



兴业期货早会通报：2022-06-07

操盘建议：

金融期货方面：资金面乐观信号继续强化，政策面利多亦将加速兑现，股指整体涨势弹性将放大。

商品期货方面：PTA 上行驱动较强，豆棕价差存修复空间。

操作上：

1. 从业绩增速预期、估值匹配度看，成长股更大概率上属超跌反弹，大盘价值股盈亏比依旧最佳，稳健者仍宜持有 IH 多单
2. PX 供应收缩成本支撑偏强，TA209 前多持有；
3. 棕榈油供给端利空效应逐步释放，买 Y2209-空 P2209 组合继续持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	整体涨势弹性将放大，IH 多头盈亏比预期仍最佳 周一（6月6日），A 股整体大涨。截至收盘，上证指数涨 1.28% 报 3236.37 点，深证成指涨 2.66% 报 11938.12 点，创业板指涨 3.92% 报 2554.66 点，科创 50 指涨 3.86% 报 1121.54 点。当日两市成交总额为 1.11 万亿、较前日大幅增加；而当日北向资金大幅净流入为 112.6 亿。 盘面上，有色金属、电力设备及新能源、计算机、基础化工和煤炭等板块领涨，而地产和交运等板块走势相对偏弱。 当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差整体持稳。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，市场情绪保持积极乐观状态。 当日主要消息如下：1. 财新 5 月中国综合 PMI 值为 42.2，前值为 37.2，显示近期疫情形势好转带动经济景气度回升；2. 我国 5 月中国快递物流指数为 99.3%，前值为 92.8%。 从近期股指表现看，其主要量价指标持续走好、技术面多头特征继续强化。而随疫情解封进程加快，国内政策面积极措施将进入兑现阶段，利于进一步提振市场风险偏好，并推动企业盈利的实质性改善。总体看，受上述积极因素推动，预计股指涨势弹性将放大。再从具体指数看，虽然近日成长风格表现相对更强，但从业绩预期和估值匹配度看，其更大概率上属超跌反弹，其持续性仍存疑；而大盘价值风格受基本面驱动映射更为明确，且预期股息率	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

	亦较高、对应安全边际更大。综合看，当前阶段其盈亏比预期依旧最佳。 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 73225 元/吨，相较前值上涨 695 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 20840 元/吨，相较前值上涨 300 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数继续小幅走高，美国经济数据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，美元下方支撑较为明确；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，无锡市场采购意愿不强，多以观望为主；巩义市场下游采购商畏高情绪浓重，整体成交清淡；佛山市场持货商积极出货，市场接货情绪较差。原料端，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，6 月随着疫情转好，上海复工复产稳步推进，当前国内消费趋于改善，铝锭去库量有望持续扩大。海外方面，俄铝几内亚子公司 COBAD 于上周四工人开始罢工，要求改善工作条件和加薪，COBAD 因罢工停产，早前由于俄乌冲突扰乱了俄铝的供应链，COBAD3 月份停产接近一月。总的来说，宏观政策端积极发力，华东地区复工复产全面展开，沪铝需求端改善预期较强，叠加海内外低库存，预计铝价	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

	有望继续上行；另一方面，由于国内供给端压力仍存，铝价上涨或受到阻力，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)	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小幅走高，美国经济数据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，美元下方支撑较为明确；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。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，国内纯镍库存依旧处于历史极低的位置，根据Mysteel统计，截至6月2日国内纯镍社会库存仅15169吨，其中包括仓单库存2077吨，现货库存4762吨，保税区库存8330吨；自4月末以来持续低位的库存，令市场对后市供应的担忧与日俱增。不锈钢方面，6月份国内300系不锈钢厂粗钢预计减产7-10万吨，镍铁市场议价重心不断下移。新能源汽车方面，疫情好转，市场对复工后带来的需求增涨有一定的预期；工厂企业的运转及物流运输行业逐步恢复，三元前驱体国内外需求持续恢复，市场整体向好发展，向上传导至原料采购需求增加，而近期镍钴锰盐价格回落，对产业复苏亦有一定利好推动；三元材料市场询盘增加，动力市场需求好转，小动力及数码端预计将在三季度回暖。总体来看，不锈钢行业的镍原料需求较为低迷，但短期内纯镍库存低位以及国内新能源行业回升预期较强，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（资金问题和居民/企业端弱预期问题）尚未逆转，制约建筑钢材消费复苏高度。上半年需求旺季窗口已结束，进入淡季，短期需求扰动因素仍较多，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。但是进入6月，国内复工复产有所提速，建筑用钢需求有回补的预期，部分区域重大工程项目或存在赶工需求。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，也有望逐	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

	步托底钢材需求。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：解封后内需进入淡季，季节性、中高考等扰动因素尚存，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，端午期间唐山印发《唐山市钢铁行业 1+3 行动》通知，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，也将约束热卷供给端。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 89 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，而国内明确粗钢产量同比下降，唐山强制要求推出 1000m³以下高炉，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	需求改善预期乐观，焦炭提涨范围扩大 1.动力煤：近期，发改委及行业协会频频召开会议推进能源安全及煤炭保供事宜，加速优质产能审批释放，且发改委表态日前全国统调电厂存煤近 1.6 亿吨，同比增加超 5000 万吨，可用天数达 32 天，煤炭保供形势较为乐观。但当前海外能源危机依然持续，国际贸易煤价波动增强并存在继续上行驱动，内外煤价差倒挂仍有走扩空间，进口市场调节作用难以发挥。综合来看，政策高压推进产地增产保供，终端存煤同比增加，煤炭中长期价格中枢势必回归调控区间；但全国多地已开启迎峰度夏，用煤旺季逐步逼近，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，价差大幅倒挂抑制进口意愿，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入夏后日耗增长。 2.焦煤、焦炭： 焦炭：供应方面，华北、华东地区焦炉开工延续回落态势，利润不佳压制开工情况，部分焦企位于盈亏平衡点附近，焦炭日产小幅下滑。需求方面，唐山印发钢铁行业年内规划，要求年底前关停 1000 立方米以下高炉，远期需求预期受挫；但当前稳增长政策持续加码，复产复工快速推进，钢厂钢材密集涨价，铁水产量进一步回升，乐观预期开始兑现，且下游补库意愿亦有所增强，加之北港集港资源不断增加，贸易投机需求同步回暖。现货方面，节前内蒙焦企率先开启焦炭首轮提涨，节后山东、河北及山西等主产区纷纷跟进本轮涨价，调价幅度缩窄至 100 元/吨，市场信心逐步回暖，现货价格拐点显现，而焦企挺价意愿仍有增强，后续或仍有进一步涨价。综合来看，供应受制、刚需回暖，焦炭首轮提涨范围迅速扩大，且港口贸易情绪同步升温，宏观利好兑现推升市场信心，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。	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

	焦煤：产地煤方面，昨日山东泰安泉沟镇羊泉矿业发生生产事故，造成人员被困井下，加之传统安全生产月已然来临，后续安全检查频率及力度均有增强趋势，另外，入夏后电煤保供政策对焦煤产能及运输渠道或有挤占，焦精煤坑口产出或将收紧；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：焦炭现货价格拐点显现，首轮涨价范围逐步扩大，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	纯碱需求预期乐观，09 合约前多持有 现货：6 月 6 日，华北重碱 3150 元/吨 (+0)，华东重碱 3150 元/吨 (+0)，华中重碱 3050 元/吨 (+0)。 供给：6 月 6 日，国内纯碱装置开工率为 92.99% (+3.6%)，青海五彩装置恢复正常生产。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 6 日，浮法玻璃运行产能 172610t/d (+415)，光伏玻璃运行产能 56280t/d (+0)。玻璃产销压力持续积累，玻璃现货价格继续走弱，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。纯碱交割库存近 56 万吨，市场或担忧交割资源流向市场。不过，华东解封复工复产加速，国内稳增长政策不断加码，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，纯碱增量需求仍较乐观。 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	投资咨询部 杨帆	联系人：葛子远 021-80220137

	供应方面，OPEC+上周决定将7月和8月原油增长规模扩大到64.8万桶/日，比原计划提高50%。但市场仍担心俄罗斯遭受制裁导致的断供，以及安哥拉和尼日利亚的增产无法达标。 需求方面，随着需求的改善，亚洲地区原油利润率有所上升，沙特阿美从6月起上调了销往亚洲的阿拉伯轻质原油价格，每桶上调2.1美元，较迪拜/阿曼基准报价每桶溢价6.5美元。 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，欧美油品市场库存紧张局面难以缓解，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。)	从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	从业资格： F3062781
聚酯	成本支撑延续，TA209前多持有 供应端看，近期福海创降负至五成，逸盛大化装置负荷小幅调整，三房巷PTA装置轮检，最新一期PTA负荷降至66.7%。PTA短期检修降负较为集中，供应偏低。 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高位。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，受成品油需求增加影响，MX作为调油用料需求增加，MX与PX价格出现倒挂，市场担忧亚洲PX供应商会选择减产降负，直接对外销售MX，从而进一步加剧PX供应紧张的局面；截至6月2日，亚洲PX开工率73.3%，中国PX开工率77.7%；PX价格延续高位上行。 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。在成品油趋势逆转之前，PTA仍会维持偏强格局，建议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	现货积极跟涨，期货略显乏力	投资咨询部 杨帆	联系人：杨帆 0755-

	周一尽管甲醇期货价格涨幅有限，但受其他化工品大涨的利好刺激，各地甲醇现货价格普遍上涨 30 元/吨，不过现货成交仅西北表现良好，其他地区不温不火。周五神华西来峰和鹤壁煤化计划重启，西北能源计划检修，开工率预计小幅提升。西北化工煤价格多数突破 1000 元/吨，导致煤制甲醇亏损扩大至 700 元/吨，印度因煤炭供应紧张，动力煤价格达到历史最高，目前我国煤炭价格远远低于海外，如果未来补涨，势必会对甲醇产生重大利多作用，建议引起高度关注。尽管甲醇产量和进口量预期增加，但煤炭高成本、烯烃稳需求和中上游不高的库存都是不容忽视的上涨驱动，在需求出现明显减弱迹象之前，我们都保持 MA209 看涨至 3000 以上的观点。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
聚烯烃	PP2209 顺利突破 9000，下一目标年内新高 周一石化库存修正为 79 万吨，周二为 77 万吨。周一受原油和煤炭上涨利好刺激，聚烯烃期货高开，PP2209 顺利突破 9000 元/吨，不过下午随着多头减仓，期货回落近百点。现货价格积极跟涨 100~150 元/吨，市场成交良好，下游企业订单也明显增多。目前 PP2209 的阻力位已经上移至 9200 附近，如果能够突破，冲击年内新高的可能性并不低，毕竟理论的油制成本都在 10000 元/吨以上。目前最大的限制上涨因素仍然是偏弱的需求，不过需求的利空不会立刻反映到期货价格上，只有当现货成交连续低迷的时候才会拖累价格下行，建议重点关注本月贸易商库存变化情况。 (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	终端推进复产复工，需求传导或将打通 供给方面：国内产区割胶平稳，整体开割进度稍稍落后于去年，但泰国原料市场表现强劲，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：上海汽车生产企业陆续开启复产复工，而全国超 20 省市正推进汽车消费刺激政策，市场潜力将得到释放，加之部分乘用车车型购置税减半措施，或带动年内边际增量约 200 万辆，产业景气呈现触底回暖态势，且当前车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。 核心观点：复产复工快速推进，消费刺激力度加码，市场潜力将得到释放，天然橡胶终端需求支撑走强，而国	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

	内产出相对平稳，进口市场增量不及预期，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 多头头寸可耐心持有。 (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 12080，上涨 0.15%，夜盘收于 12058，下跌 0.18%。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，关注本周 MPOB 数据。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 4146，上涨 0.02%，夜盘收于 4131，下跌 0.36%。美豆震荡走弱。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，疫情扰动逐步消退，但目前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 11.9%。进口木浆方面，2022 年 6 月份加拿大漂白针叶浆凯利普外盘报价 1000 美元/吨，持稳于上轮，预计 7 月份发船；2022 年 6 月份加拿大漂白针叶浆月亮外盘报价 990 美元/吨，持稳于上轮，预计 7 月份发船。供应方面，芬宝宣布旗下 AKI 浆厂因碱炉故障被迫停产，预计 6 月对中国减少	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

	50%供应量。总的来说，消息面支撑浆市，进口木浆外盘报价依旧坚挺，成本面也继续支撑国内市场；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

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