



兴业期货早会通报：2022-06-21

操盘建议：

金融期货方面：政策面持续推进发力，基本面逐步修复，技术面多头特征明确，股指仍有上行空间。上证 50 指数驱涨动能较强、且估值安全性较高，预期盈亏比仍最佳，IH 多单继续持有。

商品期货方面：PVC 宜持空头思路，豆棕价差仍有修复空间。

操作上：

1. 社会库存极高，电石成本塌陷，V2209 空单持有；
2. 棕榈油边际利空更为明确，且豆棕价差仍低于均值水平，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	<p>整体看涨思路不变，IH 多单继续持有</p> <p>周一（6月20日），A股整体延续涨势。截至收盘，上证指数微跌 0.04%报 3315.43 点，深证成指涨 1.27%报 12487.13 点，创业板指涨 1.99%报 2710.14 点，科创 50 指涨 0.3%报 1095.33 点。当日两市成交总额为 1.16 万亿、较前日增幅较大；当日北向资金大幅净流出为 97 亿。</p> <p>盘面上，消费者服务、家电、建材、电力设备及新能源等板块领涨，而煤炭、石油石化和有色金属等板块走势则偏弱。</p> <p>当日沪深 300 和上证 50 期指主力合约基差总体持稳，而中证 500 现货指数表现相对更强、其期指主力合约基差则走阔。另沪深 300 股指期货主要看跌合约隐含波动率亦未明显抬升。总体看，市场整体情绪仍偏向积极。</p> <p>当日主要消息如下：1.国内 6 月 LPR 出炉，1 年期和 5 年期 LPR 分别为 3.7%、4.45%，均与上期持平，符合预期；2.国务院副总理胡春华称，要采取有力措施组织实施乡村建设工作相关行动，最终实现全面推进乡村振兴、实现农村现代化。</p> <p>从近期股指主要量价指标表现看，其技术面多头特征明确。另美联储紧缩政策的利空影响大幅弱化，而国内政策面则加速推进、基本面亦有修复迹象。综合看，以上均利于提振市场风险偏好、强化盈利改善预期，股指看涨思路不变。再从具体指数看，因新旧基建、内需消费等相关</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>行业利多映射最强，而在上证 50 指数中占比相对最高、且盘面表现稳健，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 68805 元/吨，相较前值下跌 1220 元/吨。期货方面，沪铜早盘震荡下行，夜盘出现止跌，小幅反弹。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，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。</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 19720 元/吨，相较前值下跌 190 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数小幅走弱，但仍维持在相对高位，控通胀带来的经济衰退预期不断增强，但避险需求仍对美元形成一定支撑。现货方面，无锡市场，需求方采购态度并不积极，整体交投一般；巩义市场，下游采购商按需采购，成交平平；佛山市场，现货成交维持小幅贴水，市场成交偏弱；沈阳市场，接货商按需采购，整体成交稳中偏弱。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</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>

	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)	<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小幅走弱, 但仍维持在相对高位, 控通胀带来的经济衰退预期不断增强, 但避险需求仍对美元形成一定支撑。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。</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>负反馈风险提高, 铁矿价格延续跌势</p> <p>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、季节性等因素扰动, 6 月以来螺纹需求并未如期改善。钢价连续下挫, 钢坯价格跌至 3830 元/吨, 基本击穿所有成本线, 部分地区已有钢厂主动减产, 原料价格承压下行, 昨日河北某大型钢厂对焦炭提降 300 元/吨, 成本重心下移。螺纹供需双弱, 总库存难以消化, 成本支撑减弱。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, 主动减产意愿增强, 供给有望环比收缩, 或一定程度上改善螺纹供需过剩的风险。综合看, 需求表现不及预期, 成本支撑削弱, 盘面短期在情绪推动下快速大幅下挫, 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, 盘面关注 4100 和 4000 上下的支撑力度; 组合: 粗钢限产消息增</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>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。</p> <p>2、热卷: 内需依然未见改善; 外需方面, 美联储加息节奏加快, 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 500 美元和 522 美元。国内钢厂亏损范围扩大, 主动减产情况有所增多。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, 原料价格下移, 昨日河北某大型钢厂对焦炭提降 300 元/吨, 高炉成本支撑也被削弱。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, 年内仍有望拉动热卷需求环比改善; (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, 产业链负反馈风险背景下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。</p> <p>3、铁矿石: 国内 247 家样本钢厂日均铁水产量已达到 243.29 万吨/天, 当前铁水相对废钢性价比依然较高, 短期铁矿需求存在支撑。港口进口铁矿石库存保持去库, 已降至 1.266 亿吨, 较高点减少约 3400 万吨。盘面期货主力合约贴水最便宜交割品 92 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, 解封后钢材消费不及预期, 钢材现货价格连续下挫, 钢厂亏损范围扩大, 主动减产意愿增强, 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), 短期快速大幅下跌后, 新单追空风险提高; 组合: 限产消息增多, 参与多螺纹 10 (2 手) -空铁矿 09</p>		
--	---	--	--



	<p>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。)</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>焦炭现货大幅提降，全球电荒或推升进口煤成本</p> <p>1.动力煤：国内方面，发改委会同市场监管部门等组成调查组，全面开展落实煤炭价格调控监管政策拉网式调查，加强煤炭生产流通环节价格合理，保供稳价工作加码推进；但入夏之后多地发布高温橙色预警，且复产复工亦同步推升用电需求，多省市电网最高运行负荷超去年同期，迎峰度夏电力缺口或再度显现。海外方面，全球能源危机愈演愈烈，欧洲多国及澳大利亚均不同程度面临用电危机，国际贸易煤价波动增强并存在继续上行驱动，内外煤价差倒挂进一步走扩，进口市场调节作用难以发挥。综合来看，发改委加码保供稳价，终端存煤可用天数逐步增加，煤炭价格政策调控压力骤增；但迎峰度夏推升需求预期，复产复工亦加速用电增速攀升，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，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，山西钢厂率先开启减产，焦炭入炉需求受到压制，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，焦炭现货开启 300 元/吨大幅度提降，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，盘面价格处于短期寻底。</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</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>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。</p> <p>操作建议：市场信心大幅回落，成本支撑持续下滑，而中澳关系或有破冰可能，煤炭进口市场恐将生变；焦炭方面，需求复苏不及预期，市场交易逻辑重回弱现实，钢厂开启 300 元/吨提降，原料价格持续寻底。</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，压制纯碱涨价空间</p> <p>现货：6月20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)。</p> <p>供给：6月20日，国内纯碱装置开工率为 86.46% (-0.31%)。</p> <p>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；(4) 6月下旬，江苏实联或启动检修，预计 15-20 天。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。</p> <p>需求：6月18日，湖北明弘玻璃有限公司一线 700t/d 复产点火，湖南雁翔湘实业有限公司 1000t/d 点火，6月20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，现货价格仍延续跌势，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。且大宗商品普遍大跌，情绪上对建材产业链也形成负面冲击。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 2 条共计 1850t/d 日熔量光伏产线投产，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。</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，待情绪企稳后新单仍可逢低做多。未来关注玻璃需求改善情况，以及纯碱社会库存问题。</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>	<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>原油</p>	<p>消费旺季支撑，油价高位震荡</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人：葛子远</p>

	<p>宏观方面，随着美联储为代表的央行加息进程不断推进，流动性收紧、经济衰退担忧使投资者预期发生明显变化。大宗商品市场整体氛围低落，原油市场关注的焦点也从前期供应紧张的焦虑转移到了对经济和需求的担忧。</p> <p>供应方面，利比亚东部遭到封锁之后，该国石油产量仍然不稳定。利比亚石油部长周一表示，该国的总产量约为每天 70 万桶。而该国石油部发言人上周表示，利比亚的日产量已降至 10 万至 15 万桶。</p> <p>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。</p> <p>总体而言，宏观层面看原油可能接近拐点，但国际成品油油价持续高位对原油中短期支撑仍然偏强，或仍维持高位震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</p>
<p>聚酯</p>	<p>下游市场恢复不佳，TA 随成本波动</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>需求端看，下游聚酯及终端织机业恢复不及预期，导致成交跟进不足，对上游支撑有限。</p> <p>成本端看，OPEC+5 月份的原油日产量比其目标低 269.5 万桶，加之成品油消费旺季对油价支撑较强；原油虽受宏观偏弱影响，但中短期或仍维持高位震荡格局。PX 方面，九江石化 89 万吨/年 PX 新装置 8 日出合格品后，海南炼化 100 万吨 PX 装置已经重启，导致短期国内芳烃存在上涨预期，价格出现大幅回调。</p> <p>总体而言，短期 PTA 或将被动跟随成本波动，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>
<p>甲醇</p>	<p>单月进口量创两年新高，甲醇加速下行</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人：杨帆</p>

	<p>5月甲醇进口量120万吨,为2020年9月以来最高,主要原因是来自中东的进口量持续增加。目前海外甲醇装置开工率保持70%左右的高水平,另外根据到港预报,6、7月进口量也将维持在120万吨以上,对沿海甲醇现货市场产生巨大冲击。周一期货普遍下跌,甲醇跌幅高达3%,受此影响,沿海现货价格下跌75元/吨,内地价格下跌20元/吨。本周暂无新增检修计划,5套装置计划重启。由于化工煤价格并未下跌,西北煤制甲醇的理论亏损已经超过700元/吨。供应过剩主导下跌,但成本端尚存支撑,结合基本面和技术面,09合约理论最多下跌至2500元/吨,建议空单在2600以下再考虑止盈。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>	<p>杨帆 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>	<p>0755-33321431 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>
<p>聚烯烃</p>	<p>利好难寻,聚烯烃连跌8日 周二石化库存为82.5(-0.5)万吨。5月PE进口量99.52万吨,PP进口量34.1万吨,环比略微增加,同比减少10%,内外价格长期倒挂,进口量变化幅度有限。自3月集中检修以来,聚烯烃开工率一直维持在80%上下,7月起如无意外,检修装置将显著减少,一定程度上限制价格反弹,不过考虑到煤化工装置存在集中检修预期,再产量彻底增加至高位之前,不建议将供应宽松的预期作为看空理由。原油下跌后,油制PP成本回落至11000元/吨,而煤制PP成本为8450元/吨,即便原油价格大幅下跌,化工煤价格也相对稳定,因此8500的支撑作用较强。周一华东标品现货价格下跌50~100元/吨,市场成交偏差,隆众统计的产业客户看涨比例仅13%,在基本面缺乏利好的情况下,聚烯烃期货已经连跌8日,属于历年罕见情况,本周大概率短期企稳,关注前低的支撑情况。</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 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>
<p>橡胶</p>	<p>汽车产业景气度正逐步回升,关注产区气候状况变动 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。</p> <p>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;而轮企开工亦同步增长,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。</p> <p>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。</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>核心观点：汽车生产全面恢复，政策刺激释放市场潜力，天然橡胶需求端预期乐观，而入夏之后极端天气发生频率显著增高，气候变动对原料产出的不利影响边际增强，橡胶供需结构延续改善态势，RU2209 多头可以耐心持有，谨慎设置止损位于 12400 元/吨。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
棕榈油	<p>印尼棕油促出口政策不断推进，豆棕价差持续修复 上一交易日棕榈油价格继续全天震荡走弱，夜盘受到原油小幅反弹的影响，略有上行。主力合约 2209 早盘收于 10206，下跌 4.94%，夜盘收于 10140，下跌 0.65%。宏观面方面，受到全球经济衰退预期不断增强的影响，原油价格仍相对疲弱。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的因素，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。</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>
豆粕	<p>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 4129，下跌 1.41%，夜盘收于 4119，下跌 0.24%。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。</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>
纸浆	<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，上一交易日美元指数小幅走弱，但仍维持在相对高位，控通胀带来的经济衰退预期不断增强，但避险需求仍对美元形成一定支撑。库存方面，本周青岛港、</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216</p>	<p>联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154</p>



	<p>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。</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>	
--	--	---------------------------	--

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