撑有效、且市场情绪亦无弱化信号，技术面偏多特征未改。而国内宏观和行业政策面相关刺激措施持续加码，随累积效应显现、	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

	其对经济基本面将形成实质性的提振。此外，随美联储货币政策紧缩影响消化、国内疫情防控日趋明朗，预计市场风险偏好亦将明显回升。总体看，股指看涨思路不变。再考虑具体指数看，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，对应上证 50 指数受益依旧最大。 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)	稳增长政策不断加码，下游需求边际改善 上一交易日 SMM 铜现货价报 72600 元/吨，相较前值上涨 660 元/吨。期货方面，沪铜价格早盘小幅上行，随后窄幅震荡。LME 铜价全天震荡走高。海外宏观方面，美联储加息节奏或难出现进一步加速，美元下方支撑有所减弱，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，但目前市场重心逐步转移至疫情后的经济修复政策，上海复工复产在即，近期除了基建和地产稳增长政策不断加码推出外，汽车、家电等消费政策也在不断推出，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 20800 元/吨，相较前值上涨 300 元/吨。宏观方面，上周美元指数全周震荡运行，小幅走弱，市场对加息预期的明显减弱对美元上方形成压力，但目前仍处于加息进程中，美元下方仍有支撑；国务院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 26 日，据 Mysteel 统计中国电解铝社会库存 96.8 万吨，较本周一（5 月 23 日）下降 1.2 万吨。进出口方面，海关总署数	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

	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 47 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，上周美元指数全周震荡运行，小幅走弱，市场对加息预期的明显减弱对美元上方形成压力，但目前仍处于加息进程中，美元下方仍有支撑。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。需求方面，吉林吉恩宣布投资 13.39 亿元建设年产 6 万吨硫酸镍项目，其计划新建两条产线，其中一条使用高冰镍为原料，另外一条使用三元电池料为原料；现阶段吉恩在吉林本部拥有年产 2 万吨硫酸镍产能，新乡拥有年产 2 万吨硫酸镍产能，重庆拥有年产 0.8 万吨硫酸镍产能，待新项目投产后吉恩将拥有 10.8 万吨硫酸镍产能。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	政策利好频出，钢价或止跌反弹 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，上周 MS 样本螺纹表需仅为 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，而国内疫情解封，稳增长政策起效，地产用钢需求改善仍需要一定时间，削弱市场对需求改善的信心。但是上海解封临近，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，国家稳增长的决心较强，预计政府或将抓住解封后二季度剩余时间窗口加紧推出并落实稳增长政策，有利于提振市场信心。同时，全年	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

	粗钢产量要求同比下降，而当前钢厂亏损范围扩大，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：前多耐心持有，新单逢低介入 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），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，上周 MS 样本热卷周度表需为 308.54 万吨，同比-7.39%，6 月钢厂订单压力有所显现。而海外货币政策持续收紧，美欧经济增长动能边际放缓，4 月以来欧盟土耳其热卷 CFR 报价自高点累计分别下跌 425 美元和 477 美元。内需疲软，外需回落，热卷总库存去化缓慢，上周 MS 样本热卷总库存增加 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，或扰动解封后需求的释放。但是国家稳增长决心依然较强，预计政府会抓住解封后二季度剩余时间窗口加紧推出并落实稳增长政策。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。1-4 月外矿发运增长较慢，拖累 5 月进口矿到港增量，港口进口铁矿石库存持续降至 1.345 亿吨。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 94 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，短期政策利好支撑钢材期价反弹，铁矿期价上行动能增强，但长期看铁矿供		
--	---	--	--

	需仍将逐步转向宽松。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	政策利好推升市场信心，原料价格底部显现 1.动力煤：发改委召开煤炭中长期合同电视电话会议，要求保供企业严格执行煤炭中长期合同签订履约工作规定和价格政策，且发改委表态当前全国统调电厂存煤近 1.6 亿吨，可用天数达 31 天，相对处于较高水平，保供稳价工作进展顺利。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，发改委频频发文推进产地保供，且价格管控力度逐步增强，煤炭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，短期煤价强势态势难改，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，焦炭各环节库存积累，上游库存压力逐步增加，而连续四轮降价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，焦炭四轮提降悉数落地，累计降价 800 元/吨，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	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，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。 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 27 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)。 供给：5 月 27 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。6 月南方碱业、江苏昆山、徐州丰成和中原化学均有检修计划。 需求：5 月 26 日，浮法玻璃运行产能 172195t/d (+0)，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。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。周末消息，由于成本坚挺，浮法玻璃企业计划 6 月 1 日提涨价格，暂无明确大规模冷修计划。并且，国内稳增长决心较强，宽松政策不断加码。光伏玻璃生产投产计划较多。总体看，纯碱增量需求仍较乐观。即使谨慎估计，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，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，最近 3 周时间美国已经向市场投放了 1600 万桶战略原油，但从美国 EIA 更新的周度数据上显示美国市场仍然是库存整体下降，供应紧张局面没有丝毫的缓解迹象。 需求方面，美国从 5 月底将开始进入传统的高峰驾驶季节。当前美国炼厂产能处在近年来的同期高位，已接近合理利用范围上限，汽油库存处于 2014 年以来季节性最低水平。	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

	微观方面，目前布伦特和 WTI 原油的月差均走阔到 3 月底以来最大，美国原油期货交割地俄克拉荷马州库欣的库存已连续三周减少，原油期货供应紧张局面的持续在月差结构上得到了明显体现。根据 CFTC 持仓报告显示对冲基金原油净多头头寸升至 12 周最高。 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。)		
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 万吨装置降至 8 成；逸盛海南 200 万吨装置降至 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	煤炭成本支撑再度出现，甲醇仍有上涨空间 上周五期货价格窄幅震荡，各地现货价格普遍上涨 10~20 元/吨，市场成交一般。周末两套检修装置重启，今日同煤广发、明天云南昆钢、江油万利和新疆矿恢复，周三起检修产能降低至 300 万吨以内。海外装置开工率 69%，属于中等水平，伊朗 ZPC 装置上周临时检修，欧洲多套装置 6~7 月有检修计划。近期部分地区煤炭供应紧张的情况再度出现，而海外煤炭价格节节攀升，随着夏季到来以及上海复工，煤炭需求将进入旺季，价格易涨难跌，目前西北煤制成本普遍在 2800 元/吨以上，折合盘面价格超过 3100 元/吨因此理论上甲醇期货仍有较大上涨空间，多单建议耐心持有。 (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
聚烯烃	需求预期向好，聚烯烃多单持有	投资咨询部	联系人：杨帆

	周一石化库存为 73.5 (+3) 万吨。上周聚烯烃开工率小幅增加，其中 PE 管材和包装膜开工率增加，PP 塑编和 BOPP 开工率增加。1~4 月塑料制品累计产量 2501 万吨，同比降低 1.1%，1~3 月同比增速为 5%，仅 4 月受疫情影响同比减少 9%，因此有理由相信疫情后塑料制品同比增速能回升至 6% 左右。5 月 29 日全国新增确诊和无症状确诊双双下降至 200 人以内，全国疫情已经得到有效控制，随着 6 月 1 日上海全面复工，华东需求恢复成为确定性事件，再叠加各地政府促进消费的政策，至少三季度需求预期没有之前那么悲观，建议 PP2209 多单耐心持有至 9000 以上，另外也可以尝试看涨牛市价差，行权价分别选择 9000 和 9300。 (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	0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
橡胶	多地落实汽车消费补贴计划，沪胶需求预期企稳回升 供给方面：国内产区迈入全面开割，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降水水平明显增多，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端的影响。 需求方面：5 月汽车市场产销数据表现疲软，但全国疫情防控态势渐佳，车企开工小幅回升，且多省市消费刺激计划细则出台，汽车消费补贴及汽车下乡等措施纷纷落地，天然橡胶需求预期触底回升，关注市场消费潜力回补释放。 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：汽车产业景气回升，政策影响逐步增强，稳增长背景下已多地落实汽车购置财政补贴，消费刺激计划持续加码；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，沪胶供需结构双双好转，价格走势完成筑底，买 RU2209 可轻仓试多，关注夏季极端天气状况的变动。 (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 上一交易日棕榈油全天宽幅震荡，早盘开盘震荡上行，午后受外盘走弱的影响，出现下行，夜盘低开后小幅上行收复部分跌幅，主力合约 2209 早盘收于 12096，上涨 2.44%，夜盘收于 12114，上涨 0.15%。海外方面，马棕价格回落幅度大于内盘。目前印尼仍是最主要的扰动因素，印尼将分配 100 万吨的棕榈油出口额度，但时间仍未有明显，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，受到季节性天气的影响，东南亚地区目前棕	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

	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。)		
豆粕	天气不确定性增加，豆粕价格支撑走强 上一交易日豆粕价格白天震荡上行，夜盘略有回落，主力合约早盘收于 4200，上涨 2.02%，夜盘收于 4172，下跌 0.67%。外盘大豆高位震荡。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，但目前在农产品整体偏强的格局下，豆粕下方空间或相对有限。 (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：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增加 0.2%，其中青岛港、保定地区、天津港库存量环比增加。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，纸浆期货夜盘小幅反弹，目前国际供应端扰动持续，新公布的外盘报价依旧坚挺，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	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

	整体偏空；短期由于国际纸浆供应偏紧的格局仍在，浆价下方预计仍有一定支撑，不过需求预期悲观，后期下行压力较大。 (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