



兴业期货早会通报：2022-06-02

操盘建议：

金融期货方面：政策面重磅刺激措施持续落地、基本面企稳回暖信号显现，且技术面亦有明显修复，股指涨势将强化。上证 50 指数对相关主要受益行业兼容性最高、多头配置价值最佳，IH 多单继续持有。

商品期货方面：PP 仍有上行空间，沪铜下方支撑较强。

操作上：

1. 上游库存持续减少，下游需求陆续跟进，PP2209 前多持有；
2. 稳增长政策持续加码，终端需求边际改善，卖出期权 CU2207P71000 继续持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	积极推涨因素强化，IH 多头配置价值仍最高 周三（6 月 1 日），A 股整体呈震荡走势。截至收盘，上证指数跌 0.13% 报 3182.16 点，深证成指涨 0.21% 报 11551.27 点，创业板指涨 0.99% 报 2428.96 点，科创 50 指跌 0.36% 报 1031.58 点。当日两市成交总额为 0.89 万亿、较前日小幅缩量；而当日北向资金净流入为 12.5 亿。 盘面上，汽车、建材、煤炭和国防军工等板块涨幅较大，而石油石化、农林牧渔和有色金属等板块走势则偏弱。此外，新能源动力电池、华为汽车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持稳。而沪深 300 股指期货主要看跌合约隐含波动率亦未抬升。总体看，市场情绪依旧积极。 当日主要消息如下：1. 美国 5 月 ISM 制造业 PMI 值为 56.1，预期为 54.5，前值为 55.4；2. 据《“十四五”可再生能源发展规划》，该期间其在全社会用电量增量占比超 50%，风电和太阳能发电量实现翻倍；3. 商务部等八部门发文，要求加快贯通县乡村电子商务体系和快递物流配送体系。 从近期股指表现看，其运行重心持续抬高、且中短周期均线系统基本修复，市场情绪较前期亦有明显改善，技术面整体多头特征持续强化。而海外市场负面扰动大幅弱化、国内政策面刺激举措大幅加码：一是利于直接提振市场风险偏好，二是利于加速基本面的企稳回暖进程。总体	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

	看，股指续涨上行的确定性、及潜在空间均有提高。再从具体指数看，在“稳增长、促内需”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。 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 72150 元/吨，相较前值下跌 45 元/吨。期货方面，沪铜价格早盘震荡运行，夜盘高开后窄幅震荡。LME 铜价全天震荡走高。海外宏观方面，美联储加息节奏预期仍存反复，但高通胀压力仍持续，对铜价存在支撑。国内方面，全国疫情扰动因素仍未完全消退，但目前市场重心逐步转移至疫情后的经济修复政策，上海复工复产持续推进，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 20190 元/吨，相较前值下跌 570 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数震荡上行，反弹至 102.5 上方，美国经济数据表现不佳及通胀压力下的加息预期均对美元形成支撑，目前加息节奏预期存在反复，但在加息进程中，美元下方仍有支撑；国务院印发扎实稳住经济一揽子政策措施，包括六个方面 33 项具体措施，继续回暖宏观情绪。现货方面，无锡市场市场看跌积极出货回款；巩义市场下游积极采购，市场交投火热；佛山市场持货商积极出货，市场报价混乱。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	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

	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 45 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，国内铝贸易“重复质押”事件持续发酵，铝价出现大幅下跌，但随着价格下跌，市场终端接货意愿提升，铝价跌幅稍有缩窄；从短期趋势上来看此次事件仍可能继续在情绪面影响铝价，但在市场逐步消化利空影响后仍将回归基本面交易，事件对冶炼厂供应及终端需求没有实际影响。 (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)	国内镍库存历史低位，镍价短期低位反弹 宏观方面，上一交易日美元指数震荡上行，反弹至 102.5 上方，美国经济数据表现不佳及通胀压力下的加息预期均对美元形成支撑，目前加息节奏预期存在反复，但在加息进程中，美元下方仍有支撑。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。新能源汽车方面，随着重点地区复工复产的推进，特斯拉产量有望在 6 月初达到疫情前水平，蔚来、小鹏等新能源汽车整车厂逐渐恢复正常，订单量回升，6-7 月份国内新能源汽车产销将回归正常增速；新能源汽车下乡等支持措施出台，对冲掉重大不确定性事件带来的不利影响，受市场消费驱动，2022 年国内新能源汽车销量有望突破 550 万辆，同比实现 55% 的增长。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。 (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	解封落地关注需求释放，钢价震荡偏强运行 1、螺纹：地产下行压力突出，建筑钢材消费尚未出现实质性的改善，总库存去化缓慢。昨日 ZG 样本，建筑钢材表需环比增 10.42 万吨（同比-4%），总库存环比减少旺季以来 23.81 万吨（同比+28.4%）。上半年需求旺季窗口结束，南方迎来雨季，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，市场对解封后需求的环比改善幅	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

	度仍较为谨慎。但是华东解封，复工复产加速，国内疫情影响减弱，建筑用钢需求有回补的预期。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，长期将逐步托底钢材需求。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 4800 附近的压力位置。后续关注解封后需求改善情况、6 月底前稳增长政策的加码（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：内需疲软尚未实质性的改善，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，外需环比回落，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，本周 ZG 数据，热卷表需环比增 2.98 万吨（同比-7%），总库存降 8.8 万吨（同比+13.2%）。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范围较大，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：新单等待逢低布局 10 合约多单的机会。后续关注解封后需求改善情况、稳增长政策的加码（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，环比仍有一定增长空间，叠加废钢性价比下降，铁水对废钢替代增加，将继续支撑铁矿需求。前期外矿发运增长较慢，拖累 5 月进口矿到港增量，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，今年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 91 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，三季度产量仍将环比回落，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实质性改善，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，对原料需求及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，叠加节前钢厂原料补库，铁矿期价短期上行动能较强，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。 (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	乐观预期或开始兑现，现货市场面临拐点 1.动力煤：国内方面，近日，煤炭工业协会及运销协会组织大型煤企召开经济运行分析视频会议，会上强调将始终确保煤炭稳定供应，并加快大型现代化矿井核增审批手续办理，而发改委表态当前全国统调电厂存煤达到 1.59 亿吨以上，同比增加 5000 多万吨，可用天数 32 天，煤炭保供事宜持续推进。进口方面，能源危机波及全球，内外煤价差倒挂依然严重，国际贸易煤价波动增强并持续存在上行驱动，进口市场调节作用难以发挥。综合来看，产地增产保供继续推进，终端存煤同比增加，政策管控力度亦不断增强，煤炭中长期价格中枢势必回归调控区间；但南方多省逐步入夏，用煤旺季即将来临，市场对供应能力的担忧情绪渐浓，且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，关注终端企业实际煤炭储备情况及日耗增长。 2.焦煤、焦炭： 焦炭：供应方面，库存压力逐步向上游转移，连续四轮提降后焦化利润接近盈亏平衡点，部分焦企依赖化产盈利，调研显示山西地区焦企存在一至三成主动限产，焦炉开工整体呈现回落态势。需求方面，山东下发粗钢产量调控方案，远期需求预期受挫；但当前稳增长政策加码发力，国内复产复工加速推进，终端需求乐观预期开始兑现，市场信心得到提振，且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，钢厂利润不佳或有继续压价心态，钢焦博弈升温，但焦企挺价心态明显增强，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	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

	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。 焦煤：产地煤方面，煤矿开工稳中有降，整体开工水平依然处于历史同期偏低位置，关注入夏后电煤保供政策对焦煤产能挤占的变动；进口煤方面，甘其毛都口岸因司机核酸检测阳性而暂停恢复散煤车通关，蒙煤入境再度受挫，关注后续进口市场边际增量。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。 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。 (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 合约前多持有 现货：6 月 1 日，华北重碱 3050 元/吨 (+0)，华东重碱 3050 元/吨 (+50)，华中重碱 3000 元/吨 (+0)，华东部分企业价格上调。 供给：6 月 1 日，国内纯碱装置开工率为 87.45 (-0.43%)。青海五彩因锅炉故障减量生产，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。 需求：6 月 1 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，企业挺价意愿减弱，河北降价去库意愿较强。玻璃厂对高价纯碱存抵触心理。不过，华东解封复工复产加速，疫情影响减弱，预计纯碱企业库存将继续保持下降趋势。并且，国内稳增长政策不断加码，新能源光伏行业直接受益，年内光伏玻璃剩余生产投产计划较多，浮法玻璃暂无明确大规模冷修计划。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，不过盘面平水后进一步上行动能较弱，新	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

	单不宜追高。未来关注华东解封后玻璃需求改善情况，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。)		
原油	欧盟对俄新制裁未能如期通过，油价高位震荡 宏观方面，欧元区公布的 5 月 CPI 年率初值录得 8.1%，续刷纪录新高，市场担心通胀会更加持久，对加息可能导致经济陷入衰退的担忧再次升温。 地缘政治方面，欧盟 6 月 1 日消息称，因匈牙利反对，原本计划在当天正式获批的欧盟第六轮对俄制裁方案无法如期通过。在刚刚结束的欧盟特别峰会上，欧盟各国领导人原则上就欧盟第六轮对俄制裁方案达成共识，其中包括对俄石油实施“部分禁运”。根据欧盟规则，各成员国驻欧盟代表还需将此政治共识落实为法律文本，在此基础上，新一轮对俄制裁方案才能正式生效。 供应方面，OPEC+ 计划于 6 月 2 日举行部长级会议讨论一份新的产量协议，目前看 OPEC+ 大概率维持现有增产政策，而俄罗斯产量受欧盟禁运可能继续下滑，全球原油供应料延续偏紧局面。 需求方面，欧洲柴油、美国汽油期货均继续大幅刷新历史高点，欧美成品油市场难降温，油价强势格局短期内很难发生大的变化。 库存方面，API 数据显示，截至 5 月 27 日当周，原油库存减少 120 万桶。汽油库存下降 25.6 万桶，馏分油库存增加 85.8 万桶。上周美国原油和汽油库存减少，但馏分油库存增加。 总体而言，欧盟对俄新制裁未能如期通过，且美国表示寻求与沙特阿拉伯接触，使得市场认为美国就降油价采取具体举措；但目前地缘紧张局势升级的风险仍然较大，油价高位震荡格局未变。日内油价关注 OPEC+ 会议以及 EIA 数据。 (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	成本支撑延续，TA209 前多持有 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。PTA 供应从过剩转向偏紧平衡，短期市场预期去库。 需求端看，随着疫情好转，长三角地区生产活动有望逐步恢复正常，终端消费预期环比改善，但当下全球经济环境整体欠佳，且终端即将步入传统季节性淡季，聚酯在	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

	高库存压力下负荷提升空间将受限。关注终端阶段性补库及下半年国内稳增长政策力度。 成本端看，OPEC+大概率维持现有增产政策，而俄罗斯产量受欧盟禁运可能继续下滑，全球原油供应料延续偏紧局面，原油价格料维持高位振荡运行，成本端仍存在较强支撑。PX 方面，浙石化总体负荷仍在 70-75%，200 万吨装置等待复工。韩国 SOIL77 万吨 PX 装置提前检修于 5.20 检修至 7 月底。6 月亚洲 PX 仍维持去库预期，PX 加工费持续新高。虽然目前 PXN 价差对 PTA 成本驱动预期减弱，但在全球能源危机背景下，高油价仍将给予产业链较强的成本支撑。 总体而言，全球能源危机背景下，原油价格持续高位运行，加之 PX 结构性供应矛盾，PTA 成本支撑较强。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。短期 PTA 期价仍将维持高位，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。）		
甲醇	内地库存增加港口库存降低，临时检修增多 本周港口库存 87.61 (-1.62) 万吨，其中华东 73.72 (+1.37) 万吨，华南 13.89 (-2.99) 万吨，除江苏库存增加外，其他三个港口库存均大幅减少。内地样本生产企业库存 37.93 (+2.55) 万吨，企业订单待发量 28.54 (-2.73) 万吨，本周出厂价上调，同时临近端午节，现货市场成交量减少。周三期货低探后快速反弹，华东现货也上涨 20 元/吨。陕西润中 (60)、河北华丰 (15) 以及内蒙古包钢 (20) 计划检修，供应压力略有缓解，如果 6 月检修装置增多，那么供应利空预期消除后，在成本支撑和需求恢复的利好作用下，甲醇将稳步上涨至 3000 元/吨以上。（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	煤制库存大幅减少，聚烯烃涨势确定 周四石化库存为 72.5 (-3) 万吨。尽管本周两油库存增加，但煤制库存大幅减少，生产企业整体库存依然保持下降趋势，PE 减少 7%，PP 减少 8%。社会库存同样减少，PE 减少 4%，PP 减少 1%。当前中上游库存处于中等偏低水平，已经不会再产生利空，如果 6 月社会库存能够加速去化，聚烯烃价格大概率站稳 9000。周三华东标品现货价格上涨 50~100 元/吨，月底市场成交一般。下游薄膜和塑编价格已经开始跟涨，终端订单也在跟进。经过近期的反弹，不少投资者担心聚烯烃可能面临回调，但纵观全年的涨幅，远远落后原油甚至化工煤，因此在成本和刚需支撑下，09 合约仍有较大上行空间，短期的回调也不会改变上涨的趋势。（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	消费刺激释放市场潜力，需求预期逐步好转	投资咨询部	联系人：刘启跃

	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。 需求方面：疫情防控负面影响逐步减弱，稳增长背景下政策刺激持续加码，当前全国已有 22 省市发放汽车消费券，而财政部下发减半征收车辆购置税通知，或拉动全年整车产销增量超 200 万辆，天然橡胶需求端乐观预期增强。 库存方面：保税区区内库存有所去化，一般贸易库存小幅增库，但下游采购意愿或将回升，港口库存压力尚且不大。 核心观点：汽车消费刺激计划不断加码，天然橡胶需求端支撑走强，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，原料供应压力尚未完全释放，沪胶供需结构持续好转，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。)	刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224	021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224
棕榈油	印尼政策仍有不确定性，豆棕价差持续修复 上一交易日棕榈油价格震荡运行。主力合约 2209 早盘收于 11864，上涨 1.13%，夜盘收于 11846，下跌 0.15%。海外方面，马棕价格全天窄幅震荡。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，受到季节性天气的影响，东南亚地区目前棕榈油产量预估较为乐观，马来西亚重新放开劳工入境，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。)	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	库存持续改善，豆粕价格上行乏力 上一交易日豆粕价格早盘受外盘影响小幅走高，随后震荡运行，主力合约早盘收于 4132，下跌 1.9%，夜盘收于 4116，下跌 0.39%。海外宏观方面，俄乌冲突仍在持续，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	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

	面，目前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。)		
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，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。 (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：汪鸣明 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