



兴业期货早会通报：2022-06-06

操盘建议：

金融期货方面：政策面积极措施持续落地，情绪面转向乐观，基本面改善可期，股指将延续涨势。而上证 50 指数主要构成行业上行驱动映射较强、且安全边际更高，仍是性价比最佳多头标的，IH 多单继续持有。

商品期货方面：螺纹与橡胶宜持多头思路。

操作上：

1. 稳增长预期再度强化，需求有望环比改善，螺纹 RB2210 前多持有；
2. 消费刺激政策加码兑现，下游汽车预期转向乐观，RU2209 轻仓试多。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	涨势将强化，上证 50 指数多头配置价值仍最高 上周四（6 月 2 日），A 股整体维持涨势。截至收盘，上证指数涨 0.42% 报 3195.46 点，深证成指涨 0.67% 报 11628.31 点，创业板指涨 1.21% 报 2458.26 点，科创 50 指涨 4.68% 报 1079.85 点。当日两市成交总额为 0.9 万亿、较前日小幅增加，当周均值较前周明显提升；而当日北向资金净流入为 31.8 亿，当周累计净流入为 253.4 亿。当周上证指数累计涨幅为 2.08%，深证成指累计涨幅为 3.88%，创业板指累计涨幅为 5.85%，科创 50 指累计涨幅为 8.67%。 盘面上，汽车、电子、机械、电力设备及新能源、钢铁等板块涨幅较大，而煤炭、商贸零售和地产等板块走势则相对偏弱。 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 月新增非农就业人数为 39 万，预期增加 32.5 万；当月失业率为 3.6%，预期为 3.5%；2. 据悉，下一步工信部等多部门将适度超前加快 5G 等数字基础设施建设，加快赋能千行百业。 从近期股指表现看，其支撑位持续上移、市场交投氛围较前期亦有明显回升，技术面整体多头特征强化。而美联储紧缩边际影响弱化、国内疫情逐步解封，且政策面刺激举措不断加码并加快落地，将直接提振市场风险偏好，并推动后续基本面的实质性改善。总体看，股指涨势的确	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

	定性、及潜在上行空间预期均将进一步提高。再从具体指数看，“稳增长、促内需”主题下，金融、地产、新基建等驱动映射最强的行业在上证 50 指数中占比最大，且其预期股息率亦较高、对应安全边际更大，综合而言，当前阶段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 72530 元/吨，相较前值上涨 380 元/吨。期货方面，沪铜价格全天震荡走高。LME 铜价表现偏强。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)	利空影响逐步消化，预计沪铝维持偏弱震荡格局 SMM 铝现货价报 20540 元/吨，相较前值上涨 350 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数继续维持在 102 上方运行，美国非农数据表现乐观支撑市场加息预期，目前市场对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。原料端，国产矿价格维稳运行，山西地区本周政府安全检查，矿山停工，贵州地区受之前环保巡视组检查，矿山开采率仍较低，广西地区变化不大，仍以自采矿为主，国产矿目前矿量有限，供应压力较大。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，铝锭社会库存持续下降，侧面表明需求正在逐渐恢复。铝加工品方面，5 月份国内铝棒生产企业厂内铝棒库存逐步下移，自月度初始近 8 万吨的量化减少至现阶段 6 万余吨，降幅达 19.8%；部分地区的疫情管控渐有放缓，无论是道路运输亦或是厂家订单，相较于前期存有一定程度的改善和提升，下游加工企业的开工也渐有启动，至此铝棒生产企	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

	业的厂内前期积压库存开始循序渐进的外流导出。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继续维持在 102 上方运行，美国非农数据表现乐观支撑市场加息预期，目前市场对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，印尼 Wedabay 园区火法项目 13 (华科: 4 条 RKEF) 的第 2 条产线 5 月 19 日点火后，于 6 月 2 日顺利投产出铁，待达产后预计每条产线月产镍金属量 950 吨；据 Mysteel 调研统计，本期 (5.27-6.1) 印尼镍铁发货 4.73 万吨，环比减少 60.92%；到中国主要港口 9.35 万吨，环比减少 28.97%；目前印尼主要港口共有 3 条镍铁船装货/等待装货，较上期增加 33.33%；据不完全统计，截止 6 月 2 日，5 月印尼镍铁总发货量 40.5 万吨，中国港口到货量在 35 万吨，印尼火法产线持续投产，印尼镍铁回流维持高位。库存方面，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: 地产下行压力尚未逆转，制约建筑钢材消费复苏高度，螺纹总库存去化较为缓慢。且上半年需求旺季窗口已结束，淡季需求扰动因素较多，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。但是华东解封后，复工复产加速，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	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

	窗口加紧推出并落实稳增长政策，也有望逐步托底钢材需求。上周 MS 样本螺纹钢表需去库速度均有所回升。同时，全年粗钢产量要求同比下降，叠加钢厂利润偏低，生产积极性较弱，供给端亦存在约束。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，上方关注 4800 以及电炉成本线 5000 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：内需尚处于解封后复苏阶段，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。并且，上半年需求旺季窗口基本结束，淡季扰动因素尚存。在此情况下，热卷总库存去化仍较为缓慢。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，长期有望托底热卷需求。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：上周国内 247 家样本钢厂日均铁水产量已回升至 240.88 万吨/天，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，也有利于支撑现货价格，期货主力贴水最便宜交割品 76 元/吨，短期铁矿期货价格存在一定支撑。不过，四大矿山基本维持原定财年指导目标，伊朗下调铁矿出口关税，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，国内钢材需求尚处于低位复苏阶段，钢厂盈利较弱，生产积极性不佳，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	需求改善或催生补库预期，焦炭开启首轮提涨 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，利润不佳压制开工意愿，部分焦企位于盈亏平衡点附近，华北、华东地区焦炉开工延续回落态势，焦炭日产小幅下滑。需求方面，唐山印发《唐山市钢铁行业“1+3”行动计划》，要求年底前关停1000立方米以下高炉，远期需求预期受挫；但当前稳增长政策加码发力，复产复工快速推进，铁水产量进一步上升，乐观预期开始兑现，且下游补库意愿有所增强，而北港集港资源继续增加，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，内蒙焦企率先开启焦炭首轮200元/吨提涨，上游挺价意愿增强，市场信心逐步回暖，现货价格拐点显现。综合来看，供应下滑、刚需回暖，产地焦炭开启首轮提涨，港口贸易情绪快速升温，而宏观利好兑现继续推升市场信心，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	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

	煤产能及运输渠道挤占的变动；进口煤方面，甘其毛都口岸实行“只进不出”管控措施，通关恢复视疫情好转情况而定，蒙煤入境再度受挫，关注后续进口市场边际增量。 需求方面，焦企利润微薄，部分依赖化产盈利，采购情况多按需，压价情绪依然较强，焦煤库存压力转移至上游。 综合来看，焦煤日产延续回落态势，供应较难转入宽松状态，价格支撑逐步走强，且焦炭提涨推升市场信心回暖，盘面价格料延续企稳回升之势，关注焦炭提涨落地速度及终端实际需求兑现情况。 操作建议：焦炭现货开启首轮涨价，现货价格拐点显现，且港口贸易货源采购增多，市场信心快速回暖，加之宏观政策释放利好预期，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 2 日，华北重碱 3150 元/吨 (+100)，华东重碱 3150 元/吨 (+100)，华中重碱 3050 元/吨 (+50)。 供给：6 月 2 日，国内纯碱装置开工率为 89.39 (+1.94%)。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 2 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、煤制玻璃工艺亏损有所扩大，石油焦制玻璃工艺盈利不足 50，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。)	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	OPEC 增产计划未有效改善市场预期，油价高位震荡延续 俄乌方面，多日协商后欧盟各成员国领导人同意禁止超过三分之二的俄罗斯石油进口，对包括匈牙利在内的坚持反对石油禁运的内陆欧盟国家做出了让步。由于德国和	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

	波兰已承诺放弃经由管道输送石油，该禁令将在今年年底前有效削减约 90%从俄罗斯进口到欧盟的石油。 OPEC 方面，6 月 2 日月度会议同意在 7 月和 8 月日增产 64.8 万桶原油，比之前的增长计划提升约 50%幅度，这意味着 OPEC 方面开始顺应目前原油市场夏季需求。但从目前市场反应来看这个增产幅度仍然保守，很难缓解消费旺季对原油市场的供应紧张局面。 库存方面，美国截至 5 月 27 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 506.80 万桶，汽油库存实际公布减少 71.10 万桶，精炼油库存实际公布减少 53 万桶。美国商业库存持续回落，且成品油市场形势更为严峻，上周美国东海岸精炼油库存跌至历史最低水平。 总体而言，OPEC 增产计划未有效改善市场预期，欧美成品油裂解利润继续刷出历史新高。在消费旺季需求没有出现利空因素之前，油价暂难趋势性转弱，或仍维持高位震荡格局。 (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	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，5 月初以来，涤纶长丝价差持续修复，涤纶长丝开工率以及下游织机开工率提升。上海复工复产从心态上给市场提供了积极的信号，物流等也已经有了明显的改善。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 增产计划未有效改善市场预期，欧美成品油裂解利润继续刷出历史新高。在消费旺季需求没有出现利空因素之前，油价暂难趋势性转弱，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，OPEC 增产计划未有效改善市场预期，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。	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

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
甲醇	本周产量进一步提升, 关注需求跟进情况 上周甲醇产量 162 万吨, 与前一周持平。八套装置如期重启, 然而南京诚志、陕西润中和新疆众泰等装置检修, 导致开工率并未如预期显著增加。下游开工率仅醋酸降低近 9%, 其他保持稳定。本周四套装置计划重启, 开工率大概率突破 80%, 年内最高为 82%。6 月下游无集中检修计划, 甲醇需求预计保持平稳。上周各地甲醇现货价格上涨 30~50 元/吨, 市场成交一般, 烯烃企业采购量甚至达到春节后最低, 目前暂无法确定原因是端午节还是高价抑制需求。后市看多的理由在于成本支撑和需求平稳, 看空的理由在于产量和进口量双双增加, 期权反映的市场情绪依然看涨, 未出现 3 月初的看空情绪, 期货技术面也保持上涨趋势, 我们建议多单继续持有。 (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 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	6 月供应压力有限, 需求利好主力上涨 周一石化库存为 78 (+5.5) 万吨。5 月 PE 产量为 206 万吨, PP 为 246 万吨, 6 月预计检修装置偏少, PE 产量为 205 万吨, PP 为 253 万吨。进口量稳定, 因此 6 月供应压力与 5 月接近。上周下游开工率变化不大, PE 降低 0.6%, PP 降低 0.07%。尽管 PP 期货价格快速反弹, 但现货涨幅有限, 各工艺生产利润也并未改善, 油制亏损甚至扩大, 成本支撑依然存在。目前全国整车货运流量指数 5 月第四周已达 101, 上海港集装箱单日吞吐量已恢复 90%, 用电、用工等多项工业经济指标向好, 6 月需求恢复能够缓解之前的悲观预期。另外期权看涨情绪已经达到年内新高, 隆众统计的现货市场心态也显示看涨, PP2209 多单耐心持有至 9000 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
橡胶	汽车市场景气回升, 政策利好推升需求预期 供给方面: 国内产区开割平稳, 但整体割胶产出不及去年, 而泰国原料市场表现强势, 成本高企压制国内橡胶进口意愿, 到港水平或难维持增长。另外, 近期 SOI 指数达到近年峰值, 今夏极端气候发生概率显著增高, 需密切关注各产区天气状况的不利变动。 需求方面: 各省市陆续发布汽车消费相关刺激措施, 部分乘用车车型购置税减半征收, 政策力度逐步加码, 市场消费潜力将得到释放, 或带动边际增量 200 万辆, 产业景气度呈现触底回暖态势, 且当前轮企开工随之环比回升, 天然橡胶需求端改善预期持续走强。 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。	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

	核心观点：汽车市场消费潜力或将得到释放，政策支持力度不断加码，天然橡胶需求端支撑走强，而国内产出相对平稳，进口市场放量不及预期，天然橡胶现货库存尚处低位，供需结构边际好转，沪胶价格料完成筑底，RU2209 多头头寸可轻仓介入。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
棕榈油	棕榈存回调压力，豆棕价差持续修复 上一交易日棕榈油价格震荡走高。主力合约 2209 早盘收于 12062，上涨 1.57%。海外方面，马棕价格震荡运行。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，目前印尼已经发放了 27.55 万吨的棕榈油出口许可，后续出口存在进一步方式的可能。马来西亚方面，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，但阶段性扰动仍存，印尼或取消向马来西亚派遣劳工的计划，短期内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继续震荡运行，主力合约早盘收于 4145，上涨 0.31%。美豆在节假日期间维持高位震荡。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，叠加生猪存栏仍存在进一步下行空间，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，	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询：	联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154

	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。)	Z0014114	
--	---	----------	--

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

