



兴业期货早会通报：2022-06-16

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>积极推涨因素强化，继续持有 IH 多单</p> <p>周三（6月15日），A股整体呈涨势。截至收盘，上证指数涨 0.5% 报 3305.41 点，深证成指涨 0.95% 报 12137.76 点，创业板指涨 1.05% 报 2575.09 点，科创 50 指跌 0.73% 报 1062.71 点。当日两市成交总额为 1.3 万亿、较前日大幅增加；另当日北向资金大幅净流入为 166.6 亿。</p> <p>盘面上，金融、家电、地产和建材等板块领涨，而煤炭、石油石化和基础化工等板块走势则偏弱。此外，金融科技、Mini LED 和数字货币等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日沪深 300 和上证 50 期指主力合约基差总体持稳，而因现货指数表现相对坚挺、中证 500 期指主力合约基差则走阔。另沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率继续抬升。总体看，市场乐观情绪增强。</p> <p>当日主要消息如下：1. 美联储基准利率上调 75 个基点至 1.50%-1.75% 区间，并重申持续加息是适当的；2. 我国 5 月规模以上工业增加值同比 +0.7%，预期 -0.7%，前值 -2.9%；3. 国常会部署支持民间投资和推进一项目多的措施，以更好扩大有效投资、带动消费和就业。</p> <p>近期股指交投量能显著放大，市场风险偏好持续抬升，技术面多头格局持续强化。而美联储加息靴子落地、其边际利空影响将大幅缓和；另从国内最新主要经济指标看，宏观基本面逐步修复的预期得到验证。总体看，积极因素占据主导，且推涨作用较前期将明显增强，股指依旧具备较充足的上行空间。而从具体指数看，因新旧基建、</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>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、且盘面表现兼顾稳健性和弹性，当前阶段其盈亏比预期仍最佳。</p> <p>操作具体建议：持有 IH2207 合约，头寸方向为多头，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>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 71240 元/吨，相较前值下跌 430 元/吨。期货方面，沪铜早盘震荡走弱，夜盘窄幅震荡。海外宏观方面，昨日美联储加息 75 基点，目前市场预期仍较为鹰派，预计美元将维持强势。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，昨日公布的宏观经济数据表现乐观。前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 20070 元/吨，相较前值上涨 150 元/吨。宏观方面，上一交易日美联储加息 75BP，为 1994 年来最大幅度，略超市场预期，但会后鲍威尔表示大幅加息不会常态化，美元指数冲高后回落，短期内加息预期或仍维持偏鹰派，美元下方空间有限。现货方面，无锡市场接货方观望情绪渐起，整体交投情况有所放缓；巩义市场采购商逢低采购，整体交投略为清淡；佛山市场采购商按需采购，市场交投清淡；沈阳市场，持货商积极出货，整体成交一般。供应方面，云南宏泰新材料有限公司目前该公司已建成一期绿色电解铝产能 108 万吨，预计今年 6 月底产能将达到 85 万吨，二期绿色电解铝产能建设也得到进一步提速。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</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>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>		
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，上一交易日美联储加息 75BP，为 1994 年来最大幅度，略超市场预期，但会后鲍威尔表示大幅加息不会常态化，美元指数冲高后回落，短期内加息预期或仍维持偏鹰派，美元下方空间有限。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</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>
钢矿	<p>限产预期叠加钢厂低利润，铁矿价格延续跌势</p> <p>1、螺纹：5 月投资数据，地产投资当月同比-33.4%，环比+2.2%，销售、土地购置面积以及新开工数据均环比有所改善，但地产资金、弱预期问题仍未得到有效解决，前端投资疲的软态尚未逆转，叠加疫情、季节性因素扰动，6 月以来建筑钢材消费复苏强度并不及市场预期。昨日 ZG 数据，建筑钢材产量环比减 6.28 万吨，总库存增 36.44 万吨，表观消费量环比减少近 43 万吨。并且，成本端对价格的支撑也存在利空扰动，即国内粗钢限产政策，以及中澳</p>	<p>投资咨询部</p> <p>魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹</p> <p>021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>

	<p>关系缓和的可能性。目前主要支撑在于，5 月份地产数据环比已出现改善，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，并酝酿新增政策支持，年内仍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，若限产力度较强，或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，暂维持中长期螺纹先抑后扬的判断不变。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。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 月议息会议决定加息 75BP，创 1994 年以来加息幅度之最，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 466 美元和 492 美元，外需亦环比回落。热卷库存去化缓慢，昨日 ZG 数据，热卷产量减少 11.26 万吨，总库存小幅增加 2.99 万吨，表观消费量降低约 12.5 万吨。且国内粗钢限产预期、钢厂低利润、以及中澳关系缓和，均对原料基本面及价格形成利空影响，或削弱成本端对热卷价格的支撑。目前主要的支撑在于，5 月经济数据环比有所改善，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，粗钢限产政策，叠加钢厂低利润，主观和客观上供给约束依然较强，或将一定程度上降低全年供给大幅过剩的风险。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。预计短期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</p>		
--	---	--	--

	<p>发运环比回升确定性较高。而国内明确要求全年粗钢减产，江苏传出的限产力度较强，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，铁矿短期基本面尚可，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>焦炭提涨博弈增强，煤炭进口市场或将生变</p> <p>1.动力煤：国内方面，国务院召开迎峰度夏能源保供工作会议，要求主要产煤省份积极挖掘增产潜力，加快产能核增，推动新增产能落地，并要强化煤炭中长期合同履行监管，而 5 月原煤产量 3.7 亿吨，同比增长 10.3%，显示保供任务推进平稳。进口方面，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，内外煤价差倒显严重，进口市场调节作用难以发挥，关注煤炭进口市场边际变动。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，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，焦炭两轮提涨悉数落地，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，现货涨价或难持续。综合来看，稳增长政策推进，但市场交易重回弱现实预期，而焦企完成两轮涨价，后续上行空间收缩有限，关注终端需求兑现情况。</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>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，蒙煤进口依然受阻，但中澳关系或有改善可能，进口煤市场变数增强，关注澳煤通关的可能性。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，但进口市场边际变动影响增强，年内澳煤通关或将变为可能，关注中澳关系是否出现实质性改善。</p> <p>操作建议：市场信心大幅回落，中澳关系或有破冰可能，煤炭进口市场恐将生变，而焦炭需求复苏或不及预期，现货完成两轮提涨，但产业利润依然微薄，后续涨价略显乏力，钢焦博弈逐步升温，原料价格走势或重回弱勢。</p> <p>(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>玻璃产销压力较大，纯碱夜盘反弹</p> <p>现货：6月15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15日，国内纯碱装置开工率为89.37%(0%)。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，6月16日起，江苏昆山装置停车检修，预计持续10天左右。</p> <p>需求：6月15日，浮法玻璃运行产能172850t/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，现货价格延续跌势，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。且市场存在部分待消化的纯碱社会库存，7月纯碱仓单集中注销前，盘面存在套保压力。不过，国内稳增长政策有望继续加码，5月地产数据环比改善，浮法玻璃暂无明确大规模冷修计划，而年内光伏玻璃剩余生产投产计划仍较多，纯碱增量需求依然较乐观。6-7月装置检修计划较多，6月纯碱装置开工率有望回落至85%附近，供给或将环比回落。</p> <p>综上所述，纯碱基本面支撑较强，维持中长期偏多思路，盘面贴水较大，新单维持逢低做多的思路。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。</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>美联储如预期加息，油价大概率维持高位震荡表现</p> <p>宏观方面，美联储议息会议如市场预期加息 75 个基点，会后鲍威尔称 75 个基点的加息不会成为常态。</p> <p>机构方面，EIA 周报显示美国原油产量再增长 10 万桶，重新回到 1200 万桶/日，这是自 2020 年 4 月以来的首次，美国上周战略石油储备库存减少 771.1 万桶至 5.116 亿桶，降幅 1.48%，商业库存超预期增加，缓解市场供应紧张情绪。</p> <p>IEA 月报显示，继近两年的下降之后，4 月份观察到的全球石油库存增加了 7700 万桶，经合组织工业库存增加了 4250 万桶，得益于政府释放的近 100 万桶/日的库存。</p> <p>总体而言，原油自身并未出现很强的下行驱动，月差结构并未转弱说明油价的强势格局很难松动，大概率维持高位震荡表现。</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>市场重心随成本回调，TA209 暂观望</p> <p>供应端看，独山能源 250 万吨 6.8 重启。逸盛海南 200 万吨 6.10 计划重启。逸盛大化近期计划开满。盛虹 1#，三房巷 2#仍重启待定。福海创 450 万吨继续 5 成，恢复待定。但周初再度检修增加，逸盛宁波 220 万吨检修。国内 PTA 装置整体开工负荷稳定在 74.43%。PTA 检修高峰已过去，关注主流大厂动向。</p> <p>需求端看，当前下游聚酯长丝开工率的缩减，成品库存压力下，对长丝无备货意愿。聚酯负荷恢复仍慢。等待下半年秋冬订单需求回归。</p> <p>成本端看，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，美国芳烃结构性紧缺，分流亚洲甲苯预期，6 月亚洲 PX 平衡表从去库预期转为微幅累库预期。近期 PX 外商参与者获利平仓，PX 加工费快速回调。然而基于 6-7 月亚洲平衡表仍偏紧，预计加工费回调空间有限；PTA 市场重心跟随成本出现回调。</p> <p>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。</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>
甲醇	<p>港口库存持续增加，甲醇大幅下跌</p> <p>本周港口库存 102.35 (+6.14) 万吨，华东 84.54 (+5.15) 万吨，华南 17.81 (+1) 万吨。进口船只集中到港以及传统下游处于淡季，导致港口库存大幅积累。甲</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p>	<p>联系人：杨帆</p> <p>0755- 33321431</p> <p>从业资格：</p>



	<p>醇样本企业库存 39.63 万吨，与上周持平，不过地区差异巨大，华东和华北库存减少超过 20%，但其他地区库存不同程度增加。订单待发量增加 5%，主要反映在上周四和周五下游成交增加。继延安临时检修后，宁夏宝丰（150）也将停车一周。周二多头减仓，周三空头集中增仓，甲醇期货大幅下跌，不过内地现货价格稳定，仅太仓下跌 75 元/吨。基于持续增加的供应和未见好转的需求，我们在周一和周二已经反复提示甲醇存在下跌风险，目前看下方仍然存在 100~150 点空间。另外中澳关系可能修复，一旦煤炭价格开始回落，甲醇很容易跌破 2600 的成本支撑。</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： Z0014114</p>	<p>F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>美联储加息原油下跌，聚烯烃存在进一步回落风险</p> <p>周四石化库存为 78.5 (-1.5) 万吨。本周聚烯烃生产企业和贸易商库存较上周持平，周初期货下跌后，市场成交整体变差。上周因意外停车的茂名石化最快最快于 7 月中旬复产，而中海壳牌装置也因故障停车，下周福建联合 2 线计划停车一周，未来一个月华南 PP 供应将趋于紧张。周三期货继续低探，现货报价暂时稳定，BOPP 企业接单量连续一周保持极低水平，反映薄膜终端需求偏差的现实。昨夜美联储加息 75 基点，为近 30 年以来最大力度，原油价格应声下跌，同时拜登认为美国炼油企业利润“不可接受”，未来几日将召开紧急会议，原油存在进一步回落的风险，可能会对聚烯烃产生较大利空，建议高度关注。</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>汽车零售环比回暖，关注产区气候状况</p> <p>供给方面：泰国原料市场呈现季节性回落态势，但合艾胶水价格依然处于同期高位水平，橡胶进口料难维持增长；而国内产区割胶平稳，产量回归正常区间，但近期 SOI 达到峰值水平，南涝北旱局面预示极端天气发生概率逐步走高，关注产区气候状况的不利变动。</p> <p>需求方面：乘用车零售市场延续复苏态势，产销增速环比回升，政策托底下汽车产业景气上行，而国家部委有意延长刺激措施，山东、河南等多地加码消费券发放，政策兑现力度持续增强，天然橡胶终端需求支撑走强。</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。</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 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>棕榈油</p>	<p>印尼棕油促出口政策不断推进，豆棕价差持续修复 上一交易日棕榈油早盘继续走弱，夜盘窄幅震荡。主力合约 2209 早盘收于 10986，下跌 3.78%，夜盘收于 11004，上涨 0.16%。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，虽然最新 MPOB 库存明显下降，但随着印尼出口的不断增长，库存或逐步累积。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，仍需关注后续劳工情况。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。)</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>豆粕</p>	<p>美豆延续弱勢，连粕窄幅震荡 上一交易日豆粕全天窄幅震荡，主力合约早盘收于 4104，下跌 0.82%，夜盘收于 4113，上涨 0.22%。美豆继续小幅回落，对国内豆粕形成一定拖累。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处于历史同期高位，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。 (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>纸浆</p>	<p>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，上一交易日美联储加息 75BP，为 1994 年来最大幅度，略超市场预期，但会后鲍威尔表示大幅加息不会常态化，美元指数冲高后回落，短期内加息预期或仍维持偏鹰派，美元下方空间有限。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</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>



	<p>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>		
--	---	--	--

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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