



兴业期货早会通报：2022-05-31

操盘建议：

金融期货方面：积极、全面政策持续加码，国内主要疫区解封，基本面回暖速度将明显加快，股指上行基础更加明朗。

商品期货方面：PVC 及纯碱仍持多头思路。

操作上：

1. 金融、地产、新基建等具体受益行业在上证 50 指数中占比相对最大、其配置价值最高，IH 多单持有；
2. 检修增多产量达到年内低位，华东复工建材需求预期回升，V2209 前多持有；
3. 需求扰动减弱，装置检修增多，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	<p>推涨基础继续强化，IH 多单继续持有</p> <p>周一（5月30日），A股整体呈涨势。截至收盘，上证指数涨0.6%报3149.06点，深证成指涨1.04%报11310.28点，创业板指涨1.2%报2350.38点，科创50指涨0.79%报1001.54点。当日两市成交总额为0.81万亿、较前日基本持平；而当日北向资金净流入为70.5亿。</p> <p>盘面上，消费者服务、汽车、食品饮料和基础化工等板块涨幅较大，而房地产、煤炭和银行等板块走势则较弱。</p> <p>因现货指数涨幅相对更大，当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差整体走阔。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。</p> <p>当日主要消息如下：1.据全国财政支持稳住经济大盘工作会议，要求把稳增长放在更加突出位置，着力保市场主体以保就业保民生；2.《关于促进新时代新能源高质量发展的实施方案》印发，至2030年我国风电、太阳能发电总装机容量达12亿千瓦以上。</p> <p>从近阶段股指主要量价指标表现看，其技术面持续修复、多头格局则逐步加强。而国内宏观和行业政策面相关刺激措施持续加码、且国内主要疫区解封，预计经济基本面回暖速度将明显加快。综合看，在上述积极因素推动下，股指上行基础进一步夯实。而在“稳增长、促内需”</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>主题下，金融、地产、新基建等具体受益行业在上证 50 指数中占比相对最大，其多头配置价值依旧最高。</p> <p>操作具体建议：持有买 IH2206 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，下游需求边际改善</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 72700 元/吨，相较前值上涨 100 元/吨。期货方面，沪铜价格早盘小幅上行，随后窄幅震荡。LME 铜价全天震荡运行小幅走高。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。</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>消费超预期改善不明显，预计沪铝维持偏弱震荡格局</p> <p>SMM 铝现货价报 20750 元/吨，相较前值下跌 50 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数继续小幅走弱，市场对加息预期的消退提振美股，对美元形成压力，今日拜登将与鲍威尔会晤，关注会谈结果；上海出台系列政策稳外资、促消费、扩投资，取消企业复工复产审批制度，包括八个方面、50 条政策措施。现货方面，无锡市场持货商挺价出货，整体成交一般；巩义市场下游加工厂按需采购，市场成交尚可；佛山市场持货商积极出货，整体交投一般；沈阳市场，持货商积极出货，接货商按需采购，整体成交一般。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 30 日，据 Mysteel 统计中国电解铝社会库存 95.4 万吨，较上周四（5 月 26 日）下降 1.4 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</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>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，多项稳复工政策释放刺激消费及市场情绪好转，铝锭社会库存持续去化，尽管消费仍未恢复到旺季水平，但疫情缓解带来消费回补的预期有所增强，铝价维持偏弱震荡格局。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
有色金属(镍)	<p>国内镍库存历史低位，镍价短期低位反弹</p> <p>宏观方面，上一交易日美元指数继续小幅走弱，市场对加息预期的消退提振美股，对美元形成压力，今日拜登将与鲍威尔会晤，关注会谈结果。供给方面，受工人罢工影响，嘉能可暂停了其位于加拿大魁北克的 Raglan 镍和铜矿的生产。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。库存方面，据 Mysteel 统计，截至 5 月 27 日，国内精炼镍库存仅 14564 吨，其中仓单库存 1216 吨，均为历史最低，低库存持续支撑镍价。总体来看，下游需求仍处于疲弱状态，但短期内纯镍库存低位以及国内需求回升预期较强，镍价短期低位反弹。</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：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154</p>
钢矿	<p>宏观利好频出，钢价或延续反弹走势</p> <p>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，旺季以来 MS 样本螺纹总库存每周减少 10-20 万吨，上周库存录得 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，而国内稳增长政策起效，地产用钢需求改善仍需要一定时间，市场对需求改善的信心仍略显不足。但是 6 月起上海将逐步解封，国内疫情影响减弱，建筑用钢需求有望回补。同时，国家稳增长的决心较强，预计政府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，短期有利于提振市场信心，长期将逐步托底需求。同时，全年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：10 合约前多耐心持有。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</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>

	<p>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：内需疲软的现实尚未完全逆转，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，外需有所回落，6 月钢厂订单压力有所显现。在此情况下，热卷总库存去化缓慢，上周 MS 样本热卷总库存录得 345.70 万吨，同比仅-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，短期提振市场信心，长期有望托底需求。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。</p> <p>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，5 月 23 日-29 日当周，中国 47 港铁矿石到港量 2296.5 万吨，环比减少 207.3 万吨，预计 6 月中旬及以前，港口进口铁矿石库存或保持去库。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 96 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，上周 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，关注前高 940 附近的压力位置，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。</p>		
--	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

(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	<p>政策利好推升市场信心，原料价格底部显现</p> <p>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。</p> <p>2.焦煤、焦炭： 焦炭：供应方面，焦炭各环节库存均不同程度累库，且库存压力逐步向上游转移，连续四轮降价使得焦化利润大幅萎缩，部分焦企依赖副产品盈利，生产意愿或有下滑，焦炉开工整体呈现回落态势。需求方面，稳增长政策加码发力，终端需求预期回暖，且当前疫情防控态势渐佳，国内复产复工加速推进，市场信心得到提振；另外，日前北港集港资源小幅增加，贸易商入市采购行为增多，贸易投机需求亦同步回暖。现货方面，焦炭四轮提降悉数落地，累计降价 800 元/吨，钢厂利润不佳或有继续压价心态，钢焦博弈升温，但焦企多处于盈亏平衡线附近，挺价意愿明显增强，现货市场或临拐点。综合来看，利润收缩影响焦炉生产，现货价格或将触底，而港口贸易货源采购增多，宏观利好推升市场信心回暖，焦炭盘面价格料延续企稳上涨态势，上方空间依赖于现实需求预期兑现情况。</p> <p>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。</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>操作建议：利润不佳影响焦炭供应，现货价格或临拐点，而港口贸易货源采购增多，宏观政策释放利好预期，市场信心逐步回暖，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。</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>纯碱连续快速去库，09 合于前多持有</p> <p>现货：5 月 30 日，华北重碱 3050 元/吨 (+0)，华东重碱 3000 元/吨 (+0)，华中重碱 3000 元/吨 (+50)。</p> <p>供给：5 月 30 日，国内纯碱装置开工率为 87.88 (-2.68%)。湖北新都装置恢复正常运行，青海某碱厂因锅炉壁破裂导致停产，影响 2/3 产能，预计持续时间 2 周至 1 个月，影响产量 4.2-8.4 万吨。进入 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。</p> <p>需求：5 月 30 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。由于成本坚挺，华东浮法玻璃企业计划 6 月 1 日提涨价格，暂无明确大规模冷修计划。并且，国内稳增长政策不断加码，近期光伏政策利好较好，年内光伏玻璃剩余生产投产计划较多。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。</p> <p>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。未来关注华东解封后玻璃需求改善情况，以及库存拐点。</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 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>
原油	<p>出行季成品油需求偏强，油价高位偏强震荡</p> <p>地缘政治方面，欧盟对俄罗斯石油制裁方面有一定突破，欧盟领导人同意对俄罗斯石油实施部分禁令，前期拒绝制裁的匈牙利总理欧尔班称如果供应安全得到保证，匈牙利将支持欧盟的石油制裁。目前各方表态来看达成协议可能可能还需要一些时间。</p> <p>供应方面，俄罗斯 5 月石油日产量小幅提高至 1,017 万桶，但仍较西方对俄罗斯实施制裁前的日产量低近 100 万桶。</p> <p>需求方面，美国夏季出行高峰临近，汽油价格再创纪录新高。数据显示美国全境有越来越多的人驾车旅行，近 60% 的美国人计划在今年夏天的某个时候去旅行度假，预计美国汽油价格还会继续攀升。</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>



	<p>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。</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>成本支撑延续，TA209 前多持有</p> <p>供应端看，逸盛新材料降负至 8 成，逸盛大化 375 万吨重启，海南逸盛降负中，准备停车；百宏 250 万吨短暂降负，独山能源 250 万吨、洛阳石化 32.5 万吨检修，台化 120 万吨装置重启延后，海南逸盛 200 万吨停车检修。国内 PTA 负荷在 68.3%，环比下降 7 个百分点。生产亏损背景之下，部分装置维持减产或检修状态。</p> <p>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，聚酯负荷在 83.1%，环比提升 1.2 个百分点。江浙涤丝工厂 POY、FDY、DTY 权益库存分别在 29、27、35.6 天，环比小幅下降。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。</p> <p>成本端看，欧盟对俄罗斯石油制裁方面有一定突破，美国夏季出行高峰临近，成品油需求偏强。原油价格偏强震荡，成本端仍存在较强支撑。</p> <p>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。低加工费倒逼 PTA 工厂检修增加，供需存在阶段性边际改善的迹象。供需格局有望改善，成本支撑延续，短期 PTA 期价仍将维持高位，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>国际开工率快速下降，6 月进口量预计减少</p> <p>因伊朗卡维临时故障和美国装置因成本问题降负，国际甲醇开工率降低至年内新低，6 月我国甲醇进口量将减少至 105 万吨左右，不过利多作用有限。周一期货价格窄幅震荡，现货价格普遍稳定，仅沿海下跌 30 元/吨。今日新疆兖矿、云南昆钢和江油万利计划重启，检修涉及产能降低至 300 万吨以内，本周产量或达到年内最高。正因为国内产量和进口保持极高水平，市场并不看好 6 月甲醇上涨。然而如果终端需求恢复后，主要下游烯烃和醋酸价格能够稳步上涨，甲醇势必跟涨，同时考虑到当前煤制成本，下跌的空间非常有限。如果认为做多期货风险过高，不妨尝试卖出看跌期权。</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>需求预期向好，聚烯烃多单持有</p> <p>周二石化库存为 74.5 (+1) 万吨。周一现货价格保持稳定，市场成交一般，不过主要因为月底封盘。本周暂无新增检修计划，5 月中上旬检修的装置多于本周开始陆</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p>	<p>联系人：杨帆</p> <p>0755- 33321431</p> <p>从业资格：</p>



	<p>续复产，6月预期产量增加。当前最大的变数在于需求，看空认为实际需求难以得到提振，看多则认为需求恢复到疫情前水平就是最大利好，我们更倾向于后者。除了需求良好预期外，夏季是原油和煤炭消费旺季，成本支撑也能够驱动聚烯烃持续反弹，另外国内各地促进消费政策不断推出以及美联储推迟加息都是潜在利好，期货或期权多单继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
橡胶	<p>消费刺激预期升温，需求或将边际改善</p> <p>供给方面：国内新一轮割胶季产出平稳，两大产区开割进度不一，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，考虑到当前我国南方多省份面临强降雨预警，极端天气发生概率逐步攀升，关注今夏气候变动对天然橡胶生产端的影响。</p> <p>需求方面：全国疫情防控态势渐佳，上海将于6月1日全面解封，需求复苏预期兑现指日可待，而本周轮企开工料延续回升态势，多省市已下达消费刺激计划细则，汽车消费购置补贴及汽车下乡等措施纷纷落地，关注市场消费潜力回补释放。</p> <p>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。</p> <p>核心观点：稳增长政策加码，多地发布汽车消费刺激计划，橡胶需求预期逐步走强，而国内割胶进度整体落后于往年的，产区降水偏多现状或不利于正常割胶作业，原料供应压力尚未完全释放，沪胶供需结构边际好转，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。</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>印尼发放出口许可，棕榈油边际利空增多</p> <p>上一交易日棕榈油早盘震荡上行，夜盘震荡运行，收复部分跌幅。主力合约2209早盘收于11732，下跌3.01%，夜盘收于11830，下跌0.84%。海外方面，马棕价格进一步走弱。目前印尼仍是最主要的扰动因素，首批棕榈油出口许可或在近日发放。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。</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>

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
豆粕	<p>天气不确定性增加, 豆粕价格支撑走强</p> <p>上一交易日豆粕价格震荡运行, 主力合约早盘收于4193, 下跌0.17%, 夜盘收于4211, 上涨0.13%。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。</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>
纸浆	<p>成本面继续支撑国内浆市, 关注下游实际消费变化</p> <p>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。</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: 汪鸣明 021-80220133 从业资格: F3076154</p>

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

请务必阅读正文之后的免责条款部分



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

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

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