



兴业期货早会通报：2022-06-20

操盘建议：

金融期货方面：市场风险偏好显著提升、企业盈利预期边际改善，股指仍有较大上行空间。

商品期货方面：铁矿仍有续跌空间，豆棕价差持续向上修复。

操作上：

1. 新旧基建、内需消费等主题行业在上证 50 指数占比相对最高，对应涨势弹性较大，IH 多单继续持有；
2. 低利润致钢厂检修意愿增强，铁矿 I2209 空单耐心持有；
3. 棕油供强需弱预期走强，领跌油脂，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	积极因素强化，IH 多单性价比仍最高 上周五（6 月 17 日），A 股整体呈涨势。截至收盘，上证指数涨 0.96% 报 3316.79 点，深证成指涨 1.48% 报 12331.14 点，创业板指涨 2.77% 报 2657.21 点，科创 50 指涨 1.22% 报 1092.09 点。当日两市成交总额为 1.09 万亿、较前日小幅增加，而当周均值整体处高位区间；当日北向资金大幅净流入为 91.7 亿，当周累计净流入为 174 亿。当周上证指数累计涨幅为 0.97%，深证成指累计涨幅为 2.46%，创业板指累计涨幅为 3.94%，科创 50 指累计涨跌幅为 0.98%。 盘面上，电力设备及新能源、有色金属、基础化工、食品饮料和家电等板块领涨，而传媒、地产和农林牧渔等板块走势则偏弱。 当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差总体缩窄，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，市场整体情绪仍偏向积极。 当日主要消息如下：1.欧元区 5 月 CPI 终值同比 +8.1%，续刷纪录新高；2.生态环境部等七部门印发《减污降碳协同增效实施方案》，包括大力发展风光电能、加快新能源车发展等。 从股指近期整体表现看，资金入场意愿大幅增强、价格运行重心持续上移，技术面多头格局明确。而随疫情解封推进，国内宽松政策面将加速推进落地，进而体现为基本面的实质性改善。综合看，在市场风险偏好提升、企业盈利边际好转的预期下，A 股估值和业绩两端均有积极因	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

	素，其仍有较大的上行空间。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 70025 元/吨，相较前值下跌 1250 元/吨。期货方面，沪铜全天震荡下行。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 19910 元/吨，相较前值下跌 250 元/吨。宏观方面，上周美元指数在加息前表现强势，加息落地后一度快速下跌，随后收复多数跌幅，目前市场对于加息造成经济衰退的担忧不断增加，但避险情绪仍将对美元形成支撑。现货方面，无锡市场，持货商惜售情绪浓，整体成交尚可；巩义市场，采购商采购积极，市场成交火爆；佛山市场，采购商按需采购，市场交投清淡；沈阳市场，下游采购积极性高涨，整体成交情况良好。供应方面，在政府扶持及部分地区电价下滑的刺激下，电解铝企业的新增投产工作将继续进行，投产区域主要依旧集中于云南及广西两地，运行产能增速将有所放缓，但产量仍处于快速上升通道中。需求方面，铝材开工率总体呈现稳步上升趋势，但同样也因为疫情带来的诸多负面影响，及终端市场不景气，华东地区复产后铝加工企业新订单增幅不及预期，总体市场需求恢复缓慢。库存方面，据 Mysteel 统计，截止 6 月 16 日，国内主要市场电解铝社会库存总量为 80.9 万吨，较上期数据减少 4 万吨，其中无锡、佛山、巩义等地贡献主要降幅。总的来说，低铝价	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

	引发下游大量补库需求，铝锭去库数据亮眼，库存下破 80 万关口，对铝价反弹提供有力支撑，但国内供应端产量稳步抬升，地产竣工数据环比继续走低，后市价格仍不乐观，预计铝价将维持震荡运行。 (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，上周美元指数在加息前表现强势，加息落地后一度快速下跌，随后收复多数跌幅，目前市场对于加息造成经济衰退的担忧不断增加，但避险情绪仍将对美元形成支撑。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	政策限产叠加主动减产，铁矿价格延续跌势 1、螺纹：地产资金压力和弱预期带来的压力尚未化解，叠加疫情、季节性因素扰动，6 月以来螺纹需求并未如市场预期那样改善。钢价连续下挫后击穿成本线，已有钢厂主动检修减产，原料价格开始承压，周末河北钢厂对焦炭提出第一轮降价，降幅达到 300 元/吨。螺纹供需双弱，总库存连续增加，成本支撑减弱。周末钢材现货价格继续走弱，昌黎钢坯跌破 4000，迁安钢坯跌至 4080。目前潜在的支撑在于，(1) 国家稳增长决心较强，政策仍有加码的可能，年内仍有望托底钢材需求环比改善；(2) 全年要求粗钢产量同比下降，且钢厂亏损范围扩大，已出现主动减产情况，供给环比收缩，或一定程度上改善螺纹供需过剩的风险。	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

	综合看，需求表现不及预期，成本支撑削弱，盘面短期或延续下行趋势，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，钢厂主动减产，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、宏观稳增长政策新信号，粗钢产量管控政策具体实施方案，以及钢厂主动检修情况。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，美联储 6 月加息 75BP，7 月加息 75BP 概率亦高达 90%以上，快速加息周期叠加美欧经济增长动能边际放缓，外需亦环比回落，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。国内钢厂盈利下降，亏损范围扩大，上周主动减产情况增多。热卷供需双弱，库存去化缓慢。且随着国内钢厂主动或被动减产，原料价格松动，周末河北钢厂对焦炭提出第一轮降价，降幅高达 300 元/吨，大概率本周落地，成本支撑也将削弱。目前可能的支撑在于， （1）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；（2）粗钢限产政策明确，钢厂主动减产增多，供给有望环比收缩，一定程度上降低供给大幅过剩的风险。综合看，解封后需求改善不及预期，成本支撑削弱，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，钢厂主动减产，可逐步参与多热卷 10-空铁矿 09 的套利机会。关注国内需求改善情况、宏观稳增长政策新信号，粗钢产量管控政策具体实施方案，以及钢厂主动检修情况。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：上周国内 247 家样本钢厂日均铁水产量 243.29 万吨/天，环比持平，且目前铁水相对废钢性价比比较高，短期铁矿需求存在支撑。港口进口铁矿石库存保持去库，上周降至 1.266 亿吨，较高点减少约 3400 万吨。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，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，6 月解封后钢材消费不及预期，钢厂利润持续压缩，亏损范围扩大，钢厂		
--	---	--	--

	主动减产意愿有所增强，高炉主动减产情况有所增加，原料负反馈风险提高。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	成材表现不佳，焦炭现货市场存在大幅提降预期 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，主产区环保检查影响边际减弱，且两轮提涨期间焦企库存降库迅速，华东及华北地区焦炉开工意愿大幅回升，独立焦企日产继续增长。需求方面，稳增长决心依旧，政策预期仍有上行空间；但成材成交羸弱、库存积压压制市场信心，强预期不及弱现实，且临近下半年粗钢产量压减依然执行，部分省份或有政策加码可能，远期需求亦受到制约。现货方面，下游利润不佳且预期走弱，唐山个别钢厂意欲下调焦炭采购价 300 元/吨，降价幅度之大覆盖前两轮提涨水平，且港口贸易价格亦有所下行，现货市场再临拐点。综合来看，稳增长政策仍有推进预期，但市场交易逻辑重回弱现实，钢材表现不佳传导至上游，焦炭首现 300 元/吨大幅度提降，市场信心再度走弱，盘面价格料维持弱势。 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，	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

	焦精煤坑口产出或将收紧；进口煤方面，蒙古疫情再度趋稳，蒙煤通关维持低位，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，钢厂大幅度提降打击市场信心，炼焦利润料再回归盈亏平衡点，对上游压价情绪转为渐浓，采购积极性走弱。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，市场交易逻辑重回弱现实，钢厂开启 300 元/吨提降，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，压制纯碱涨价空间 现货：6 月 17 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 17 日，上周国内纯碱装置开工率为 90.09% (-1.71%)。 装置检修：(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。按当前已公布的检修计划，据隆众估计，6 月纯碱装置开工率将逐步回落至 85% 左右。 需求：6 月 17 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，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，6 月下 28 日还将有光伏产线，合计 1850t/d 日熔量，投产，纯碱增量需求依然较乐观。6-7 月装置检修计划较多，供给或将环比回落。纯碱自身基本面依然较强。 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。 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。	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

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
原油	OPEC+原油产量不足情况恶化, 油价高位震荡延续 机构方面, IEA 警告称, 2023 年石油需求将会继续领先于供应增长, 世界石油需求可能每天增长 220 万桶, 达到 1.016 亿桶/日, 超过疫情大流行前的水平。2023 年全球经济增长的 80%将由非经合组织经济体推动。今年非 OPEC+国家将引领全球石油供应增加, 每天增产量为 190 万桶。但由于禁运和制裁导致 OPEC+成员俄罗斯的产量下降, 2023 年石油供应增量可能下降到 180 万桶/天。 EIA 数据显示美国上周原油和馏分油库存增加, 而汽油库存减少。EIA 报告显示, 截至 6 月 10 日当周, 美国原油库存增加 200 万桶, 至 4.1871 亿桶, 分析师之前预估为减少约 130 万桶。 OPEC 方面, OPEC+文件显示由于几个成员国的生产问题以及俄罗斯面临制裁, 5 月份的原油日产量比其目标低 269.5 万桶。OPEC+对减产计划的总体执行率为 256%, 高于一个月前的 220%。利比亚关闭几乎所有油田, 其目前以 110 万桶/日的速度减少产油。 总体而言, OPEC+原油产量不足情况始终支持油价, 加之其闲置产能有限, 原油供应可能会继续紧张。全球旅游人数回升也为原油价格提供了额外支持, 预计油价延续高位震荡。 (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	PX 短期受供应冲击, TA 价格得以支撑 PTA 方面, 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。 乙二醇方面, 6 月 18 日中石化上海石化化工部乙二醇装置区域发生火情, 全厂紧急停车, 有 PX 产能约 70 万吨/年的装置也被连带性停车, 下游聚酯也有 15 万吨产能装置受影响而停车。涉及此次停车的 38 万吨乙二醇装置占国内乙二醇行业总产能 1.75%左右, 预计 6 月份乙二醇月度供应量或下降至 106 万吨。 需求端看, 需求表现持续疲弱, 聚酯工厂成本、成品库存压力依然大, 聚酯开工负荷也已降至 79.49%, 织造开工负荷略降至 57.57%。下游聚酯需求对 PTA、乙二醇的支撑不足。 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	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

	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，突发事件短期对 PX 供应带来一定冲击，对 PTA 价格形成一定支撑。 总体而言，原油价格持续高位运行，PX 方面短期供应冲击对 PTA 价格形成一定支撑。但 PTA 需求仍然乏力，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	供需矛盾加剧，甲醇仍有下跌空间 上周甲醇产量 159 (-3) 万吨，宁夏宝丰和内蒙古世林临时检修，开工率小幅下降。周末内蒙古国泰、世林和南京诚志 3 套装置重启，本周宝丰、咸阳石油和河北华丰 3 套装置重启，在检修产能降低至 150 万吨以内，对应开工率达到年内最高。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，本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%，然而随着供应压力增加后，价格面临更大下行压力，对甲醇也将形成利空。近期西北化工煤坑口价格持续上涨，内蒙煤制成本折合盘面价格 3100 元/吨左右，一定程度上限制下跌幅度，不过上周五海外原油和天然气价格重挫，叠加 7 月美联储加息预期，我们认为本轮下跌尚未结束，甲醇 09 合约或低探至 2600 左右。 (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	原油重挫，聚烯烃或创年内新低 周一石化库存为 80 (+4.5) 万吨。本周 3 套 PE 和 2 套 PP 检修装置准备重启，暂无新增检修计划，不过夏季是传统检修高峰，并且中煤榆林等煤化工装置也将于 7 月开始检修，短期供应压力有限。截至上周，聚烯烃中上游库存仍保持极高水平，相比过去五年同期高出 50% 以上，高库存严重限制了上涨幅度。周六上海石化乙二醇装置发生火灾，暂时只影响乙二醇和环氧乙烷的生产，并未涉及 PE 生产。OPEC+ 积极响应拜登增产石油要求，2020 年削减的所有产量都即将恢复，周五原油重挫，另外美联储一理事支持 7 月份再次加息 75 基点以应对通胀，如果原油价格大幅回落，那么聚烯烃的成本支撑利好作用将减弱，叠加需求淡季影响，价格可能下跌至年内新低，建议投资者高度关注风险。 (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	轮企开工逐步回升，沪胶价格再次探底 供给方面：国内产区割胶平稳，泰国原料市场虽呈现回落态势，但其绝对价格水平依然高于近年同期，海外橡胶进口难有持续增长；另外，国内南涝北旱现象加剧，SOI 连续创下近年峰值，今夏极端气候发生概率骤增，关注产区天气状况变动的不利影响。	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

	需求方面：6月第2周，乘用车日均零售达4.98万辆，环比增速25%，为本轮疫情以来首次回正，刺激政策加码兑现市场消费潜力，汽车产销数据有望进一步上行；而车企开工亦同步增长，半钢胎及全钢胎开工意愿均有所回升，天然橡胶需求端支撑走强。 库存方面：到港增量料低位波动，而下游采购意愿逐步增强，青岛现货库存水平尚且不高，库存端暂无压力。 核心观点：政策推进需求回暖，供应放量尚无显著增长，橡胶供需结构仍处于改善预期，库存压力逐步减小，且混合胶基差大幅收窄压制产业套保套利压力，沪胶绝对价格尚处于近五年50%分位水平之下，RU2209多头可以继续持有，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10736，下跌0.52%，夜盘收于10460，下跌2.57%。宏观面方面，受到全球经济衰退预期不断增强的影响，原油价格明显回落。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116万吨的出口额度。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，马来西亚出口需求有所减弱。目前来看劳工问题仍是最主要的影响因素，但在季节性影响下，供给仍将逐步转向宽松。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，原油价格近期走势明显疲弱，棕榈油供需面利空逐步显现，叠加其价格相对较高，整体回调压力大于其他油脂，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 上一交易日豆粕全天震荡运行，主力合约早盘收4188，上涨1.7%，夜盘收于4172，下跌0.38%。美豆方面，出现小幅反弹，对连粕价格形成一定支撑。海外宏观方面，美联储的快速加息对农产品价格形成一定抑制作用，但全球农产品偏紧格局仍未有明确改变。美豆方面，目前即将进入种植关键期，天气影响正在不断增加，或阶段性对价格形成支撑。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	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

	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。)		
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，上周美元指数在加息前表现强势，加息落地后一度快速下跌，随后收复多数跌幅，目前市场对于加息造成经济衰退的担忧不断增加，但避险情绪仍将对美元形成支撑。库存方面，本周青岛港、常熟港、高栏港、天津港及保定地区纸浆合计库存量较上周下降 3.0%。进口木浆方面，加拿大海关公布 2022 年 4 月加拿大纸浆出口中国情况，其中：针叶浆 10.26 万吨，环比下降 26%，同比下降 44%；本色浆 3.47 万吨，环比下降 20%，同比增加 250%；化机浆 4.85 万吨，环比下降 38%，同比下降 51%。供应方面，近期供应面突发消息在逐渐减少，但当前全球针叶浆供应仍不稳定，欧洲需求依旧强劲，欧洲港口库存连续数月维持低位，最新外盘报价继续坚挺，消息面和成本面继续支撑浆价。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