



兴业期货早会通报：2022-06-14

操盘建议：

金融期货方面：国内积极政策持续落地发力、基本面逐步改善，且技术面多头格局未改，A股将延续独立走强格局。而上证50指数盘面表现稳健、且驱涨动更为明确，IH多单继续持有。

商品期货方面：铁矿存续跌空间，豆棕价差向上修复动能较强。

操作上：

1. 粗钢限产约束下需求将见顶回落，外矿供应环比回升，铁矿I2209新单轻仓试空；
2. 印尼促出口政策频出，棕油下行压力增加，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	整体将维持独立走强格局，IH多单继续持有 周一（6月13日），A股整体呈跌势。截至收盘，上证指数跌0.89%报3255.55点，深证成指跌0.3%报11999.31点，创业板指跌0.39%报2546.49点，科创50指跌1.31%报1088.38点。当日两市成交总额为1.09万亿、较前日小幅增加，总体维持在万亿水平之上；而受海外主要市场大跌影响，当日北向资金大幅净流出为135.2亿。 盘面上，消费者服务、房地产、交通运输和银行等板块跌幅较大，而汽车、有色金属、农林牧渔和机械等板块走势则较为坚挺。此外，锂电、K-12教育等概念股亦有抢眼表现。 当日沪深300和上证50期指主力合约基差持稳，而中证500期指主力合约基差则大幅走阔。而沪深300股指期货期权主要看跌合约隐含波动率并未显著抬升。总体看，市场暂无一致性悲观预期。 当日主要消息如下：1.央行、水利部召开金融支持水利基础设施建设工作推进会，部署进一步做好相关金融服务，助力稳定宏观经济大盘；2.据国家发改委及能源局专题座谈会，重点研究氢储、燃料电池综合能源供应等相关政策。 从近期股指微观面主要量价指标看，其关键位支撑良好、交投量能显著放大，且市场预期并未弱化，技术面整体仍处多头格局。而美联储紧缩节奏再度加快预期或造成一定程度的负面扰动，但国内积极政策仍在持续落地发力、且基本面改善迹象逐步体现，预计A股延续独立走	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

	强格局。再从具体指数看，基于业绩、估值两大维度，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。 操作具体建议：减持买 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，新能源需求持续 上一交易日 SMM 铜现货价报 72185 元/吨，相较前值下跌 545 元/吨。期货方面，沪铜早盘震荡运行，夜盘小幅低开后震荡走弱。海外宏观方面，美联储议息会议本周召开，市场对加息偏激进预期再度走高，美元表现强势。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 20100 元/吨，相较前值下跌 400 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数继续走强，站上 105，市场对美联储加息将偏激进预期再度抬升，目前来看美联储加息进程短期内难以结束，美元下方支撑较为明确；上周五美国公布数据显示，美国 5 月 CPI 同比上涨 8.6%，创 1981 年 12 月以来新高，各大分项全面回升，超出市场预期 8.3%。现货方面，无锡市场采购积极性提升，整体成交有所好转；巩义市场下游逢低补货，成交较好；佛山市场贸易商挺价惜售，整体成交尚可；沈阳市场，接货商主动询价按需采购，成交好转。供应方面，内蒙古白音华铝电目前已经进入电解槽筑炉阶段，预计 4 季度初投产；中铝连城于本周正式通电，预计 6 月 16 日左右出铝水；百矿隆林 20 万吨电解铝产能将于本周全部达产。库存方面，据 Mysteel 统计，截止 6 月 9 日，国内主要市场电解铝社会库存总量为 87.7 万吨，较上期数据减少 2.8 万吨，其中上海、无锡、佛山、巩义等地贡献主要降幅；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。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	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

	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)	基本面疲弱叠加宏观利空冲击，镍价短期承压 宏观方面，上一交易日美元指数继续走强，站上105，市场对美联储加息将偏激进预期再度抬升，目前来看美联储加息进程短期内难以结束，美元下方支撑较为明确；上周五美国公布数据显示，美国5月CPI同比上涨8.6%，创1981年12月以来新高，各大分项全面回升，超出市场预期8.3%。供给方面，据Mysteel调研统计，上周印尼镍铁发货5.13万吨，环比减少33.3%；到中国主要港口9.88万吨，环比增加76.81%；目前印尼主要港口共有4条镍铁船装货/等待装货，较上期增加33.33%；印尼滞港船只略有增加，上周印尼镍铁发运小幅下降，但国内随着前期发运船只陆续到港，中国到港量级增加，目前印尼可流通镍铁资源多已销售至7月，高镍含量不锈钢原料经济性依旧较差，钢厂对印尼镍铁的需求较强，预计印尼镍铁回流将维持高位。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，二季度销量有望达到110-115万辆。总体来看，当前低价替代品增加、需求疲弱以及宏观冲击的情况下，预计镍价或存在继续弱势下跌可能。	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

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
钢矿	限产消息增多, 铁矿价格延续跌势 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, 叠加疫情、季节性因素扰动, 短期依然制约建筑钢材消费复苏强度。6月高频需求数据尚未出现明显改善迹象。螺纹库存消化困难。并且, 若国内粗钢限产政策落地实施, 也可能削弱成本端对于价格的支撑。目前主要支撑在于, 国家稳增长决心较强, 二季度结束前政策有望加紧推出并落实, 年内逐步托底钢材需求改善。同时, 全年粗钢产量要求同比下降, 近期市场关于限产消息增多, 若按照此前消息中的江苏减产5%的力度限产, 有望大幅降低螺纹全年供需过剩的风险。综合看, 需求表现不及预期, 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合约前多止盈离场, 新单暂时观望; 组合: 粗钢限产消息增多, 建议参与多螺纹10(2手)-空铁矿09合约(1手)的套利机会, 入场10.52, 目标11.5。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, 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: 国内需求依然未见改善, 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458美元和482美元, 外需亦环比回落。热卷库存去化缓慢。且国内粗钢限产政策对原料需求将形成压制, 或削弱成本端对价格的支撑。但是国家稳增长决心依然较强, 二季度政策有望加紧推出并落实, 年内将托底热卷需求环比改善。同时, 全年粗钢产量明确要求同比下降, 近期限产消息增多, 若多数省份按照此前江苏减产5%的力度落实, 全年供应过剩风险或大幅减弱, 下半年供给将环比下降。综合看, 需求持续偏弱, 解封后改善不及预期, 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: 新单暂时观望; 组合: 限产消息增多, 可逐步参与多热卷10-空铁矿09的套利机会。后续关注解封后需求改善情况、稳增长政策的加码, 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增至243.26万吨/天, 由于铁水性价比提高, 对废钢替代增加, 短期铁矿需求支撑较强。6月进口矿到港增量有限, 预计6月中旬及以前, 港口进口铁矿石库存或保持去库	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

	状态。当前期货主力贴水最便宜交割品 102 元/吨。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未冲量需求，海外铁矿发运环比回升确定性较高。而国内明确要求全年粗钢减产，近期限产消息增多，上周消息江苏或要求减产 5%，即使全年粗钢减产 1000 万吨，下半年铁水产量环比回落的确定性也相对较高，中长期看铁矿供需结构仍将逐步转向宽松。同时，钢材消费迟迟不见改善，焦炭现货提涨第二轮，钢厂压力或将向铁矿端倾斜。综合看，铁矿短期基本面坚挺，期价贴水较深，但长期铁矿供需转宽松方向依然不变。操作上，单边：新单暂时偏空思路，可轻仓试空 09 合约；组合：限产消息增多，参与多螺纹 10（2 手）-空铁矿 09 合约（1 手）的套利机会，入场 10.52，目标 11.5。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	焦炭第二轮提涨来袭，关注政策推进力度 1.动力煤：近期，发改委等部委多次召开能源保供相关会议，并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，焦炉开工整体延续回落态势，华北部分地区受环保检查影响而存在小范围限产行为，且利润不佳压制开工意愿，独立焦企焦炭日产继续下滑。需求方面，粗钢产量压减制约远期需求预期，部分省份或有政策加码可能；但当前稳增长决心依旧，逾 20 省份相继发布稳经济一揽子政策措施实施方案，市场或将重拾信心，焦炭入炉需求开始兑现，铁水产量环比进一步上升，而下游补库意愿亦同步走强，贸易投机需求入市增多。现货方面，山西焦企率先开启焦炭次轮提涨，涨价幅度扩大至 200 元/	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

	吨，部分低库钢厂接受意愿尚可，但整体钢厂利润并未显著回升，全面落地与否或取决于近期成材价格及终端需求表现。综合来看，稳增长政策加码推升市场信心，供应收缩、刚需回暖，焦企开启次轮提涨，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，中蒙口岸处于恢复过程之中，通关车数依然受限，关注后续进口市场边际增量。需求方面，焦企进入次轮提涨，炼焦利润有所恢复，采购情绪亦同步回暖，压价情绪渐弱，焦煤库存压力有向下游转移趋势。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：安全生产加码或制约产地原煤生产，电煤保供亦或将挤占焦煤产能，而焦炭日产回落、入炉需求小幅抬升，现货市场拐点显现，原料价格企稳上行，加之宏观政策释放利好预期，煤焦走势短期底部形成，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	玻璃亏损扩大，纯碱价格下挫 现货：6月13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)，现货价格以稳为主，价格波动不大。 供给：6月13日，国内纯碱装置开工率为89.58%(-1.92%)。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10日连云港搬迁升级改造项目举行开工仪式。6月13日，徐州丰成装置停车检修，预计维持1个月左右，6月江苏昆山仍有检修计划。 需求：6月13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，浮法玻璃现货价格继续下滑，目前三种浮法玻璃工艺均已亏损，玻璃厂对高价纯碱的抵触心理增强。玻璃弱势下市场对负反馈风险的担忧有所增加。不过，国内稳增长政策有望继续加码，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检修计划，纯碱增量需求仍较乐观。6-7月装置检修计划较多，供给有望见顶回落。	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

	综上所述，纯碱基本面支撑较强，维持中长期看多思路，新单耐心等待回调后入场做多机会。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	市场聚焦通胀压力问题，注意风险防范 宏观方面，美国 CPI 数据超预期录得 8.6%，创 1981 年 12 月以来新高。对美联储鹰派预期仍然使市场谨慎甚至悲观。美股连续 3 天大跌，市场风险偏好降温明显。 供应方面，6 月 14 日利比亚方面显示其产量损失 110 万桶/日，今年以来利比亚因为国内局势不稳定，已经出现多次产量受损情况。 需求方面，欧美成品油市场火爆，据统计疫情之后全球约 300 万桶/日炼油产能退出了市场，而退出产能集中在欧美地区。2021 年美国炼油厂的可运营产能略高于 1800 万桶/日，是 2015 年以来的最低水平。 中特容颜，目前宏观市场经济压力较大，市场聚焦在巨大的通胀压力问题。但原油月差结构并未转弱说明油价的强势格局很难松动，油价波动可能放大注意风险防范。 (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	价格短期回调明显，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%。伴随着前期检修的装置陆续重启，市场短期供应存在增长的预期。 需求端看，当前下游聚酯长丝开工率的缩减，长丝各品种库存都出现了明显的下滑，然而终端需求不振，涤纶长丝库存压力不减，对上游支撑有限。等待下半年秋冬订单需求回归。 成本端看，目前宏观市场经济压力较大，市场聚焦在巨大的通胀压力问题。但原油月差结构并未转弱说明油价的强势格局很难松动，当前油价高位对下游能化品仍有支撑。PX 方面，近期九江石化 89 万吨/年 PX 新装置继 8 日出合格品后，9 日下午产出优等品，导致目前芳烃上涨势头有所减弱，PTA 市场重心跟随成本出现回调。 总体而言，原油价格持续高位运行，而 PX 方面出现降温，场重心跟随成本出现回调。同时 PTA 短期供给增长需求乏力，价格也行至阶段高位，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。)	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	醋酸加速下跌，警惕甲醇回调 周一化工品期货多数下跌，不过甲醇期货因多头集中增仓，反而小幅冲高，现货价格也跟涨 20~30 元/吨。上	投资咨询部 杨帆 从业资格：	联系人：杨帆 0755- 33321431

	周末古县利达（10）和鹤壁煤化（60）顺利重启，目前在检修产能降低至 378 万吨，随着本周五延安能化（120）和南京诚志（60）重启，甲醇开工率将显著提升。周一醋酸价格加速跳水，单日跌幅高达 300 元/吨，理论单吨生产利润较上周 2000 多直接腰斩，终端需求疲软是下跌的主要原因。除醋酸外，烯烃、甲醛和二甲基醚出货也不顺畅，存在进一步下跌风险。在宏观利好释放后，化工品价格走势重回基本面。甲醇虽然存在煤炭的成本支撑，但供应持续增加，需求开始下滑，警惕近期盘面的回调。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	F3027216 投资咨询： Z0014114	从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
聚烯烃	美联储加息在即，聚烯烃回归弱势 周二石化库存为 80（+0.5）万吨。周一期货持续下行，现货跟跌 50~100 元/吨，各地成交偏差，BOPP 企业新订单量达到 4 月以来最低。延安能化 PP 装置提前重启，昨日新增鸿基石化和燕山石化 PP 装置临时检修 3 天，当前 PP 在检修产能反超 PE。多头连续三日减仓，聚烯烃期货呈现下跌趋势，周一夜盘空头又集中增仓，关注今日 PP2209 能否跌破 8700 的支撑位。市场担心周三美联储加息 75 个基点，海外股市大幅下跌，如果原油价格回调则加重聚烯烃的看跌情绪。短期基本面缺乏利好，聚烯烃重回弱势。 （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	供需结构延续改善预期，关注产区天气状况 供给方面：国内产区割胶平稳，产量回归正常区间，而泰国原料市场表现依然偏强，合艾原料价格维持高位，成本高企或继续抑制国内进口意愿，海外橡胶到港料难维持增长。另外，近期 SOI 达到峰值水平，南方多省发生暴雨天气，产区极端气候变动的负面影响或有概率加剧。 需求方面：5 月乘用车产量环比增长，同比增速亦有所回升，政策托底下汽车产业景气回升，产销增速均触底反弹，而车辆购置税减半及各省市消费刺激细则纷纷出台落实，政策力度加码推升兑现预期，天然橡胶终端需求支撑走强。 库存方面：到港增量难以为继，而下游采购意愿逐步增强，保税区内库存及一般贸易库存回归降库态势。 核心观点：20 余省发布稳经济一揽子政策措施实施方案，政策落地将引导市场消费潜力加速释放，天然橡胶需求端支撑走强，供需结构延续改善预期，而当前基差水平仍处低位，套利压力显著减小，沪胶价格底部区域夯实，RU2209 前多可以继续持有。 （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 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
棕榈油	印尼棕油出口压力持续加大，豆棕价差持续修复	投资咨询部 张舒绮	联系人：张舒绮 021-80220135

	上一交易日棕榈油继续全天表现弱势，震荡下跌。主力合约 2209 早盘收于 11282，下跌 2%，夜盘收于 11192，下跌 0.8%。宏观面方面，俄乌冲突仍未出现缓解，原油价格存在较大的不确定性。供给方面，印尼配套出口额度进一步提升至 225 万吨，此外针对未参加国内销售项目的出口商提供了 100 万吨的出口额度。目前印尼出口额度已经基本达到其月出口量。马来西亚方面，受到出口大幅增加的影响，MPOB 库存明显下降，但基本符合市场预期。目前来看劳工问题仍是最主要的影响的因素，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，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。)	从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
豆粕	美豆高位回落，连粕跟随走弱 上一交易日豆粕全天震荡下行，主力合约早盘收于 4165，下跌 2.32%，夜盘收于 4100，下跌 1.56%。美豆继续受到获利了结的影响，持续回落，带动国内豆粕下行。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，最新 USDA 库存数据喜忧参半，美豆续涨动能有所减弱。目前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，目前大豆到港量仍相对乐观。下游需求方面，疫情扰动逐步消退，但目前养殖利润仍较低，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，豆粕库存维持在相对高位。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。)	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
棉花	下游需求疲软信心不足，CF209 前空持有 供应方面，随着棉花现货市场价格下跌，2021 年度新疆棉销售进度有所加快，但普遍反映成交数量低于预期。2022 年 6 月 3-9 日，2021 年度棉花现货销售量 12.1 万吨，环比下降 13.8%，累计销售进度完成 58.7%，同比下降 39.5 个百分点。 需求方面，截止 6 月 10 日，普梳 C32S 模拟加工利润为 -206.7 元/吨，精梳 J40S 模拟加工利润 -1478.57 元/吨，纱厂即期利润大幅改善，但在这种情况下纱厂依然偏弱运行，成品库存环比继续增加，纱厂和布厂主要以去库存为主。多数企业接单形势严峻，秋季及圣诞节订单不及预	投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454	联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781

	期，使得纺织传统淡季更加冷清。此外印度棉价高位回落并连续三周下跌，印度纱厂运行继续走弱、订单萎缩。 总体而言，国内在供应端因资金压力以及对于后市悲观预期之下降价抛货意愿较强，叠加需求端纺织厂虽然利润亏损情况有所好转但订单不佳影响之下，棉价运行持续承压，CF209 前空持有。 (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 宏观方面，上一交易日美元指数继续走强，站上 105，市场对美联储加息将偏激进预期再度抬升，目前来看美联储加息进程短期内难以结束，美元下方支撑较为明确；上周五美国公布数据显示，美国 5 月 CPI 同比上涨 8.6%，创 1981 年 12 月以来新高，各大分项全面回升，超出市场预期 8.3%。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，芬宝表示旗下 AKI 浆厂因设备故障因此 6 月对中国减少 50%供应，俄罗斯 ILIM 宣布 7 月对中国无针叶浆供应，同时 Arauco 表示因工厂生产不正常，此次供应长协客户数量少于正常量。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