



兴业期货早会通报：2022-06-24

操盘建议：

金融期货方面：海外市场负面扰动较大，而国内基本面复苏改善、且积极政策导向未改，A股整体多头配置价值继续提升。上证50指数兼顾业绩弹性、估值安全性，其盈亏比预期依旧最佳，IH多单耐心持有。

商品期货方面：棉花及沪铜仍有续跌空间。

操作上：

1. 疆棉销售滞后，下游复苏乏力，CF209前空持有；
2. 海外经济衰退及通胀回落预期不断走强，需求边际转弱，沪铜CU2208新空入场。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体仍有较大续涨空间，IH多单继续持有</p> <p>周三（6月23日），A股整体大涨。截至收盘，上证指数涨1.62%报3320.15点，深证成指涨2.19%报12514.73点，创业板指涨3.09%报2760.1点，科创50指涨1.71%报1081.84点。当日两市成交总额为1.08万亿、较前日大幅增加；当日北向资金大幅净流入为120.3亿。</p> <p>盘面上，国防军工、汽车、计算机、电力设备及新能源等板块领涨，其余板块整体亦飘红。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差大幅缩窄。另沪深300股指期货主要看涨合约隐含波动率亦有回升。总体看，市场情绪依旧积极。</p> <p>当日主要消息如下：1.美联储主席鲍威尔称，其经济复苏形势良好，且预计今年将继续加息；2.欧元区6月制造业PMI初值为52，预期为53.9，前值为54.6；3.沪穗两地分别出台中小微企业纾困融资工作机制、及“稳经济152条”，以支持和促进经济回暖。</p> <p>从近期股指整体表现看，其关键位支撑不断强化、且交投量能亦相应放大，技术面多头格局良好。而海外市场负面因素较多，而国内基本面进入修复改善进程、且政策面亦有充足宽松措施储备，利于提升A股的相对和绝对配置价值，其仍有较大的续涨空间。再从具体指数看，因新旧基建、内需消费等相关直接受益行业在上证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。</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>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>全球衰退预期不断增强，铜价上方压力加大</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 66020 元/吨，相较前值下跌 2150 元/吨。期货方面，沪铜昨日全天震荡下行，夜盘跌破 64000。海外宏观方面，美联储主席近期讲话持续强调控通胀决心，进一步增加了市场的对经济衰退的预期，对铜价整体形成拖累。国内方面，稳增长政策仍在持续推出，基建、地产、汽车、家电等投资及消费端收益较为明确，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。但近期需求端新增利多有限。现货方面，库存仍处于相对低位，现货维持升水结构。供给方面，铜矿整体供给改善程度不及预期。综合而言，在美联储连续快速加息下，通胀回落预期不断增强，虽然国内经济复苏及新能源板块仍对铜需求存支撑，但全球经济衰退对需求拖累边际利空更为显著，铜价或存进一步下行空间。</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：张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>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 19340 元/吨，相较前值下跌 430 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数继续围绕 104.3 震荡运行，控通胀带来的经济衰退预期对美元形成拖累，但在加息过程中美元下方仍存在支撑。现货方面，无锡市场，接货需求依旧有限，整体交投谨慎；巩义市场，采购商积极性不佳，成交清淡；佛山市场，接货商接货意愿不佳，成交偏弱；沈阳市场，接货商持观望态度，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。</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>
有色	<p>市场整体供强需弱，镍价回归理性区间</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人：汪鸣明</p>

<p>金属 (镍)</p>	<p>宏观方面，上一交易日美元指数继续围绕 104.3 震荡运行，控通胀带来的经济衰退预期对美元形成拖累，但在加息过程中美元下方仍存在支撑。供给方面，东北某地区高冰镍 7 月计划进行常规检修，该项目年产能为 1.8 万金属吨，预计影响约 1500 金吨，该项目有一定成品库存，对后续镍板及硫酸镍生产暂未有影响；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。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>021-80220133 从业资格： F3076154</p>
<p>钢矿</p>	<p>主动减产逐步兑现，钢材期价止跌反弹</p> <p>1、螺纹：螺纹需求改善迹象仍未明朗，本周 MS 样本螺纹表观消费量小幅增至 301.36 万吨，同比仍大幅下降 17.68%。钢价连续下挫，247 家样本钢厂盈利占比仅 41.99%，远低于历史同期，钢厂主动减产增多，叠加粗钢限产政策的预期，原料价格承压下行，高炉成本重心下移。螺纹供需双弱，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）习主席公开发言仍显示中央稳增长决心，未来宏观刺激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）粗钢限产预期明确，叠加钢厂亏损，主动和被动情况下钢厂减产已增多，本周 MS 样本螺纹产量环比降 5.71%至 287.91 万吨，同比大幅减少 22.45%，若后期粗钢限产政策落地，供给环比收缩趋势仍较明确，或将一定程度上降低螺纹供需过剩的风险。综合看，终端需求疲软，成本支撑减弱，但盘面短期大幅下跌后，情绪有所缓和，且稳增长政策仍支撑需求改善预期，政策及钢厂盈利将压制供给，中长期螺纹价格依然存在支撑。建议操作上：单边：新单等待逢低做多的机会，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</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>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 (近期关注 6 月 25 日-27 日人大会议对经济工作的安排), 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: 地产复苏不及预期; 限产政策力度不及预期。</p> <p>2、热卷: 内需疲软; 外需亦有环比回落的可能, 美联储加息节奏加快, 美欧经济增长动能逐步放缓。国内钢厂亏损范围扩大, 主动检修减产增多, 原料价格承压下行, 高炉成本支撑也被削弱。本周热卷供给小幅增至 318.37 万吨 (同比-12.46%), 总库存增 5.55 万吨至 364.09 万吨 (同比+0.64%), 表需微增至 312.82 万吨 (同比-5.87%)。不过, 热卷期现价大幅下跌后, 盘面支撑也有所显现:</p> <p>(1) 近期习主席公开发言仍显示中央稳增长决心较强, 未来宏观政策调节力度加码仍值得期待, 内需环比改善的可能性较高; (2) 粗钢限产政策明确, 下半年供给环比收缩趋势确定性较高, 且将一定程度上降低全年供给大幅过剩的风险。综合看, 需求疲软, 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, 中长期热卷盘面逻辑仍有望回归强预期弱现实, 短期价格支撑将逐步增强。建议操作上: 单边: 新单暂时观望, 等待逢低做多机会明确; 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 (近期关注 6 月 25 日-27 日人大会议对经济工作的安排), 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: 港口进口铁矿石库存仍处于去库阶段, 本周已降至 1.257 亿吨, 较今年高点累计减少约 3430 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, 下半年铁水产量将环比回落, 中长期看铁矿供需结构仍将逐步转向宽松。同时, 解封后钢材消费依然疲软, 致钢厂亏损范围扩大, 主动减产增多, 对原料消费亦形成压制, 本周 247 家钢厂日均铁水产量环比减少 3.64 万吨至 239.65 万吨。综合看, 铁矿长期供需结构转宽松方向不变, 但习主席再次公开表示要努力实现全年经济社会发展目标, 仍需关注国内稳增长政策加码对钢铁产业链的支撑作用。操作上, 单边: 09 合约前空耐心持有 (6.14 入</p>		
--	--	--	--



	<p>场)，新单暂时观望，若盘面大幅减仓反弹则空单可逐步止盈离场；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。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
煤炭产业链	<p>原料库存向上游积压，焦企开工被动减产</p> <p>1.动力煤：国内方面，国务院会议再提煤炭先进产能释放事宜，发改委等部委加强煤炭价格市场调控监管，且近期中煤协发布关于做好迎峰度夏电煤保供稳价工作的倡议书，提出多措并举做好煤炭增产增供，有效增加市场供给；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达到峰值，夏季电力缺口或再度显现，保供政策有效性等待考验。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，终端存煤可用天数不断增长，政策层面加码巩固保供成效，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。</p> <p>2.焦煤、焦炭： 焦炭：供应方面，中焦协市场分析会上焦企号召联合减产以对抗下游大幅降价，国内主要产区焦炉开工率应声回落，独立焦企日产下滑显著，焦炭供应进入被动收缩阶段。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，钢厂利润持续不佳且预期走弱，意欲开启焦炭次轮200元/吨提降，且港口贸易价格亦同步下行，现货市场维持弱势。综合来看，终端需求表现不及预期，弱现实仍为市场现状，而下游钢厂或开启焦炭第二轮提降，但焦企联合减产使得日产减少显著，钢焦博弈快速升温，盘面价格波动随之放大，关注当期稳增长政策边际增量是否激发市场信心。</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，蒙煤进口再度进入恢复态势，但防疫措施未变前提下通关车数难维持增长，而中澳关系或有改善可能，关注澳煤进口是否出现转机。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。</p> <p>操作建议：现货原料价格维持弱势，煤焦成本支撑不断走弱，但盘面波动率快速放大，钢焦博弈持续升温，而终端需求表现依然不尽人意，关注后续政策加码可能性及对真实需求的刺激力度。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
纯碱	<p>纯碱保持去库，09 合约轻仓试多</p> <p>现货：6 月 23 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。</p> <p>供给：6 月 23 日，国内纯碱装置开工率为 86.82% (+0%)。</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，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，计划 25 日点火运行；(4) 6 月 25 日，江苏实联或开始减量，29 日停车，预计 15-20 天；(5) 7 月初，重庆湘渝计划检修，预计 10 天左右。</p> <p>需求：6 月 23 日，浮法玻璃运行产能 172250t/d (-1200)，光伏玻璃运行产能 58180t/d (+0)。目前国内浮法玻璃库存增速放缓，重点省份生产企业玻璃库存环比降 0.73%，不过高库存背景下，三种浮法玻璃工艺仍处于亏损状态，玻璃厂现金流紧张，对高价纯碱存抵触心理。且近期大宗商品大幅下跌，偏空情绪引导下，估值相对偏高的纯碱也受到负面冲击。不过，国内稳增长决心较强，地产仍有环比改善预期，浮法玻璃冷修规模较为有限，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，供给或将环比回落。纯碱自身基本面依然较强。</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>综上所述, 纯碱基本面支撑较强, 盘面贴水较大, 经过大幅回调后, 地产链条品种悲观情绪有所缓和, 纯碱 09 合约仍可尝试轻仓试多。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>		
原油	<p>宏观利空释放, 油价重心下移</p> <p>宏观方面, 美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值录得 52.4, 创 23 个月新低; 德国 6 月份 PMI 数据显示德国经济几乎失去了放宽疫情限制措施以来所获得的所有上升势头, 6 月份服务业增长连续第二个月大幅降温。欧元区 6 月 PMI 显示经济增长缓慢, 因为疫情带来的被压抑需求的推动力已经减弱。总体宏观经济表现较差、鲍威尔重申致力于对抗通胀, 使市场继续持看空预期。</p> <p>地缘政治方面, 全球市场的确在担心俄罗斯石油产量会在短期内可能大幅下滑。但从实际情况来看, 印度政府建议国有石油公司“大量”购买俄罗斯原油, 并表示有许多国家在继续购买。因此尽管欧洲已经实施了禁运俄油的新一轮制裁, 俄罗斯供应受制裁影响也可能比之前大多数机构评估的都要小; 由于市场已经充分反映制裁影响, 供应端或产生超预期增量。</p> <p>微观方面, 原油的月差结构及远期曲线的表现偏强势, 市场对基本面供需仍持偏紧预期。</p> <p>总体而言, 宏观经济表现较差, 使市场继续持看空预期; 随着越来越多的品种转入熊市, 油价有很大概率在下半年转弱, 但实际节奏取决地缘属性的不确定影响。</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: 葛子远 021-80220137 从业资格: F3062781</p>
聚酯	<p>下游市场恢复不佳, TA 随成本波动</p> <p>PTA 方面, 福海创 PTA 总产能 450 万吨/年, 6 月 21 日提负至 8 成, 计划 7 月中至 8 月中, 检修 1 个月。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%。</p> <p>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。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。</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</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>	<p>联系人: 葛子远 021-80220137 从业资格: F3062781</p>



	<p>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。</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>		
甲醇	<p>供应保持宽松，周度产量接近历史新高</p> <p>由于本周仅山东明水（60）一套装置检修，甲醇产量增加 3 万吨至 162 万吨，接近年内新高。今日宁夏宝丰（150）和陕西润中（60）重启，下周 5 套装置计划复产，产量预计为 164 万吨，7 月产量甚至可能创历史新高。下游开工率方面，甲醛降低 5%，醋酸提升 5%，其他保持稳定，需求总量无明显变化。由于西北部分煤矿将产量全部供给保供用户，导致市场上销售煤的数量减少，本周化工煤价格上涨 200 元/吨以上，直接导致甲醇的成本增加 300 元/吨以上，这也是甲醇抗跌的主要原因。周四盘中 09 合约跌破 2600，不过随后多头集中增仓，截至收盘暂时站稳 2600，K 线呈现十字星形态，如果回顾 5 月 10 日行情，可以发现昨日也出现止跌反弹迹象，不过考虑到 7 月基本面缺乏利好，如果尝试做多，需要控制好仓位，以防极端情况下跌至 2450 的风险。</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>
聚烯烃	<p>利空情绪释放，聚烯烃有望止跌</p> <p>周五石化库存为 73.5 万吨，周四修正为 76.5 万吨。本周上海石化、上海金菲、浙石化二期和中煤榆林等 8 套装置合计 177 万吨产能检修，PE 产量降低 6%，下周中煤榆林复产，产量预计增加 2%。相比之下，PP 新增检修装置只有绍兴三圆一套，产量较上周减少 1 万吨至 56 万吨，下周福建联合和大庆石化重启，产量提升至 57 万吨。PP 下游开工率降低 0.65%，按照历年规律，直到 9 月初旺季来临后，下游开工率才会明显回升。随着过去两周的下跌，无论是原油还是 PP 的看空情绪都得到了释放，考虑到短期原油供应紧张的格局不会改变，而聚烯烃工厂主动控制产量，利空已经完全体现在期货盘面上，等待企稳反弹后做多 PP2209。</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>乘用车零售快速复苏，产区气候或扰动割胶</p> <p>供给方面：泰国原料市场表现疲软，但其绝对价格水平尚高于近年同期，橡胶进口难有持续增长；而国内产区虽进入稳定产胶季，但南方多省遭遇强降雨天气，海南平均降水量达到峰值水平，割胶进程或不同程度受阻，且</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询：</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询：</p>



	<p>SOI 处于近年绝对高位，关注产区天气状况变动的不利影响。</p> <p>需求方面：国常会再提促消费政策能出尽出，需求刺激逐步加码，市场潜力有望释放，国内主要厂商 6 月零售数据料均超两位数增长，汽车产业景气度快速回升，天然橡胶需求复苏预期增强。</p> <p>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。</p> <p>核心观点：政策刺激推升汽车市场消费热情，天然橡胶需求端支撑走强，而国内产区降水显著偏多，极端气候发生概率亦有所走高，气候变动对原料产出的不利影响正边际增强，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>	Z0016224	Z0016224
棕榈油	<p>棕油领跌油脂板块，豆棕价差持续修复</p> <p>上一交易日棕榈油价格震荡运行，出现止跌迹象。主力合约 2209 早盘收于 9606，下跌 1.09%，夜盘收于 9562，下跌 0.465%。宏观面方面，受到全球经济衰退预期不断增强的影响，原油价格走势转弱，对油脂板块形成拖累。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，已发放许可证正在不断抬升。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>高价对需求抑制体现，豆粕价格回落</p> <p>上一交易日豆粕价格继续大幅走弱，主力合约早盘收 3850 下跌 4.35%，夜盘收于 3777，下跌 1.9%。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。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。但同时近期油脂价格的走弱已经欧洲对生物柴油原料的限制，对压榨需求形成一定抑制。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</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>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，关注成本端支撑正在逐步走弱，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>		
棉花	<p>疆棉销售滞后，下游复苏乏力，CF209 前空持有</p> <p>宏观方面，周四鲍威尔重申致力于对抗通胀，目前市场对于遏制通胀的同时，是否能令经济和失业率保持稳定而感到担忧，外围能源谷物市场持续收跌，美元指数上涨，棉价承压下挫。</p> <p>美棉方面，截至 6 月 10 日一周，美棉未点价销售合约量 112371 张，环比上周减少 1901 张。2207 合约上未点价合约量为 18865 张，环比减少 9083 张。由于前期锁基差的资源少量点价成交以及部分棉商回购，oncall 卖单数量仍在持续减少中。结合资金持仓棉花多单持续减少的情况来看，逼仓行情阶段性殆尽。当前 2022/2023 年度美棉的种植进度快于去年同期，新作长势也良好，下年度美棉增产预期依然乐观。</p> <p>国内方面，新疆多地均发布了高温橙色、红色预警，高温天气很可能持续至 7 月中旬左右，关注天气变化以及引发对产量预判的走向。目前新疆仍有大量棉花尚待销售，销售进度大幅慢于往年同期水平，商业库存依旧高企。</p> <p>总体而言，美联储持续加息的背景下，棉花反弹动能趋弱。国内方面若没有收储政策调控，在疆棉销售滞后、下游复苏乏力的情况下，郑棉仍有下跌空间。建议 CF209 前空持有。</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</p> <p>李光军</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</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</p> <p>宏观方面，上一交易日美元指数继续围绕 104.3 震荡运行，控通胀带来的经济衰退预期对美元形成拖累，但在加息过程中美元下方仍存在支撑。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</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：汪鸣明</p> <p>021-80220133</p> <p>从业资格： F3076154</p>



	<p>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。)</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