



兴业期货早会通报：2022-06-28

操盘建议：

金融期货方面：国内政策积极导向强化，基本面亦有修复印证信号，且市场风险偏好显著提高，股指潜在续涨空间进一步放大。而从相关受益行业权重占比、实际盘面表现看，上证 50 指数盈亏比依旧最高，IH 多单继续持有。

商品期货方面：纯碱宜持多头思路，棉花空头盈亏比不佳。

操作上：

1. 光伏玻璃需求增量预期乐观，纯碱 SA209 前多耐心持有；
2. 现货市场观望情绪依旧较浓，不确定性风险放大，棉花不宜追空。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>续涨空间依旧较大，IH 多单性价比仍最高</p> <p>周一（6月27日），A股整体延续涨势。截至收盘，上证指数涨 0.88% 报 3379.19 点，深证成指涨 1.1% 报 12825.57 点，创业板指涨 0.22% 报 2824.44 点，科创 50 指涨 0.17% 报 1103.4 点。当日两市成交总额为 1.23 万亿、较前日继续大幅增加，当日北向资金大幅净流入为 72.7 亿。</p> <p>盘面上，消费者服务、煤炭、有色金属和农林牧渔等涨幅较大，而金融、电力设备及新能源等板块走势则相对偏弱。</p> <p>因现货指数涨幅相对更大，当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差走阔。另沪深 300 股指期权主要看跌合约隐含波动率则继续回落。总体看，市场情绪依旧积极。</p> <p>当日主要消息如下：1.央行行长易纲称，货币政策将继续从总量上发力以支持经济复苏；2.全国 5 月规模以上工业企业利润总额同比-6.5%，前值-8.5%；3.据工信部，随企业复工复产、物流保通保畅有序推进，中小企业主要效益指标企稳向好。</p> <p>从近期股指走势看，股价重心稳步抬升、交投量能亦持续放大，技术面多头特征强化。而国内宏观和行业政策面既有存量举措已加速释放发力、且潜在宽松刺激措施依旧充足，利于基本面的修复和走强。此外，随国内外主要市场政策面、基本面分化态势加大，A 股自身的独立性，以及避险资产属性亦将进一步显现。综合看，各类积极因</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>素明显增多，股指仍有较大续涨空间。再从具体指数看，在“稳增长”及“疫后困境反转”主题下，相应的直接受益行业如新旧基建、内需消费等、在上证 50 指数中占比相对最高，且其盘面表现稳健，当前阶段多头配置价值仍最高。</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>		
<p>有色金属 (铜)</p>	<p>全球衰退预期不断增强，铜价存进一步下行空间 上一交易日 SMM 铜现货价报 64500 元/吨，相较前值上涨 180 元/吨。期货方面，沪铜价格出现止跌企稳。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 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>有色金属 (铝)</p>	<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 SMM 铝现货价报 19190 元/吨，相较前值上涨 30 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数继续震荡运行，小幅走弱，维持在 104 附近，市场对经济衰退预期的不断增强对美元形成拖累，但目前美联储仍在加息进程中，美元指数下方存在一定支撑。无锡市场，市场交投陆续恢复，整体表现稳中向好；巩义市场，采购商积极性不佳，成交清淡；佛山市场，下游终端新增订单弱，整体成交一般；沈阳市场，持货商积极出货，整体成交尚可。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 23 日，国内主要市场电解铝社会库存总量为 76.8 万吨，较上期数据减少 2 万吨；其中无锡、佛山、重庆等地贡献主要降幅。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</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>

	<p>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>		
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继续震荡运行，小幅走弱，维持在 104 附近，市场对经济衰退预期的不断增强对美元形成拖累，但目前美联储仍在加息进程中，美元指数下方存在一定支撑。供给方面，印尼 Weda bay 园区(项目 12: 4 条 RKEF) 第 3 条产线于 6 月 24 日成功投产出铁，待正式投产后预计每条镍铁产线月产镍金属量 1200 吨; 二季度以来，海内外镍新建项目纷纷投产，尤其印尼镍铁、中间品进口回流大幅增加，镍产业链供应端强势。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>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格:</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0013114</p>	<p>联系人: 汪鸣明</p> <p>021-80220133</p> <p>从业资格:</p> <p>F3076154</p>
钢矿	<p>主动减产逐步兑现，钢材期价止跌反弹</p> <p>1、螺纹: 螺纹需求改善趋势并不明朗，现货成交呈现脉冲式波动，且同比依然明显偏低。钢价大幅回调后，钢厂亏损范围扩大，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，高库存压力依然存在，成本支撑减弱，期价贴水较小，压制盘面。不过，期现价格经过大幅下跌后，阶段性支撑也值得关注: (1) 中央稳增长决心较强，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) 钢厂亏损，主动和被动情况下钢厂减产增多，粗钢限产任务明确，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，成本支撑被削弱，高库存低基差压制盘面，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</p>	<p>投资咨询部</p> <p>魏莹</p> <p>从业资格:</p> <p>F3039424</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0014895</p>	<p>联系人: 魏莹</p> <p>021-80220132</p> <p>从业资格:</p> <p>F3039424</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0014895</p>

	<p>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 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、宏观调控政策推出和落地情况，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：内需环比改善趋势不显；美联储加快加息，美欧经济增长动能逐步放缓的背景下，海外需求亦有环比回落的风险。终端消费疲软的情况下，国内钢厂亏损减产增多，原料价格大幅走弱，钢材原料负反馈风险尚未解除，高炉成本支撑也被削弱。热卷总库存偏高，且短期难以消化，低基差情况下，盘面压力依然存在。不过，热卷期现价格大幅下跌后，盘面支撑也值得关注：（1）中央稳增长决心较强，未来宏观政策调节力度加码可能性依然较高，内需有望环比改善；（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，钢价与原料之间负反馈风险尚未解除，高库存低基差，盘面压力依然较高，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，上周已降至 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 97 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，上周 247 家钢厂日均铁水产量开始见顶回落。综合看，铁矿长期供需结构转宽松方向不变，但中央稳增长决心较强，仍需关注国内稳增长政策加码对钢铁产业链信心的提振作用。操作上，单边：09 合约前空减仓持有</p>		
--	---	--	--



	<p>(6.14 入场)，若本周钢材消费仍未改善，则新单可继续逢高加空；组合：限产政策叠加钢厂因亏损主动减产，持有螺纹 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>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>焦炭次轮提降或将落空，现货市场再临拐点</p> <p>1.动力煤：国内方面，市场监管总局部署开展煤炭价格监督检查工作，要求以 6 月至 9 月为集中检查期，严厉打击哄抬价格、串通涨价等违法行为，注重建立长效监管机制，煤炭保供稳价工作再下一城，长效价格形成及监管机制稳步推进；但当前迎峰度夏已然来临，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，终端企业电煤库存持续上行，政策层面不断加码调控煤炭价格运行，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，焦化利润大幅萎缩，部分焦企陷入亏损，中焦协号召企业联合减产以对抗下游大幅提降，焦炉开工应声回落，独立焦企日产显著下滑，焦炭供应进入被动收缩阶段。需求方面，稳增长决心依旧，经济发展目标尚未下修，政策加码预期仍有上行空间；但钢厂利润亦表现不佳，成交羸弱叠加库存积压制约市场信心，铁水产量有所回落，焦炭入炉需求受到制约，且临近下半年粗钢产量压减依然执行，部分省份目标或有上调可能，远期需求受到打压。现货方面，焦炭第二轮 200 元/吨提降陷入僵局，市场观望情绪渐浓，焦炭现货价格或再临拐点。综合来看，终端需求表现不及预期，弱现实仍为市场现状，焦炭供需陷入双弱格局，但钢厂主动减产缓和悲观情绪，焦炭现货价格或再临拐点，短期下行驱动已然释放，关注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，下游负反馈使得焦煤库存持续向上游集中，焦煤日产略有下滑，关注入夏后电煤保供政策是否对焦煤产能及运输渠道产生挤出效应；进口煤方面，蒙煤通关持续恢复，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，炼焦利润回归盈亏平衡点附近，对上游压价情绪渐浓，采购积极性大幅走弱，焦煤需求端受到制约。综合来看，焦精煤供应较难转入宽松态势，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，而蒙煤进口亦有所恢复，关注进口市场是否出现实质性改善。</p> <p>操作建议：下游负反馈迫使原料价格下调，库存压力向上游转移，煤焦供需转为双弱格局，但钢厂主动减产释放市场悲观情绪，焦炭现货价格或将止跌，盘面交易逻辑再度切换，关注后续政策加码可能及实际需求兑现情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
纯碱	<p>纯碱保持去库，09 合约前多耐心持有</p> <p>现货：6月27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27日，国内纯碱装置开工率为 88.71% (+2.37%)。昆山装置检修结束，骏化装置产量提升。</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25日，江苏实联或开始减量，29日停车，预计 15-20 天；(4) 7月初，重庆湘渝计划检修，预计 10 天左右；(5) 6月24日，河南骏化因设备问题，6月27日，装置产量提升；(6) 6月27日，江苏昆山恢复正常生产。</p> <p>需求：6月27日，浮法玻璃运行产能 172350t/d (0)，光伏玻璃运行产能 58180t/d (0)。目前国内浮法玻璃产销压力仍在积累，价格依然承压走弱，三种浮法玻璃工艺亏损幅度扩大，玻璃厂现金流紧张，对高价纯碱存抵触心理，并开始零星出现浮法产线冷修的情况。不过，国内稳增长决心较强，地产仍有环比改善预期，预计短期内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较多，纯碱增量需求依然较乐观。淡季纯碱装置检修，供给环比回落。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，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</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>合约前多耐心持有。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>供应端不确定性较多，原油宜暂观望</p> <p>地缘政治方面，G7 提议对俄罗斯石油价格设置上限，作为打击莫斯科财政收入的新制裁措施的一部分。利比亚表示由于政治危机恶化，石油供应可能受到影响。厄瓜多尔能源部称，政治动荡可能导致该国更快暂停石油生产。总体市场受地缘政治影响存在较多不确定性。</p> <p>供应方面，OPEC 会议将于周四举行，目前普遍预期 OPEC 方面可能会放松产量管制，一旦有具体进展预计会对市场形成明显冲击。</p> <p>库存方面，EIA 再次推迟了周度数据公布时间，市场担心 EIA 库存报告会出现超预期数据从而引发油价的大幅波动。</p> <p>总体而言，本周原油市场仍面临较多不确定性，原油宜暂观望。</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>
聚酯	<p>纺织淡季需求偏弱，TA 持空头思路</p> <p>PTA 方面，亚东石化 70 万吨于 6 月 18 日开始停车，6 月 24 日开始重启。逸盛宁波 220 万吨于 6 月 12 日左右检修，计划 7 月初重启，行业开工率在 77% 附近。PTA 装置负荷陆续提升，供应量逐渐增加。</p> <p>需求端看，企业新增订单不佳，原料采购以刚需为主，聚酯产销不旺。目前下游处于消费淡季，短期终端需求改善幅度难言乐观。在纺织服装需求旺季来临前，整个聚酯产业链的负反馈压力仍存。</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，美欧的汽油利润在冲高后出现回落，并且随着亚美套利时间窗口接近关闭，市场开始交易前期高辛烷值调油组分高估值的回归。随着亚洲 PX 供应量快速回升，PX 和石脑油价差自最高 685 美元/吨缩至 430 美元/吨附近。</p> <p>总体而言，当前 PTA 成本端支撑弱化、供应回升而需求仍偏弱，建议持空头思路。</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>
甲醇	<p>供应利空压制反弹高度，关注港口库存积累程度</p> <p>周一沿海甲醇现货价格止跌反弹，内地现货价格延续下跌，太仓与关中价差由 100 元/吨扩大至 180 元/吨，距离 300 元/吨的正常水平仍有较大空间。本周四套装置，</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p>	<p>联系人：杨帆</p> <p>0755-</p> <p>33321431</p> <p>从业资格：</p>

	<p>合计 120 万吨产能即将复产,在检修产能将降低至 120 万吨, 对应开工率为年内最高, 产量大概率也创新高, 同时进口量保持在 120 万吨以上, 供应端的压力仍是限制甲醇上涨的核心因素。除了新增供应压力较大以外, 内地和港口库存合计值已经达到三年最高, 即便需求良好, 库存降低至正常水平也需要两个月之久。供应过剩压制甲醇反弹高度, 成本支撑限制下跌空间, 昨日澳煤价格突破 200 美元, 达到历史新高。本周甲醇期货预计反弹至 2600 以上, 重点关注周三公布的港口库存数据。</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>	<p>F3027216 投资咨询: Z0014114</p>
聚烯烃	<p>布局 PP2209 期货或期权多单</p> <p>周二石化库存为 73 (-4) 万吨。5 月塑料制品产量为 689 万吨, 同比减少 4%, 相比 4 月份同比减少 9%, 疫情影响明显减弱, 预计 6 月产量持平或小幅增长, 三季度塑料制品需求恢复正常。神华宁煤四线 (30) 和河北海伟 (30) PP 装置临时停车检修, 如果 7 月更多装置开始检修, 将对 PP 价格形成支撑。周一随着期货止跌反弹, 现货价格也上涨 50~100 元/吨, 市场成交好转, 下游 BOPP 和塑编订单量也小幅增加。我们认为当前现货和期货价格已经充分反映了市场的利空预期, 只要煤炭和原油价格不出现大幅度下跌, 在宏观政策利好支撑下, 聚烯烃价格将止跌反弹, 建议开始布局 PP2209 期货或期权多单。</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>需求预期维持乐观, 关注产区气候状况</p> <p>供给方面: 国内产出趋于平稳, 但 6 月以来南方多省普降暴雨, 海南各地降水量较历史均值均不同程度偏多; 且当前 SOI 依然处于高位, 而 NizoZ 区海温指数显示本轮拉尼娜现象持续时长显著超预期, 关注入夏之后极端天气发生频率的增高及其橡胶供应端的负面影响。</p> <p>需求方面: 6 月第 3 周乘用车日均零售继续回升, 汽车产业景气复苏, 市场消费潜力得到释放, 而购置税减半及各项刺激措施仍在发酵, 产销数据有望进一步回暖; 另外, 轮胎出口市场表现依然强劲, 且单胎出口金额继续回升, 天然橡胶需求预期乐观加码。</p> <p>库存方面: 本期到港维持低位, 而下游采购意愿有所走强, 青岛港现货库存整体延续降库态势, 库存水平尚处于历史低位。</p> <p>核心观点: 乘用车零售复苏表现强劲, 政策刺激释放市场潜力, 天然橡胶需求预期维持乐观, 而产区原料产出或受气候变动的不利影响, 国内进口到港难有显著增量, 橡胶供需结构延续好转态势, RU2209 多头头寸可以继续持有, 谨慎设置止损位于 12400 元/吨。</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>

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
棕榈油	<p>棕油利空驱动最为明确, 豆棕价差仍有修复空间</p> <p>上一交易日棕榈油价格出现止跌反弹, 早盘震荡运行, 夜盘小幅走高。主力合约 2209 早盘收于 9338, 上涨 2.53%, 夜盘收于 9528, 上涨 2.03%。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>下游需求疲弱, 豆粕价格震荡运行</p> <p>上一交易日豆粕价格随外盘小幅反弹, 主力合约早盘收 3825, 上涨 1.11%, 夜盘收于 3866, 上涨 1.07%。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, 最新当周种植情况基本符合市场预期, 仍需持续关注天气影响, 或阶段性对价格形成支撑。需求方面, 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, 疫情扰动逐步消退, 生猪养殖利润正在逐步修复, 但补栏需求仍有限, 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, 关注成本端支撑变动, 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>
棉花	<p>不确定性风险放大, 棉花不宜追空</p> <p>宏观方面, 美联储大幅度加息以及对于控制通胀的偏鹰表态, 持续引发市场对于由此可能导致的经济衰退的担忧, 周内包括能源和谷物等在内的大宗商品价格均明显走弱, 国际棉价承压大幅下挫。</p> <p>美棉方面, 美国西南局地迎来降水, 中南和东南多地普遍高温, 三角洲地区局地受雷暴影响, 迎来少量降水,</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: 葛子远 021-80220137 从业资格: F3062781</p>

	<p>利好棉株生长。从新棉生长情况来看，棉株逐渐开始结铃，灌溉需求加大。总体天气升水有所减弱。</p> <p>国内方面，由于期货市场全线下跌，现货市场各地报价混乱，部分地区纱厂原料采购价也较之前有大幅下降，但纱价跟承下调且幅度越来越大，并没能给纱厂亏损状况带来根本改变。市场观望情绪较重，不确定性风险放大。</p> <p>总体而言，棉花自前期 22000 元/吨高点已下跌超过 5000 元/吨，对市场冲击较大；当前市场环境下，国储调控可能行加大，棉价也存在超跌反弹可能，操作上建议不宜过度追空。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</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震荡运行，小幅走弱，维持在 104 附近，市场对经济衰退预期的不断增强对美元形成拖累，但目前美联储仍在加息进程中，美元指数下方存在一定支撑。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 0.9%。进口木浆方面，2022 年 7 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；2022 年 7 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；6 月份月亮有检修；智利 Arauco 公布 2022 年 7 月份面价，针叶浆银星 1010 美元/吨，持稳于上轮，供应数量受生产原因而有所减少；阔叶浆、本色浆暂未有外盘报价。供应方面，海外供给端扰动，国际浆厂计划外状况再发，芬宝 AKI 被迫停车，美国木兰 (woodland) 与加拿大和平河 (PEACE RIVER) 浆厂于 5 月底停机检修，支撑针叶浆价格由跌转涨。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；受宏观利空以及需求疲弱的压制，浆价短期回落整理，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>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154</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

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

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