



## 兴业期货早会通报：2022-06-15

### 操盘建议：

金融期货方面：政策面持续有增量利多、基本面则有实质性改善，且情绪面显著走强，股指涨势节奏或加快。从相关利多主题映射、盘面实际走势看，上证 50 指数预期表现仍最稳健，IH 多单继续持有。

商品期货方面：铁矿及棉花空头策略确定性较高。

### 操作上：

1. 终端消费疲软，粗钢限产预期增强，铁矿 I2209 前空耐心持有；
2. 下游需求整体低迷、订单明显不足，CF209 空单持有。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>涨势节奏或加快，IH 多单继续持有</p> <p>周二（6月14日），A股表现先抑后扬、整体呈涨势。截至收盘，上证指数涨 1.02% 报 3288.91 点，深证成指涨 0.2% 报 12023.79 点，创业板指微涨 0.07% 报 2548.31 点，科创 50 指跌 1.64% 报 1070.54 点。当日两市成交总额为 1.09 万亿，继续维持在万亿水平之上；而受海外主要市场大跌影响，当日北向资金净流入为 39.4 亿。</p> <p>盘面上，金融、石油石化、煤炭和汽车等板块涨幅较大，而国防军工、电子和通信等板块走势则偏弱。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差均有缩窄。而沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率亦有抬升。总体看，市场情绪依旧积极。</p> <p>当日主要消息如下：1. 据全国商务系统相关电视电话会议，要求稳定汽车家电等大宗消费、加快发展新型消费等，为稳住经济大盘提供有力支撑；2. 据工信部，将尽快研究明确新能源汽车车辆购置税优惠延续政策。</p> <p>从近期股指走势看，其关键位支撑不断夯实、市场风险偏好亦显著抬升，技术面多头格局持续强化。而国内政策面持续有增量措施、且基本面改善预期将逐步兑现，进而转化为更为坚实的推涨动能。综合看，A 股依旧有较大的上行空间、且涨势节奏将有所加快。再从具体指数看，因新旧基建、内需消费等相关行业利多映射最强，而其在上证 50 指数中占比相对最高、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：减持买 IH2206 头寸，减仓资金比例为 10%；介入 IH2207 合约，头寸方向为多头，建仓资金比例为 10%，入场参考区间为：2870-2900。</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>需求端存长期向好，价格下方有支撑</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 71670 元/吨，相较前值下跌 515 元/吨。期货方面，沪铜早盘震荡运行，夜盘小幅低开震荡走弱。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。</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>
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 19920 元/吨，相较前值下跌 180 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数继续维持在 105 上方，随着议息会议临近，市场对通胀压力及加息节奏预期再度抬升，预计在会议强，美元将持续维持高位；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，无锡市场接货方逢低积极采购意愿较强，整体成交较好；巩义市场贸易商挺价意识较强，交投略为清淡；佛山市场贸易商挺价不出，成交寥寥；沈阳市场，接货商接货意愿有所提升，整体成交情况一般。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 13 日，国内主要市场电解铝社会库存总量为 84.9 万吨，较上期数据减少 2.8 万吨，其中无锡、佛山等地贡献主要降幅；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。海外方面，LME 库存回落至 42.39 万吨，为近 21 年以来的最低水平。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</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>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>		
有色金属 (镍)	<p>市场整体供强需弱，镍价回归理性区间</p> <p>宏观方面，上一交易日美元指数继续维持在 105 上方，随着议息会议临近，市场对通胀压力及加息节奏预期再度抬升，预计在会议强，美元将持续维持高位；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，二季度以来，菲律宾雨季结束，镍矿出货量增加，在原料供应增加、疫情情况好转、加之前期利润可观的情况下，国内镍铁厂产量逐月攀升，5 月份国内镍铁总产量 4.01 万金属吨，环比增加 9.97%，同比增加 8.91%；印尼 5 月新增镍铁产线 8 条，镍生铁产量达到 9.62 万金属吨，环比增加 6.45%，同比增加 33.63%；国内精炼镍产量亦有所恢复，因印尼高冰镍的大量进口，国内生产商前期原料紧缺的问题有所缓解，部分工厂复产，5 月份国内精炼镍产量环比增涨 19.30%。不锈钢方面，进入二季度以来，由于疫情对终端消费的影响，以及海外消费的疲软，钢厂不得不开始削减排产，6 月份国内 40 价不锈钢厂初步排产 274.96 万吨，环比减少 9.1%，其中 300 系排产 133.90 万吨，环比减少 6.2%。新能源方面，疫情好转后三元前驱体企业需求开始回暖，预计 7 月份可恢复至正常生产水平，但自一季度镍价大涨后，镍豆自溶制备硫酸镍即期已出现大幅亏损，在中间品进口大增的情况下，多数企业选择了更具经济性的 MHP 和高冰镍作为原料。总体来看，近期镍市场整体供强需弱的基本面，叠加宏观利空情绪刺激下，镍价连连下跌，在一季度镍价大涨后，镍价回归理性区间亦符合市场预期。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>
钢矿	<p>粗钢限产预期叠加终端需求疲软，铁矿价格延续跌势</p> <p>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，高频的 30 城商品房成交和 100 城拿地数据依然未见明显改善，叠加疫情、季节性因素扰动，持续制约建筑钢材消费复苏强度。预计本周 MS 样本螺纹产销数据也将偏弱，螺纹库存消化困难。并且，若国内粗钢限产政策落地实施，也将改变原料供需结构，进而削弱成本端对于螺纹价格的支撑。目前主要支撑在于，国家稳增长决心较强，二季度结束前已出台政策将抓紧落实，并酝</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>酿新增政策支持,年内有望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 MS 消息中的江苏减产 5%的力度限产,将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: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。关注今日公布的 5 月投资数据,后续持续关注国内需求改善情况、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。</p> <p>2、热卷:国内方面,需求依然未见改善,国外方面,通胀压力下,美联储 6 月加息 3 次的预期大幅升温,风险资产承压,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,预计本周 MS 数据依然难以出现明显改善。且国内粗钢限产政策一旦落地,也将对原料需求将形成压制,进而削弱成本端对价格的支撑。目前主要的支撑在于,国家稳增长决心,二季度宏观政策有望加紧推出并落实,年内或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,若多数省份按照此前 MS 调研的江苏减产 5%的力度落实,则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,弱现实持续,解封后需求改善不及预期,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。关注今日国内 5 月投资数据公布,以及今晚美联储议息会议结果,后续关注国内需求改善、稳增长政策加码的情况,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: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,近期港口铁矿石疏港量维持高位。6 月进口矿到港增量有限,预计 6 月,港口进口铁矿石库存或继续保持去库状态。当前期货主力贴水最便宜交割品 96 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,MS 调研江苏或要求减产</p>		
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--



	<p>5%，力度较强，即使全年国内粗钢减产 1000 万吨（同比-1%），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，钢厂利润持续压缩，钢厂或倾向于压制铁矿价格以平衡盈利。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：09 合约前空耐心持有（6.14 入场）；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。</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>焦炭完成两轮提涨，关注需求兑现预期</p> <p>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。</p> <p>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，而部分低库钢厂补库意愿增强，且港口集港资源增多，贸易投机需求亦同步入市。现货方面，焦炭次轮 200 元/吨提涨基本落地，下游拿货积极促成焦炭涨价，但整体钢厂利润并未显著回升，焦炭后续提涨空间开始受限。综合来看，稳增长政策加码推升市场信心，供应收缩叠加需求预期回暖，焦企完成两轮涨价，焦炭盘面</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>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，安全生产月推升产地安监力度增强，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。</p> <p>操作建议：安监增强制约产地原煤生产，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，现货市场完成两轮提涨，但产业利润依然微薄，钢焦博弈逐步升温，焦炭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。)</p>		
<p>纯碱</p>	<p>玻璃亏损扩大，纯碱价格下挫</p> <p>现货：6月14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，波动不大，企业在订单支撑下，出货较为顺畅。</p> <p>供给：6月14日，国内纯碱装置开工率为89.37%(-0.21%)。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13日桐柏海晶装置减量检修，单日产量减少约200吨，预计持续10天左右。</p> <p>需求：6月14日，浮法玻璃运行产能172610t/d(+0)，光伏玻璃运行产能56280t/d(+0)。目前国内浮法玻璃产销压力持续积累，华东、华中、华南、西南、西北等区域现货价格持续下调，三种浮法玻璃工艺均已亏损，玻璃厂现金流紧张，对高价纯碱的抵触心理增强，难以高价持续囤货。且市场存在大量待消化社会库存，7月纯碱仓单集中注销前，盘面套保压力较重。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冷修计划，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。</p> <p>综上所述，纯碱基本面支撑较强，维持中长期偏多思路，新单耐心等待回调后入场做多机会。未来关注玻璃需求改善情况，以及纯碱社会库存问题。</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>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。)</p>		
原油	<p>市场聚焦通胀压力问题，注意风险防范 宏观方面，美国白宫表态政府正在密切关注通货膨胀，市场开始定价美联储本周将加息 75 个基点的预期。 供应方面，6 月 14 日 OPEC5 月月报显示 OPEC 的石油产量较上月下降 17.6 万桶/日，利比亚产量下降是主要原因，而 6 月 13 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，进一步加大了市场对原油供应的焦虑。 微观方面，虽然夜盘国际油价大幅跳水，但原油市场的月差结构持续强势，说明供需层面原油仍然偏强。 总体而言，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。)</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>
聚酯	<p>市场重心随成本回调，TA209 暂观望 供应端看，国内 PTA 装置整体开工负荷稳定在 74.43%。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，聚酯行业开工负荷较前一交易日下降 0.21%至 83.96%。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 9 日下午产出优等品，导致目前芳烃上涨势头有所减弱，PTA 加工差上涨至 671 元/吨附近，加工利润大幅回升，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，市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。)</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>
甲醇	<p>终端需求低迷，警惕短期回调 本周西北样本企业签单量 8.88 万吨，属于偏高水平，端午节后两周西北成交良好，这也是甲醇价格抗跌的部分原因。周二甲醇期货价格窄幅震荡，北方现货价格普遍上涨，西北和华北成交良好，不过华东、华南和西南成交偏差。目前在检修产能为 378 万吨，本周预计无新增检修装</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：</p>



	<p>置,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,同时周度产量逼近170万吨历史最高位。周二醋酸价格进一步回落,如果跌破3500元/吨,则对甲醇产生一定利空。除醋酸外,烯烃、甲醛和二甲醚出货也不顺畅,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。)</p>		Z0014114
聚烯烃	<p>美联储加息在即,聚烯烃回归弱勢 周三石化库存为80(+0.5)万吨。周二期货盘中窄幅震荡,下午两点后开始企稳反弹,夜盘减仓翻红。现货下跌50元/吨,市场成交一般。延安能化PP装置提前重启,周一检修的兰州石化和燕山石化PE装置已经重启,昨日新增海天石化PP装置检修,本周临时检修增多,开工率并未增加,产量预计和上周持平,供应压力有限。目前油制PP成本1万1,煤制成本8500,理论上9000以下的PP价格都属于低估。市场预期周四凌晨美联储可能加息75个基点以应对高通胀,昨夜原油已经开始下跌,或对国内商品也产生利空。如果周三和周四聚烯烃下跌超过200点,可关注做多机会。(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>汽车消费刺激等待兑现,关注产区气候状况变动 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上行,产销增速均触底反弹,而国家部委或将延长刺激措施,政策兑现力度有望继续加码,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:稳增长背景下消费刺激政策持续推进,市场潜力或将加速释放,天然橡胶需求端支撑走强,供需结构延续改善预期,且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,关注产区极端气候的变动状况。(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 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>
棕榈油	<p>印尼棕油出口压力持续加大,豆棕价差持续修复 上一交易日棕榈油维持震荡运行。主力合约2209早盘收于11418,上涨1.21%,夜盘收于11300,下跌1.03%。宏观面方面,俄乌冲突仍未出现缓解,原油价格</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格: F3037345</p>	<p>联系人:张舒绮 021-80220135 从业资格: F3037345</p>



	<p>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。</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： Z0013114</p>	<p>投资咨询： Z0013114</p>
<p>豆粕</p>	<p>美豆延续跌势，连粕跟随走弱</p> <p>上一交易日豆粕全天震荡运行，小幅走弱，主力合约早盘收于 4138，下跌 0.65%，夜盘收于 4132，下跌 0.14%。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，压榨需求有所下滑但仍较为旺盛，市场焦点转向新作。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，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>
<p>棉花</p>	<p>下游需求整体低迷，CF209 前空持有</p> <p>宏观方面，疆棉禁令 6 月 21 日正式生效，目前影响仍在发酵，进口商获得无强迫劳动认证的门槛非常高，对棉花下游订单造成较大影响。</p> <p>目前坯布市场整体较为低迷，近期企业订单明显不足。由于原料、运输等成本均较高，产品利润较薄。开工率持续下滑，部分织厂仅开夜班。市场整体较为低迷，产品库存增加，产销率低于正常水平。</p> <p>美国方面，截至 6 月 12 日当周，美国棉花优良率为 46%，去年同期为 45%，此前一周为 48%。美国棉花播种率为 90%，去年同期为 87%，此前一周为 84%，五年均值为 88%。整体进度相对较快。</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：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>



	<p>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，叠加需求端受疆棉禁令影响持续低迷，棉价运行持续承压，CF209 前空持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
纸浆	<p>成本面继续支撑国内浆市，关注下游实际消费变化</p> <p>宏观方面，上一交易日美元指数继续维持在 105 上方，随着议息会议临近，市场对通胀压力及加息节奏预期再度抬升，预计在会议强，美元将持续维持高位；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。</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：汪鸣明</p> <p>021-80220133</p> <p>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