



兴业期货早会通报：2022-06-10

操盘建议：

金融期货方面：基本面进入实质性改善阶段、技术面整体处多头格局，股指仍有较大续涨空间。
当前阶段上证 50 指数相关利多驱动映射最强、且盘面表现稳健，IH 多单继续持有。
商品期货方面：橡胶多头机会来临，豆棕价差持续修复。

操作上：

1. 需求预期维持乐观，供需结构边际改善，RU2209 前多持有；
2. 棕榈油潜在利空逐步显现，领跌油脂板块，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	续涨空间依旧较大，仍宜持有 IH 多单 周四（6 月 9 日），A 股整体回调。截至收盘，上证指数跌 0.76%报 3238.95 点，深证成指跌 1.85%报 11810.58 点，创业板指跌 2.95%报 2500.21 点，科创 50 指跌 2.74%报 1081.17 点。当日两市成交总额为 0.87 万亿、较前日有较大幅度缩量；而当日北向资金净流入为 35.8 亿，已连续 9 日呈净流入状态。 盘面上，汽车、电子、消费者服务和国防军工等板块跌幅较大，而银行、地产、建筑和农林牧渔等板块走势则较为坚挺。 当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差继续缩窄。另沪深 300 股指期货主要看跌合约隐含波动率亦未明显抬升。总体看，市场情绪依旧偏向积极。 当日主要消息如下：1.欧洲央行确认将在下月加息 25 个基点、并于 9 月再次加息，并于下月初结束净资产购买，符合市场预期；2.我国 5 月出口额同比+16.9%，预期+8%，前值+3.9%；当月进口额同比+4.1%，预期+2%，前值+0%；3.据银保监会，要求银行业金融机构持续加大对小微企业和个体工商户帮扶力度，包括优化服务、加大信贷投放等。 股指虽有调整，但关键位支撑有效、量能维持较高水平，且微观价格结构亦表现市场预期乐观，其技术面整体仍属明确的多头特征。目前海外市场无增量利空扰动，而在国内全面宽松政策落地的背景下、基本面则进入实质性改善阶段。故从边际角度看，股指仍有较大的续涨空间。再从具体指数看，上证 50 指数对相关受益最大的行业兼	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

	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。 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 73015 元/吨，相较前值上涨 75 元/吨。期货方面，沪铜全天震荡运行，夜盘小幅走弱。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)	强预期弱现实的局面仍待改善，预计铝价仍维持震荡运行 SMM 铝现货价报 20780 元/吨，相较前值下跌 20 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数表现强势，再度站上 103。通胀压力持续提升市场加息预期，在加息进程中美元下方支撑较为明确；国常会再次强调尽快细化稳经济政策并落实，确保二季度经济合理增长，预计国内 PMI 等数据有望持续回暖。现货方面，无锡市场下游按需补货为主，整体交投氛围不佳；巩义市场采购量有所提升，成交略有好转；佛山市场议价成交为主，成交暂无明显好转；沈阳市场，市场观望氛围浓重，整体成交一般；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	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

	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，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。 (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表现强势，再度站上 103。通胀压力持续提升市场加息预期，在加息进程中美元下方支撑较为明确。供给方面，据 Mysteel 调研统计，本周菲律宾镍矿发货 91.08 万湿吨，环比增加 32.1%；到中国主要港口 89.82 万湿吨，环比减少 17.9%；目前菲律宾主要港口共有 29 条镍矿船装货/等待装货，约 107 万湿吨，较上期增加 11.5%；菲律宾 6 月中上旬期货陆续开出，周内镍矿发货量环比小幅提升，而由于上期矿山发货下降，本期国内港口到货减少，加之工厂大量提货，港口库存环比下降，当前产业整体情绪走弱，尤其镍铁价格下降后，工厂在使用前期高价矿的基础上，对于新一轮镍矿采购多持压价心态，近日镍矿成交价格下降。不锈钢方面，6 月份国内 40 家不锈钢厂粗钢初步排产 274.96 万吨，预计月环比减 9.1%，同比减 9.0%，6 月份排产 3 个系别月环比均呈现减产趋势，广东、广西、西北不锈钢厂预计有检修减产计划，加之接单困难，200、300 系基本亏损，其余部分钢厂也有小幅减产，其中：300 系 133.90 万吨，预计月环比减 6.2%，年同比减 17.2%；2022 年 6 月国内 34 家冷轧不锈钢厂冷轧排产预计为 117.1 万吨，预计环比减少 3.68%，预计同比减少 6.2%，300 系排产量 61 万吨，预计环比增加 2.11%，预计同比减少 10.16%。新能源方面，5 月份汽车产业逐渐从供应链干扰中恢复，乘联会数据显示，5 月新能源乘用车批发销量 42.1 万辆，同比增加 111.5%，环比增加 49.8%，5 月新能源汽车零售销量 36 万辆，同比增长 91.2%，环比增长 26.9%；目前新能源汽车厂商在手订单充足，其中比亚迪订单超过 50 万辆，特斯拉订单 30-40 万辆，蔚来、小鹏、理想、哪吒、零跑等 5 家造车新势力订单为 6-12 万辆，随着汽车产业链重点地区复工复产的推进，预计多数新能源汽车厂商 6 月份销量将达到或超过 3 月份销量，回归正常增长，二	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

	季度销量有望达到 110-115 万辆。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。)		
钢矿	弱现实强预期博弈，钢价震荡运行 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，国内疫情多点散发，叠加淡季因素，阶段性制约建筑钢材消费的复苏强度。钢厂盈利环比有所修复，本周产量回升。MS 样本，螺纹产量增 7.98 万吨至 305.6 万吨（同比-17.69%），总库存增 16.12 万吨至 1183.85 万吨（同比+13%），表需环比减少 32.99 万吨至 289.48 万吨（同比-20.9%）。但是伴随华东复工复产推进，建筑用钢需求仍有回补的预期。且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，近期消息江苏省要求钢厂原则上减量不低于 5%，若其他省份依此陆续跟进减产政策，有望大幅降低螺纹全年供需过剩的风险，供给端约束较强。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。 2、热卷：疫情不确定性、淡季等因素依然短期扰动国内需求，而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 438 美元和 482 美元，外需亦环比回落。热卷库存去化缓慢，本周 MS 样本，热卷产量环比增 13.8 万吨至 328.84 万吨（同比-3.42%），总库存增 6.7 万吨至 353.87 万吨（同比-2.29%），表需增 8.57 万吨至 322.14 万吨（同比-3.07%）。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，近期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。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	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

	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 240.88 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 94 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，FMG 及必和必拓面临财年末冲量需求，海外铁矿发运有望环比逐步回升。而国内铁水产量已接近顶部，并要求年内粗钢产量同比下降，近期消息江苏要求钢厂限产不低于 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，钢材价格震荡偏强，盈利环比修复，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；组合：关注多螺纹钢空铁矿的交易机会。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。 (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	焦炭首轮提涨全面落地，原料市场情绪回暖 1.动力煤：本周，发改委联合能源局等四部委印发关于加强煤炭先进产能核定工作的通知，要求做好能源保供期间煤矿产能核定管理工作，进一步释放先进产能，提升煤矿供应能力，增产保供一事稳步推进，产量释放仍有上升空间。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，政策层面稳步推进保供增产，终端存煤可用天数逐步增加，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，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。 2.焦煤、焦炭： 焦炭：供应方面，焦炉开工延续回落态势，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	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

	意愿，独立焦企焦炭日产继续下滑。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，河北、山东主流钢厂上调焦炭采购价 100 元/吨，首轮提涨全面落地，现货价格拐点显现，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，焦炭首轮提涨基本落地，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。 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。 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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
纯碱	玻璃承压压制纯碱涨价，纯碱略显滞涨 现货：6月9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9日，本周国内纯碱装置开工率为 91.97%，较上周+3.13%，纯碱产量 60.36 万吨，+1.58 万吨。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。 库存：6月9日，国内纯碱企业库存 43 万吨，较上周-5.5%，同比-36.3%，其中重碱企业库存 21-22 万吨，库存集中度较高。	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

	需求:6月9日,浮法玻璃运行产能 172610t/d(+0), 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,叠加玻璃价格承压,纯碱期价升水难度增加。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。 综上所述,纯碱需求增长预期仍偏乐观,激进者 09 合约多单耐心持有,谨慎者可止盈后等待新多重入场的机会。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。 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	飓风季或加剧美国供应短缺,油价高位震荡延续 宏观方面,GDPNow 指标显示美国第二季度的年化经济增长率将仅为 0.9%,美国经济面临连续第二个季度出现负增长的风险。 国内方面,中国海关总署最新进出口数据显示,中国 5 月进口 4.583 万吨原油,相当于 1.079 万桶/日,较去年同期增长近 12%,原油进口量有所恢复,但加工量仍远低于正常水平,需求恢复仍有空间。 美国方面,美国飓风季即将开始,对于提供美国近半炼油能力的墨西哥湾来说,飓风可能进一步加剧美国燃料供应的短缺,引发新一轮的价格上涨。 总体而言,基于当前原油市场整体库存仍然是低位,且在消费旺季到来之际,欧美油品市场库存紧张局面难以缓解,油价的高位偏强震荡格局难以出现大的转变。 (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	价格行至阶段高位,TA209 暂观望 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,过去数日聚酯工厂产销来到了 250%-300%左右,部分工厂的产销甚至达到了 450%以上。但目前下游订单并没有明显好转,抵触情绪有所扩大。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,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,油价持续攀升带动汽油价格上涨,特别是北美地区进入传统消费旺季,汽油价格不断攀升带动 MX 调油利润的扩大。	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

	套利窗口的开启,使得亚洲地区 MX 向北美地区流入,从而导致亚洲地区 PX 生产原料供应吃紧。此外 6 月亚洲多套 PX 装置进入检修,市场对国内 PX 供应持偏紧预期, PX 价格持续攀升,成本支撑偏强。 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 仍会维持偏强格局;但目前 PTA 价格行至阶段高位,建议 TA209 暂观望。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)		
甲醇	基本面矛盾不剧烈,下周预计维持 2900 上下震荡 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。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,增量主要来自西北。除了库存增加外,本周甲醇产量也维持高位,为 162 万吨。周内仅西北能源 (30) 一套装置检修,虽然 3 套装置复产,但都在周五,对当周产量无影响。下游开工率平稳,烯烃开工率接近 90%,醋酸开工率因集中检修而处于 64% 低位。周四随着期货回落,各地现货价格普遍下跌 50 元/吨,完全抹去一周涨幅。尽管成本端存在支撑,但供应持续提升以及需求未有增量不利于价格上行。短期基本面矛盾不剧烈,下周预计延续震荡行情,重点关注港口库存积累程度。 (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	需求跟进不足,周内 PP 两次冲击 9000 周四石化库存修正为 75 万吨,周五为 74.5 万吨。本周聚烯烃产量小幅增加,PE 为 49 万吨(环比 +4%),下周仅浙石化 HD 装置恢复,产量预计持平或降低。PP 产量为 56 万吨(+2.5%),下周海国龙油和浙石化计划恢复,产量预计增加 1 万吨。下游开工率略微降低,尽管周初现货期货价格同步上涨,但下游需求并未跟进,主要因终端订单不足,目前需求偏弱仍是限制聚烯烃上涨的最主要因素。随着原油进一步冲高后,油制聚烯烃理论成本已经超过 1 万 1,限制了下跌空间,如果下周期货回调,可以部分止盈多单,并卖出浅虚值看跌期权,以 PP 为例,行权价建议选择 8800 或者 8700。另外茂名石化事故停车主要导致 50 万吨 PP 装置和 25 万吨 LD 装置临时停车,所涉及的主要是非标品,对期货并无影响。 (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	供需结构延续好转预期,需求传导逐步打通 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	投资咨询部 刘启跃 从业资格:	联系人: 刘启跃 021-80220107 从业资格:

	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，而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。 需求方面：轮胎企业开工意愿未能进一步实现上行，但汽车产销数据环比回暖，产量增速率先回升，而稳增长决心依旧，政策刺激加码落实，购置税减半等措施或带动年内边际增量约 200 万辆，市场消费潜力亦将得到释放，天然橡胶需求端改善预期走强。 库存方面：到港增量难以为继，而下游采购意愿逐步增强，保税区区内库存及一般贸易库存回归降库态势。 核心观点：稳增长政策引导下汽车产量增速率先回升，且市场消费潜力亦或得到激发，橡胶需求预期维持乐观，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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	F3057626 投资咨询： Z0016224	F3057626 投资咨询： Z0016224
棕榈油	印尼棕油出口压力持续加大，豆棕价差持续修复 上一交易日棕榈油价格大幅回落，夜盘出现止跌。主力合约 2209 早盘收于 11512，下跌 5.2%，夜盘收于 11642，上涨 1.13%。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，印尼近期下调了出口总关税且有望再度增长 100 万出口许可。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，欧盟或将在 23 年前淘汰棕榈油和豆油作为生物柴油，但目前细则仍未明确，需持续关注。此外高价棕榈油对需求的抑制作用正在逐步显现。短期来看，原油价格仍存在反复，但棕榈油潜在利空逐步显现，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	美豆价格持续走高，国内豆粕震荡偏强 上一交易日豆粕早盘震荡运行，夜盘出现快速拉升，主力合约早盘收于 4186，下跌 0.17%，夜盘收于 4265，上涨 1.89%。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，出口数据表现乐观对美豆需求有所提振，此外在种植期天气炒作或持续对大豆价格形成阶段性提振。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，	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

	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。 (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 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。 (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

