



兴业期货早会通报：2022-06-09

操盘建议：

金融期货方面：基本面实质性改善信号将逐步显现，市场乐观情绪亦大幅增强，股指推涨因素继续强化。上证 50 指数对相关受益最大的行业兼容性最高，且走势最稳健，IH 多单仍宜继续持有。

商品期货方面：纯碱仍有续涨空间，沪铜下方支撑较强。

操作上：

1. 需求预期乐观，纯碱 SA209 前多耐心持有；
2. 新能源板块需求有望延续，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	<p>涨势继续强化，IH 多头性价比仍最高</p> <p>周三（6月8日），A 股整体呈涨势。截至收盘，上证指数涨 0.68%报 3263.79 点，深证成指涨 0.82%报 12033.26 点，创业板指涨 0.85%报 2576.34 点，科创 50 指微涨 0.03%报 1111.67 点。当日两市成交总额为 1.1 万亿、较前日有所增加；而当日北向资金净流入为 57.7 亿，已连续 8 日呈较大净流入状态。</p> <p>盘面上，煤炭、消费者服务、汽车和有色金属等板块涨幅较大，而国防军工、房地产等板块走势则相对偏弱。此外，CRO、华为鸿蒙等概念股亦有较抢眼表现。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差整体缩窄。另沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率则持续抬升。总体看，市场情绪积极乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.据国常会稳增长稳市场主体保就业专项督查情况汇报，要求确保二季度经济合理增长，稳住经济大盘；2.交通运输部称，要加大交通基础设施投资力度，抓好“十四五”规划 102 项国家重大工程涉交通项目建设。</p> <p>从微观价格结构、量能水平表现看，市场交投兴趣较前期明显增强，股指整体多头格局进一步强化。而国内政策面相关积极措施进入加速兑现期，预计基本面实质性改善的信号将逐步显现，进而强化股指续涨的基础。总体看，股指仍有较大的潜在获利空间。而从具体指数看，上证 50 指数对相关受益最大的行业兼容性最高，且盘面表现亦最稳健，当前阶段其盈亏比预期依旧最佳。</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>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 72940 元/吨，相较前值下跌 60 元/吨。期货方面，沪铜全天震荡走高。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。</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>张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>
有色金属(铝)	<p>强预期弱现实的局面仍待改善，预计铝价仍维持震荡运行</p> <p>SMM 铝现货价报 20800 元/吨，相较前值下跌 20 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数继续小幅走高，上行至 102.5 上方，目前市场对于通胀担忧仍较为强烈，美债收益率上行至 3%，在加息进程中美元下方支撑较为明确；国内利好政策适度提前发力，针对房地产行业，央行副行长表示未来仍将因地施策做好信贷支持。现货方面，无锡市场下游刚需采购为主，需求仍然未见起色，整体采购力度有限；巩义市场下游采购商采购意愿不佳，市场成交偏弱；佛山市场对待库存货依旧较为谨慎，整体交投一般；沈阳市场，接货商接货意愿不佳，整体成交清淡；目前现货市场表现疲弱，整体接货意愿不强，现货以贴水为常态，部分大户暂停收货，市场交投信心需要时间来修复。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，Mysteel6 月 6 日调研，中国主要地区电解铝社会库存 90.5 万吨，较上期数据减少 0.5 万吨，其中杭州、佛山、巩义、常州库存略有增加，上海、无锡、济南、天津、临沂库存有所减少；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</p>	<p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：汪鸣明</p> <p>021-80220133</p> <p>从业资格： F3076154</p>



	<p>扰乱了俄铝的供应链，COBAD3 月份停产接近一月。总的来说，疫情过后下游需求的恢复情况仍是市场关注的焦点，目前复工复产稳步进行，叠加宏观偏暖政策集中释放，市场对于消费恢复预期较强，但政策落地及消费全面恢复仍需时间；尽管现阶段消费已有所好转，但就现货市场近况及房地产等终端消费来看，情况仍算不上乐观，强预期弱现实的局面仍待改善；除此之外，供应端持续放量，已对铝价造成一定程度上的压制，但库存持续下降支撑铝价底部，预计铝价仍维持震荡运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>有色金属 (镍)</p>	<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高，上行至 102.5 上方，目前市场对于通胀担忧仍较为强烈，美债收益率上行至 3%，在加息进程中美元下方支撑较为明确。供给方面，截止 2022 年 5 月 31 日，Mysteel 调研印尼镍铁冶炼项目样本 37 个，其中涉及的 BF/EF/RKEF 投产条数合计 165 条，5 月新增投产镍铁产线合计 8 条，5 月印尼镍生铁金属产量 9.62 万吨，环比增加 7.46%，同比增加 25.26%；受高镍铁行情低迷影响，东北某镍铁厂 6 月 6 日停产检修，复产时间待定，预计 6 月产镍金属量减少 700 吨；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，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；三元材料市场询单增加，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。</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>
<p>钢矿</p>	<p>解封落地关注需求释放，钢价震荡偏强运行</p> <p>1、螺纹：地产下行压力（资金问题和居民/企业端弱预期</p>	<p>投资咨询部 魏莹</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132</p>

<p>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, 华东复工复, 建筑用钢需求有回补的预期。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, 也有望逐步托底钢材需求。同时, 全年粗钢产量要求同比下降, 昨日江苏传限产消息, MS 调研江苏要求钢厂原则上减量不低于 5%, 其他省份或将陆续出台具体减产政策, 并且当前钢厂利润偏低, 生产积极性较弱, 供给端约束或逐步明确。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, 关注能否有效突破 4800, 以及上方电炉平电成本线 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。</p>	<p>从业资格: F3039424 投资咨询: Z0014895</p>	<p>从业资格: F3039424 投资咨询: Z0014895</p>
<p>2、热卷: 内需进入传统淡季, 短期需求扰动因素尚存, 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, 热卷总库存去化速度仍较为缓慢。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, 有望托底热卷需求。同时, 全年粗钢产量明确要求同比下降, 昨日 MS 消息, 江苏地区钢厂原则上要求减产不低于 5%, 若其他省份以此参考陆续跟进, 则下半年限产压力依然存在, 且当前阶段钢厂亏损范围较大, 生产积极性下降, 近期钢厂检修计划有所增加, 供给端约束较强。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。</p>		
<p>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, 铁水性价比提高, 对废钢替代增加, 短期将继续支撑铁矿需求。近期澳洲强降雨, 6 月进口矿到港增量阶段性受限, 预计 6 月中旬及以前, 港口</p>		

	<p>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 90 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，6 月 FMG 及必和必拓面临财年未冲量需求，海外铁矿发运有望环比逐步回升。而国内明确粗钢产量同比下降，昨日 MS 消息江苏要求限产不低于 5%，若其他省份也依此跟进，下半年铁水产量也将逐步环比回落，中长期看铁矿供需结构仍将逐步转向宽松。综合看，短期政策利好，支撑钢材期价反弹，叠加铁矿期价贴水较深，铁矿期价短期存在支撑，但长期铁矿供需转宽松方向依然不变。操作上，单边：新单暂时观望。关注国内稳增长政策推出及落地，钢材需求复苏情况，以及各个省份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> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>需求延续改善预期，焦炭首轮提涨开始落地</p> <p>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，保供稳价政策不断推进，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；但迎峰度夏即将来临，复产复工或加速用电增速攀升，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。</p> <p>2.焦煤、焦炭： 焦炭：供应方面，华北地区焦炉开工呈现回落态势，山西地区个别焦企受环保检查影响存在限产行为，且利润不佳压制开工意愿，焦炭日产小幅下滑。需求方面，市场传闻江苏粗钢产量压减计划出台，据 Mysteel 测算数据，今年余下月份仍需减少粗钢产出 332 万吨，月均减量逾 40 万吨，远期需求预期受挫；但当前稳增长决心依旧，国常会要求推动稳经济政策再细化再落实，市场信心或进一步走强，且焦炭入炉需求开始兑现，下游补库意愿亦同步回升，贸易投机需求入市增多。现货方面，北方主流钢厂上调焦炭采购价 100 元/吨，首轮提涨开始落地，现货价格</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>拐点显现，而焦企挺价意愿继续增强，市场后续仍有涨价空间。综合来看，供应受制、刚需回暖，焦炭首轮提涨开始落地，港口贸易情绪同步升温，加之宏观利好政策持续推升市场信心，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。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山东煤矿事故叠加传统安全生产月来临，后续安监力度及频率均有增强趋势，而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，蒙古疫情依然影响口岸通关，甘其毛都尚未恢复大规模通车，蒙煤入境持续受挫，关注后续进口市场边际增量。需求方面，部分焦企依赖化产盈利，利润不佳使得采购多按需，压价情绪依然较强，但焦炭提涨正进行之中，市场信心或逐步回暖。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，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。</p> <p>操作建议：焦炭日产下滑而入炉需求回升，首轮提涨开始落地，港口贸易货源采购增多，市场信心重建回暖，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。</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>纯碱需求预期乐观，09 合约前多持有</p> <p>现货：6月8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)。</p> <p>供给：6月8日，国内纯碱装置开工率为 91.5% (-1.33%)。6月8日起，中源化学一期装置检修，产能 40 万吨，预计 24 天。6月，江苏昆山、徐州丰成仍有检修计划。</p> <p>需求：6月8日，浮法玻璃运行产能 172610t/d (+415)，光伏玻璃运行产能 56280t/d (+0)。浮法玻璃产销压力持续积累，昨日浮法玻璃现货价格继续下滑，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，采购谨慎。纯碱交割库存近 56 万吨，期价升水难度增加。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。</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，不过盘面平水后进一步上行动能较弱，新</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>单不宜追高。未来关注华东解封后玻璃需求改善情况，以及玻璃库存拐点。</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>		
原油	<p>EIA 油品库存整体回升，油价高位震荡延续</p> <p>供应方面，OPEC4 月减产执行率超过 200%，大部分成员国在石油生产方面已经达到极限，行业内存在巨大的投资不足。此外，美国飓风季即将开始，墨西哥湾沿岸炼油能力将面临较大风险，可能进一步加剧美国燃料供应的短缺。</p> <p>需求方面，自夏季开启以来，美国的旅游业逐渐复苏，消费者对天然气和柴油的需求大增。</p> <p>库存方面，美国截至 6 月 3 日当周 EIA 原油库存变动实际公布增加 202.50 万桶，汽油库存实际公布减少 81.20 万桶，精炼油库存实际公布增加 259.20 万桶。精炼油库存增幅超预期，而汽油库存意外小幅下降。本次报告整体油品库存有所回升，但实际供应紧张局面仍未有效缓解。</p> <p>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。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。</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>
聚酯	<p>价格行至阶段高位，TA209 前多暂止盈离场</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>成本端看，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。</p> <p>总体而言，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，供需阶段性偏紧。在成品油趋势逆转之前，PTA 仍</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>

	<p>会维持偏强格局；但目前 PTA 价格行至阶段高位，建议 TA209 前多暂止盈离场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
甲醇	<p>港口库存大增，主要下游利润下滑</p> <p>本周甲醇港口库存 96.21 (+8.6) 万吨，华东和华南均大幅垒库，主要原因是到港船只明显增加，下后预计库存仍然增加。国内生产企业库存 39.6 (+1.67) 万吨，订单待发量 31.95 (+3.41) 万吨，增量大部分均来自西北，因此该项数据并未传递多空倾向。周三甲醇期货价格站稳 2900 元/吨，各地现货价格连续第三日上涨，西北成交良好，但其他地区表现一般。明日神华西来峰 (30) 和鹤壁煤化 (60) 计划重启，本周无新增检修装置，开工率预计达到 81%，周度产量达到 168 万吨。随着甲醇价格持续上涨，下游产品亏损扩大，甲醛和二甲醚理论利润降低至 -100 元/吨，醋酸和烯烃仅本周利润降低超过 200 元/吨，如果未来亏损持续存在，需要重点关注需求潜在下滑的可能。</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：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>成本支撑加强，关注 PP2209 在 9200 阻力位的表现</p> <p>周四石化库存为 73.5 (-2) 万吨。周三中午茂名石化 2#和 3#PP 装置因意外事故临时停车，涉及产能仅 50 万吨，对华南价格并无明显影响。本周生产企业库存 PE 增加 15%，PP 增加 10%，贸易商库存也增加 10%左右，主要因为端午节前后成交减少，目前中上游库存处于年内偏高水平，未来如果出现垒库趋势则会形成较大利空。周三日盘和夜盘多头集中增仓，期货价格向上突破，罕见超过华东现货价格，预计今日现货价格补涨 100 元/吨以上。当前需求虽然相比过去几年偏弱，但只要比今年 3 月和 4 月强，在煤炭、原油以及甲醇的成本支撑下，聚烯烃仍具备上涨空间，前多继续持有，另外关注 PP2209 第二目标 9200，一旦突破将顺势冲击年内新高。</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：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
橡胶	<p>需求预期表现乐观，供需结构延续改善态势</p> <p>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 达到近年峰值，南方多省市出现强降雨天气，今夏极端气候发生概率显著增高，关注产区物候条件的不利变动。</p> <p>需求方面：稳增长决心依旧，消费刺激政策加码落实，汽车产销增速大概率触底回升，购置税减半等措施或带动年内边际增量约 200 万辆，市场消费潜力得到释放，产业景气呈现回暖态势，轮胎开工料随之继续回升，天然橡胶需求端改善预期走强。</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>库存方面：到港增量难以为继，而下游采购意愿逐步增强，保税区内库存及一般贸易库存回归降库态势。</p> <p>核心观点：稳经济政策细化落实或释放市场消费潜力，汽车产业景气度触底回暖，天然橡胶需求端支撑走强，而国内产出相对平稳，海外原料价格高企抑制进口增长，港口库存重回降库态势，橡胶供需结构边际好转，沪胶价格料延续筑底回升态势，RU2209 多头头寸可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
棕榈油	<p>印尼棕油出口压力持续加大，豆棕价差持续修复</p> <p>棕榈油：上一交易日棕榈油价格震荡运行，小幅走弱。主力合约 2209 早盘收于 12122，下跌 0.13%，夜盘收于 12052，下跌 0.76%。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，印尼近期上调了出口关税但同时下调了专项税，两者合计下调至 488 美元/吨。截止目前印尼已经发放了 45.2 万吨出口许可，印尼国内库存压力仍在不断增加，后续出口逐步恢复的概率较大。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。</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>
豆粕	<p>美豆价格持续走高，国内豆粕震荡偏强</p> <p>上一交易日豆粕价格开盘快速拉升，随后震荡运行，主力合约早盘收于 4193，上涨 1.7%，夜盘收于 4219，上涨 0.62%。美豆昨天继续维持偏强走势，对豆粕价格形成一定支撑。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，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，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，豆粕下游需求偏空，但成本端存支撑，且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 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 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。</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