



兴业期货早会通报：2022-06-22

操盘建议：

金融期货方面：分子端业绩预期改善、分母端风险偏好提升，且技术面多头格局良好，股指仍有较大续涨空间。上证 50 指数主要构成行业基本面驱动最强，且估值匹配度最高，配置价值依旧最佳，IH 多单继续持有。

商品期货方面：铁矿向下动能仍存，沪铝宜持多头思路。

操作上：

1. 钢厂亏损扩大主动减产，叠加政策限产预期增强，铁矿 I2209 前空耐心持有；
2. 铝锭去库数据亮眼，为铝价反弹提供有力支撑，沪铝 AL2208 前多持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	整体仍有较大续涨空间，IH 多单继续持有 周二（6 月 21 日），A 股整体小幅下跌。截至收盘，上证指数跌 0.26% 报 3306.72 点，深证成指跌 0.51% 报 12423.86 点，创业板指跌 0.63% 报 2692.98 点，科创 50 指跌 1.12% 报 1083.02 点。当日两市成交总额为 1.08 万亿、较前日有所回落；当日北向资金净流出为 10.6 亿。 盘面上，传媒、金融和地产等板块涨幅相对较大，而有色金属、国防军工和基础化工等板块走势则较弱。此外，工业 4.0，机器人和人工智能等概念股亦有较抢眼表现。 当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差总体缩窄。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。 当日主要消息如下：1. 工信部在部分行业协会座谈会强调，各相关组织要加强帮扶，高效统筹疫情防控和工业生产；2. 《工业水效提升行动计划》印发，至 2025 年全国万元工业增加值用水量较 2020 年下降 16%。 从近期股指主要量价指标表现看，其关键位支撑良好、资金入场意愿积极，技术面延续明确的多头格局。此外，国内前期推出的全面积极政策措施则处密集落地期、且仍有进一步加码潜力，而经济基本面则有实质性的改善印证信号。总体看，从分子端业绩驱动、分母端风险偏好提升等两大因素看，股指均有利多，其依旧有较大的续涨空间。再从具体指数看，因新旧基建、内需消费等相关直	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

	接受受益行业在上证 50 指数中占比相对最高，且盘面表现稳健，当前阶段其多头配置价值仍最高。 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，价格下方空间有限 上一交易日 SMM 铜现货价报 68720 元/吨，相较前值下跌 85 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。 (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 19860 元/吨，相较前值上涨 140 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数盘中跌破 104 关口，随后收复跌幅收于 104.4 附近，目前继续加息的预期及非美货币的疲弱仍对美元形成一定支撑。现货方面，无锡市场，持货商逢高加快出货，整体成交情况一般；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，市场整体成交一般；沈阳市场，接货商采购意愿有所减弱，整体成交一般。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，目前国内疫情控制良好，经济延续复苏势头，终端消费也在汽车行业复苏及基建发展的带动下延续改善态势，但目前房地产市场对需求拖累仍较为明显。库存方面，据 Mysteel 统计，截止 6 月 20 日，国内主要市场电解铝社会库存总量为 78.8 万吨，较上期数据减少 2.1 万吨。其中无锡、佛山等地贡献主要降幅。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，房地产市场对需求拖累仍较为明显，后市价格仍不乐观，预计铝价将维持震荡运行。	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

	(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盘中跌破 104 关口, 随后收复跌幅收于 104.4 附近, 目前继续加息的预期及非美货币的疲弱仍对美元形成一定支撑。供给方面, 印尼 Wedabay 园区火法项目 13 (华科: 4 条 RKEF) 的第 3 条产线于 6 月 21 日顺利投产出铁, 待达产后预计每条产线月产镍金属量 950 吨。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, 镍价自三月伦镍事件以来处于脱离供需运行状况, 二季度以来镍市场供强需弱的状态占据主导, 中长期来看镍价终将下行至合理区间。然而低库存仍是目前镍价有力的支撑, 其他亦有较多不确定因素, 短期内仍有反弹风险。 (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 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	钢厂减产预期增强, 铁矿价格延续弱势 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, 247 家样本钢厂盈利占比不足 50%, 远低于历史同期, 钢厂主动减产增多, 叠加政策限产预期, 原料价格承压下行, 高炉成本重心下移。螺纹供需双弱, 总库存难以消化, 成本支撑减弱。不过, 期现价格大幅下跌后, 下方支撑也值得关注: (1) 国家稳增长决心依然较强, 政策仍有加码的可能, 年内仍有望拉动钢材需求环比改善; (2) 全年要求粗钢产量同比下降, 且钢厂亏损范围扩大, 被动和主动减产预期下, 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, 但稳增长政策仍有望支撑需求环比改善, 供给端限产政策及盈利能力的约束较强, 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: 粗钢限产约束较强, 亏损情况下钢厂主动减产增多, 建议多螺纹 10 (2 手) -空铁矿 09 合约 (1 手) 的套利策略继续持有, 入场 10.52, 目标上调至 12。持续关注国内需求改善情况、宏观稳增长政策落地及执行情况, 粗钢产量管控政策具体实施方案, 以	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

	及钢厂主动检修情况。风险因素：地产复苏不及预期；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，美联储加息节奏加快，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，叠加政策限产预期，钢厂减产预期增强，原料价格承压下行，高炉成本支撑也被削弱。不过，热卷期现价格大幅下跌后，也需关注下方支撑，（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，亏损情况下钢厂主动减产增多，供给有望环比收缩，或将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，原料价格松动成本支撑削弱，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，叠加钢厂亏损主动减产，可参与多热卷 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：当前铁水日均产量仍处于年内高位，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 85 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，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，势必将压制铁矿消费。截至 6 月 20 日，6 月底 7 月初预计检修高炉座数 10 座，比 6 月 17 日统计座数多出 8 座，10 座高炉涉及铁水产能 4.53 万吨/日。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：限产政策叠加钢厂因亏损主动减产，持有多螺纹 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	政策层面推进煤炭保供，焦企减产应对现货提降 1.动力煤：国内方面，发改委会同市场监管等部门开展落实煤炭价格调控调查，加强煤炭生产与流通环节价格维持合理区间运行，而国务院再度强调要释放先进产能以加强保供成效；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，保供措施有效性等待考验。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，政策加码保供稳价，终端存煤可用天数有所增加，煤炭价格调控压力骤增；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。 2.焦煤、焦炭： 焦炭：供应方面，中焦协召开6月市场分析会，与会企业纷纷号召并同意通过一致减产来对抗下游大幅降价意愿，并坚持亏损不生产、没有利润不销售等原则，焦炭日产或将快速下降。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300元/吨首轮提降快速落地，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，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，市场情绪再度走弱，但稳增长政策仍有推进预期，焦企联合减产增强产业信心，盘面价或短期筑底。 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	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

	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，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。 (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 21 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)，国内纯碱市场平稳运行。 供给：6 月 21 日，国内纯碱装置开工率为 86.82% (+0.36%)。 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，6 月 20 日，该装置恢复至半负荷运行；(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；(5) 7 月初，重庆湘渝计划检修，预计 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 21 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。且近期大宗商品普遍大跌，情绪上对建材产业链也形成负面冲击。不过，国内稳增长决心较强，地产仍有环比改善预期，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。 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。 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。)	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
原油	消费旺季支撑，油价高位震荡	投资咨询部	联系人：葛子远

	宏观方面，美联储和其他央行的抗通胀行动加剧了市场动荡，加大了经济增长放缓的可能性。 供应方面，国际能源论坛认为只有沙特和阿联酋这样的产油国能够增产石油，它们之间大约有 200 万桶的闲置产能，而美国的产量增长低于预期。 需求方面，美国总统拜登提出的一项潜在的汽油税减免政策，部分市场观点认为其只会刺激需求，对增加供应没有任何作用，无法从根本上改变燃料和交通的供需曲线。 库存方面，因假期因素美国 API、EIA 均推迟到周四公布。 供应担忧和全球经济增长之间的不确定性使市场对油价判断产生摇摆，欧美成品油市场在消费旺季支撑下仍难降温，且布伦特月差结构仍显强势，中短期油价或仍高位震荡。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	021-80220137 从业资格： F3062781
聚酯	下游市场恢复不佳，TA 随成本波动 PTA 方面，新凤鸣（独山能源）PTA 总产能 500 万吨/年，1#250 万吨装置 5 月 25 日停车检修，6 月 8 日重启。逸盛海南 200 万吨 6.10 计划重启。逸盛大化近期计划开满。国内 PTA 装置整体开工负荷较前一交易日下降 1.07%至 74.46%。 乙二醇方面，永城永金 20 万吨/年煤制乙二醇装置 6 月 5 日停车检修，上周末重启，日前装置恢复正常，基本满负荷运行。神华 40 万吨/年煤制乙二醇装置 5 月 18 日停车检修，日前检修结束，前端已经重启但乙二醇尚未见产品。当前乙二醇开工负荷较前一交易日上涨 0.15%至 51.41%；截至 6 月 20 日，华东主港地区 MEG 港口库存总量 121.74 万吨，较上一统计周期涨 3.89 万吨，主要港口持续累库。 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。 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；当前 PTA 加工差下跌至 580 元/吨附近，加工利润持续回落。 总体而言，短期 PTA 或将被动跟随成本波动，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。)	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
甲醇	化工煤价格大幅上涨，成本支撑显现	投资咨询部 杨帆	联系人：杨帆 0755-

	本周西北甲醇生产企业签单量 2.9 (-5.98) 万吨, 属于极低水平, 期货持续下跌令市场看跌情绪加重, 隆众统计的现货企业看涨比例降低至 8%, 现货成交也明显变差。周二期货暂时企稳, 09 合约守住 2700 点, 继沿海价格大幅回落后, 内地价格开始补跌。本周暂无新增检修计划, 明日起 5 套装置陆续重启。西北化工煤价格上涨至 1100 元/吨以上, 导致煤制甲醇理论亏损也扩大至 1000 元/吨以上, 成本支撑开始显现。华北焦化企业亏损严重, 上周起开始联合减产, 导致部分焦炉气制甲醇装置负荷降低, 形成一定利好。另外下游醋酸在连跌三周后迎来小幅反弹, 市场成交也好转。尽管供应过剩矛盾加剧, 但甲醇暂未出现类似 PVC 的成本塌陷情况, 等待基本面改善后的做多机会。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)	从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114	33321431 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114
聚烯烃	7 月煤化工集中检修, 聚烯烃有望止跌 周三石化库存为 79 万吨, 周二修正为 82 万吨。昨日聚烯烃华东标品现货价格下跌 20~50 元/吨, 市场成交偏差。鲁清石化和浙石化二期 HD 装置和绍兴三圆 PP 装置临时检修。周末的火灾事故导致上海石化聚烯烃装置停车长达 2~3 个月, 相关高压和 PP 透明料价格上涨超过 1000 元/吨, 不过主要涉及非标产品, 因此对期货价格影响忽略不计。7 月起延长中煤、中美榆林和宁夏宝丰都有大修计划, 一旦煤化工开始集中检修, 聚烯烃价格大概率止跌。经过了连续 8 日的下跌后, 聚烯烃悲观情绪已经有所释放, 我们认为除非原油或者煤炭价格重挫, 否则聚烯烃进一步下跌的空间不足 200 元/吨, 可等待企稳反弹后做多, 主要依据是成本支撑和三季度需求好转预期。 (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 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	港口库存加速降库, 供需结构延续改善预期 供给方面: 泰国原料市场季节性回落, 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; 而国内产区进入稳定产胶季, 但近期南方多省遭遇强降雨天气, SOI 处于近年绝对高位, 极端气候发生概率显著上升, 关注产区天气状况变动的不利影响。 需求方面: 乘用车零售数据环比回升, 行业景气度快速上行, 刺激政策加码正逐步兑现市场消费潜力, 汽车产销数据有望延续增长; 而轮胎开工亦同步回暖, 半钢胎及全钢胎开工意愿料维持上行趋势, 天然橡胶需求支撑走强。 库存方面: 橡胶进口增量难以为继, 而需求复苏预期背景下下游采购意愿快速恢复, 青岛现货库存呈现加速降库之势。	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

	核心观点：汽车生产全面恢复，政策刺激释放消费潜力，天然橡胶需求预期逐步乐观，而入夏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 多头可以耐心等待，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早盘继续震荡走弱，夜盘受到商品整体反弹的支撑，出现止跌。主力合约 2209 早盘收于 9972，下跌 2.29%，夜盘收于 10136，上涨 1.64%。宏观方面，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	连粕跟随外盘，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 4094，下跌 0.85%，夜盘收于 4139，上涨 1.1%。美豆方面，昨日继续震荡回落。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。 (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
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盘中跌破 104 关口，随后收复跌幅收于 104.4 附近，目前继续加息的预期及非美货币的疲弱仍对美元形成一定支撑。库存方面，	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216	联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154

	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： Z0014114	
--	--	---------------------------	--

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