



兴业期货早会通报：2022-06-17

操盘建议：

金融期货方面：海外权益市场扰动加大、但国内政策面和基本面维持积极利多基调，A 股将延续独立上行态势。而上证 50 指数业绩端驱动映射较强、且走势更稳健，IH 多单仍可耐心持有。
商品期货方面：铁矿与棉花仍有续跌空间。

操作上：

1. 钢厂主动检修预期升温，粗钢限产政策明确，铁矿 I2209 前空耐心持有；
2. 美棉继续下跌，国内需求整体低迷，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	整体涨势未改，IH 多单继续持有 周四（6 月 16 日），A 股呈震荡走势。截至收盘，上证指数跌 0.61%报 3285.38 点，深证成指涨 0.11%报 12150.96 点，创业板指涨 0.4%报 2585.47 点，科创 50 指涨 1.53%报 1078.95 点。当日两市成交总额为 1.08 万亿、较前日缩量，但整体仍处高位区间；当日北向资金净流入为 44.5 亿。 盘面上，传媒、轻工制造、农林牧渔和医药等板块涨幅较大，而煤炭、金融和石油石化等板块走势则较弱。此外，在线教育和芯片等概念股亦有抢眼表现。 当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差总体持稳，而沪深 300 股指期货主要看跌合约隐含波动率亦为明显抬升。总体看，市场整体情绪仍偏向积极。 当日主要消息如下：1.据发改委，下一步将从发挥重大项目牵引和政府投资撬动作用、加强融资支持等多方面，促进民间投资相关工作；2.全国 5 月 70 城商品住宅销价环比总体延续回落态势，但降势趋缓。 股指短期虽有调整，但关键位支撑有效、交投氛围依旧活跃，且市场情绪亦无趋势性弱化迹象，技术面整体仍属多头格局。而近日海外权益市场大幅调整，但从国内政策面和基本面相关利多驱动看、A 股大概率将延续独立上行态势。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、且盘面表现兼顾稳健性和弹性，当前阶段其盈亏比预期仍最佳。 操作具体建议：持有 IH2207 合约，头寸方向为多	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

	头，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)	需求端存长期向好，价格下方有支撑 上一交易日 SMM 铜现货价报 71275 元/吨，相较前值上涨 35 元/吨。期货方面，沪铜早盘震荡走弱，夜盘大幅低开后进一步下行。海外宏观方面，美联储加息 75 基点，目前市场预期仍较为鹰派，但对美国经济衰退预期不断增强。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。 (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 20160 元/吨，相较前值上涨 90 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数回落至 103.8 附近，美联储大幅加息后市场对经济衰退担忧不断增强，对美元形成拖累，关注美国经济数据表现。现货方面，无锡市场，接货方态度相对谨慎，整体交投一般；巩义市场，持货商出货活跃，采购商按需采购，市场成交尚可；佛山市场，采购商按需采购，市场交投清淡；沈阳市场，下游接货意愿有所减弱，整体成交情况一般。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，目前澳大利亚共有四家在运行电解铝厂，建成产能共计 172 万吨/年，分布在昆士兰、新南威尔士、维多利亚和塔斯马尼亚，均处于有断电风险的地区，据了解目前仅限居民用电，但后期如紧张加剧，工业也有一定风险。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	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

	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)	市场整体供强需弱，镍价回归理性区间 宏观方面，上一交易日美元指数回落至 103.8 附近，美联储大幅加息后市场对经济衰退担忧不断增强，对美元形成拖累，关注美国经济数据表现。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。 (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：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154
钢矿	限产预期叠加钢厂低利润，铁矿价格延续跌势 1、螺纹：地产资金压力和弱预期等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，本周 MS 样本螺纹表观消费量仅 280.54 万吨，环比降 3.09%，同比降 23.35%。钢厂盈利不佳，主动检修意愿增强，本周 MS 样本螺纹产量环比降 0.09%，同比降 17.76%。螺纹供需双弱的特征较突出，总库存不降反增至 1208.65 万吨，环比增 2.09%，同比增 15.37%。且随着钢厂主动被动减产预期的升温，原材料供给端亦存在潜在利空，原料价格压力逐步积累，或将削弱成本端对价格的支撑。目前主要支撑在于，国家稳增长决心较强，政策仍有加码的	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

	可能, 年内有望拉动钢材需求环比改善, 5 月份地产数据环比已出现改善。同时, 全年粗钢产量要求同比下降, 若限产力度较强 (类似江苏要求限产 5%), 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, 短期期现共振下行, 但稳增长政策托底需求, 供给存在约束, 中长期螺纹价格依然存在支撑。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。 2、热卷: 内需依然未见改善; 外需方面, 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 480 美元和 492 美元, 外需亦环比回落。本周 MS 样本热卷表需仅 310.62 万吨, 环比降 3.58%, 同比降 6.53%。国内钢厂盈利不佳, 主动检修减产有所增加, 本周热卷供给环比大幅下降 4.12%, 同比降 7.4%。供需双弱, 热卷库存去化缓慢, MS 样本总库存环比增 0.59%, 同比增 19.40%。并且, 随着国内钢厂产量的主动或被动压缩, 以及原料供给端出现利空扰动, 成本端对热卷价格的支撑也有所削弱。目前主要的支撑在于, 国家稳增长决心, 政策仍有加码可能, 年内或将托底热卷需求环比改善。同时, 粗钢限产政策明确, 若限产力度较高, 或将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, 短期下行压力依然存在, 但稳增长政策有望托底需求, 供给存在政策约束, 中长期热卷价格亦存在支撑, 暂维持 6-7 月宽幅震荡的判断。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。 3、铁矿石: 本周国内 247 家样本钢厂日均铁水产量 243.29 万吨/天, 环比持平, 当前铁水性价比提高, 对废钢替代性增强, 短期支撑铁矿需求。港口进口铁矿石库存保持去库, 本周环比减少 180.07 万吨至 1.266 亿吨。当前期货主力贴水最便宜交割品 98 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末冲量需求, 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, 江苏		
--	--	--	--

	传出的限产比例达到 5%，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，钢厂利润持续压缩，钢厂主动减产意愿有所增强，并倾向于压制铁矿价格以平衡自身盈利。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。（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	产业利润集中于上游，关注煤炭进口市场是否好转 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约监管，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，但中澳关系或存缓和迹象，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；但旺季推升需求预期，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，环保检查影响边际减弱，焦炭提涨提振市场信心，华北及华东地区焦炉开工意愿回升显著，独立焦企日产有所增长。需求方面，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，需求预期仍有上行空间；但强预期不及弱现实，成材降价、库存积压压制市场信心，且粗钢产量压减依然执行，远期需求亦受到制约，部分省份或有政策加码可能。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，港口贸易价格出现松动，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。	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

	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，焦煤日产环比回升但仍受政策影响，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。 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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
纯碱	玻璃产销压力较大，纯碱再度下挫 现货：6月16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。 供给：6月16日，本周国内纯碱装置开工率为90.09%(-1.71%)，当周产量59.23万吨，减少1.13万吨(-1.87%)。(1)6月8日起，中源化学一期装置检修，产能40万吨，预计24天；(2)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；(3)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；(4)6月16日起，江苏昆山装置停车检修，预计持续10天左右。随着检修增多，6月纯碱装置开工率将逐步回落至85%左右。 库存：厂家库存44.16万吨，减少3.09万吨(-6.54%)。 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。	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，维持中长期偏多思路，盘面贴水较大，新单维持逢低做多的思路，等待盘面情绪企稳后入场机会。未来关注玻璃需求改善情况，以及纯碱社会库存问题。 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	供应偏紧预期加强，油价高位震荡延续 宏观方面，截至 6 月 11 日的一周中，美国首次申请失业救济人数为 22.9 万人，高于市场预期的 21.5 万人，比前一周减少 0.3 万人。受美国通胀加剧等因素影响，市场担忧美国经济未来可能陷入衰退。 供应方面，一份 OPEC+ 文件和援引的二手消息来源周四显示，由于几个成员国的生产问题以及俄罗斯面临制裁，OPEC+ 5 月份的原油日产量比其目标低 269.5 万桶。OPEC+ 的产量不足情况在 5 月份恶化，对减产计划的总体执行率为 256%，高于一个月前的 220%。这一情况增加了对全球供应的担忧。 此外，美国财政部海外资产控制办公室在 16 日发布公告，对伊朗多家石化企业以及相关外国合作企业实施制裁，以限制伊朗石油化工产品的出口。 总体而言，宏观市场环境恶化，工业品市场正处在高位转势的过程中；但原油供应端偏紧情况再次加强，月差结构仍然是抗跌显示原油市场供应紧张仍是现实，油价面临的影响因素变得复杂，或仍延续高位震荡。 (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	市场重心随成本回调，TA209 暂观望 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，社会库存或开始呈小幅累库状态，关注主流大厂动向。 需求端看，聚酯及下游降负预期已经在逐步兑现中，开工率预计后期继续下滑；下游观望心态明显，产销数据不断下滑。 成本端看，OPEC+5 月份的原油日产量比其目标低 269.5 万桶，美国再次对伊朗制裁；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。随着 PX 供应的提升，PX 的阶段炒作或已结束，在 PTA 自身供需偏弱且利润偏低的背景下，PTA 的价格趋势或重回原油主导。	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

	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，短期价格回调明显，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	多头集中减仓，甲醇仍存下跌空间 本周甲醇产量 159 万吨，较上周减少 3 万吨，因宁夏宝丰和内蒙古世林临时检修，开工率下降，下周 6 套装置重启，如无新增检修，预计检修产能将减少至 200 万吨以下。下游开工率方面，甲醛降低 7%，醋酸提升 9%，山东兖矿和宁夏长城恢复运行，下周塞拉尼斯也将重启，尽管醋酸本月已经下跌 1500 元/吨，跌幅高达 30%，然而随着供应压力加剧后，价格面临更大下行压力，对甲醇也将形成利空。目前西北化工煤价格平均在 1000 元/吨以上，内蒙煤制成本折合盘面价格 3100 元/吨左右，亏损程度与去年同期接近，不过去年同期整个 6~12 月中除 9 月外都维持如此低利润，因此成本支撑最多只能作为抗跌的理由。周四期货多头继续减仓，仅两个交易日减仓超过 20 万手，看空情绪升温后，甲醇可能下探至前低 2600。 (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	终端需求低迷，聚烯烃暂未止跌 周五石化库存为 78.5 (-0) 万吨。本周中海壳牌、连云港石化和四川石化等装置检修，PE 产量减少 3%，相比之下，PP 新增检修装置偏少，产量略微增加。下周暂无新增检修计划，聚烯烃产量预计与本周持平。PP 下游开工率与上周接近，BOPP 企业新订单量全周都维持极低水平。另外 618 的预售销售额同比减少 15%，与聚烯烃终端需求相关的细分领域销量同比降幅在 45% 左右，足见当前需求的低迷。夜盘 L2209 和 PP2209 均跳空低开，不过十点之后空头减仓带动反弹，缺口补齐。目前聚烯烃 09 合约已经连跌 6 日，KDJ 指标显示超跌，今日或下周一可能会短暂企稳或反弹，但不建议做多，建议等待类似 5 月 26 日上涨迹象出现后再入场。 (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	供需结构仍处好转预期，市场情绪波动加剧 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。 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。	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

	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：宏观情绪变动加剧市场波动上行，但稳增长决心依旧，刺激政策加码有望释放市场消费潜力，天然橡胶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，RU2209 前多可以继续持有，并关注产区气候变动，谨慎设置止损位于 12400 元/吨。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
棕榈油	印尼棕油促出口政策不断推进，豆棕价差持续修复 上一交易日棕榈油价格继续全天震荡走弱。主力合约 2209 早盘收于 10792，下跌 1.77%，夜盘收于 10764，下跌 0.26%。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。)	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	连粕跟随美豆，区间内震荡 上一交易日豆粕价格出现止跌企稳迹象，主力合约早盘收于 4118，上涨 0.34%，夜盘收于 4136，上涨 0.44%。美豆价格小幅反弹，连粕继续跟随运行。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，豆粕预计维持在区间内震荡。 (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	国内需求整体低迷，CF209 前空持有 美国方面，6.3-6.9 日一周美国 2021/22 年度陆地棉净签约 6033 吨，较前一周大幅减少 90%，较近四周平	投资咨询部 李光军 从业资格：	联系人：葛子远 021-80220137 从业资格：

	均减少 86%；当周中国对本年度陆地棉净签约量 1656 吨，较前一周减少 94%；装运 29189 吨，较前一周增加 35%。美棉近期持续下跌，对郑棉支撑也相应减弱。 下游方面，随着棉花价格下降，纺企成交增加，但同时纺企的采购心理价位也是在不断下移，目前挂单多数在 18500-19500 元/吨之间，采购心态上仍然以随用随买为主。坯布市场走货好转幅度不大，开机率仍维持在 2-3 成，由于疫情引起经济下行担忧以及疆棉禁令等因素影响，市场淡季氛围浓厚，需求短期仍无明显起色。 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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	F0249721 投资咨询： Z0001454	F3062781
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回落至 103.8 附近，美联储大幅加息后市场对经济衰退担忧不断增强，对美元形成拖累，关注美国经济数据表现。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

免责条款

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