



兴业期货早会通报：2022-06-29

操盘建议：

金融期货方面：国内经济基本面持续修复、政策面亦有潜力空间，且市场情绪积极，股指涨势明确。稳增长、疫后困境反转等主题下，相应受益行业在上证 50 指数中占比最高，IH 配置价值最佳、多单继续持有。

商品期货方面：沪铜仍有下行空间，PP 有望企稳反弹。

操作上：

1. 海外经济衰退预期抑制需求，沪铜 CU2208 空单持有；
2. 短期成本支撑作用仍在，三季度需求预期向好，PP2209 新多入场。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体多头信号明确，IH 配置价值依旧最高</p> <p>周二（6月28日），A股整体延续上涨。截至收盘，上证指数涨 0.89% 报 3409.21 点，深证成指涨 1.23% 报 12982.69 点，创业板指涨 0.35% 报 2840.42 点，科创 50 指涨 1.26% 报 1117.28 点。当日两市成交总额为 1.22 万亿、继续维持高位水平，当日北向资金净流入为 4.65 亿。</p> <p>盘面上，消费者服务、电子、交通运输、煤炭和通信等板块涨幅较大，其余板块整体亦飘红。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差整体缩窄。另沪深 300 股指期货主要看跌合约隐含波动率则继续回落。总体看，市场情绪积极乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1. 美国 6 月大企业联合会消费者信心指数为 98.7，预期为 100.4，前值为 106.4；2. 欧洲央行行长拉加德重申 7 月加息 25 个基点的计划，并称若通胀继续创纪录、将准备采取进一步行动；3. 发改委称，将从解决两难多难问题出发，常态化充实完善政策储备工具箱，将根据情况适时及时出台。</p> <p>从近期股指走势看，股价重心稳步抬升、交投量能持续放大，技术面多头特征强化。而从国内政策面看，各类宽松措施加速兑现，且仍有潜在增量空间；再从基本面看，随疫情解封，相关制造业、消费业将逐步复苏回暖。作为对比，海外主要国家则处政策面紧缩节奏加重、经济基本面预期向下的状态，这亦将进一步提升 A 股的多头配置和避险资产价值。综合看，股指涨势未改。再从具体</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>指数看，在“稳增长”及“疫后困境反转”主题下，相应直接受益行业在上证 50 指数中占比最高，且盘面已明确印证，当前阶段其预期盈亏比依旧最高。</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>		
有色金属(铜)	<p>全球衰退预期不断增强，铜价存进一步下行空间</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 64120 元/吨，相较前值下跌 380 元/吨。期货方面，沪铜价格重回弱势。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 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 19260 元/吨，相较前值上涨 70 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数重回 104.4 上方，欧央行再度强调加息 25BP 及美联储官员较乐观预期对美元形成支撑，在目前加息进程中，美元指数下方存在一定支撑。无锡市场，需求方谨慎观望，整体交投状况偏弱；巩义市场，市场货源到货较多，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，接货商接货意愿有所下降，整体成交情况一般。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 27 日，国内主要市场电解铝社会库存总量为 76.6 万吨，较上期数据减少 0.2 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>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>

	(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重回 104.4 上方, 欧央行再度强调加息 25BP 及美联储官员较乐观预期对美元形成支撑, 在目前加息进程中, 美元指数下方存在一定支撑。供给方面, 力勤 OBI 镍钴项目第三期湿法冶炼项目于 2022 年 6 月 27 日开工, 该项目年产能规划 6 万金属吨, 计划于 2023 年 9 月投产, 力勤 OBI 岛湿法项目一期产能为 3.7 万镍金属吨/年, 已于 2021 年 10 月投产, 二期产能为 1.8 万镍金属吨/年, 计划于 2022 年 Q3 投产; 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>宏观预期回暖, 钢价延续强势</p> <p>1、螺纹: 地产下行压力尚未扭转, 螺纹需求改善的趋势仍有待验证, MS 样本的现货成交呈现脉冲式回升, 且同比依然偏低。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, 供给端收缩预期较强。在此背景下, 原料价格已承压走弱, 高炉成本重心下移。螺纹供需双弱, 成本支撑减弱, 高库存压力依然存在, 盘面反弹后, 基差缩至低位, 或阶段性压制盘面。不过, 期现价格经过 4-5 月大幅下跌后, 阶段性支撑也值得关注:</p> <p>(1) 昨日国内防疫管控政策放松, 且中央多次提及完成今年经济社会发展目标, 宏观预期回暖, 显示中央稳增长决心较强, 钢材需求环比改善预期回暖; (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</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>一定程度上降低螺纹供需过剩的风险。综合看，终端需求改善迹象不明显，成本支撑被削弱，高库存低基差压制盘面上行空间，但前期盘面大幅下跌后，悲观情绪有所缓和，且稳增长政策仍支撑需求改善预期，供给端收缩预期也较强，中长期螺纹价格依然存在支撑。建议操作上：单边：新单暂持逢低做多的思路，盘面关注 4100 和 4000 上下的支撑力度；组合：粗钢限产政策预期较强，但落地时间尚不确定，原料价格回调后部分钢厂盈利有所修复，削弱进一步减产动能，短期螺矿比扩张驱动减弱，多螺纹 10 (2 手) -空铁矿 09 合约 (1 手) 的套利策略耐心轻仓持有，入场 10.52，目标 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：内需环比改善趋势尚未明确；美联储加快加息，美欧经济增长动能逐步放缓的背景下，海外需求环比回落风险提高。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，高炉成本支撑下移。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) 昨日国内防疫政策放松，中央多次提及完成今年经济社会发展任务，显示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，内需仍有望环比改善；(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，需求改善仍待验证，高库存低基差，盘面压力依然不容忽视，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：粗钢限产政策预期较强，但落地时间不确定，且原料价格回调后钢厂盈利有所修复，短期继续减产动能下降，热卷/铁矿比值走扩驱动有所减弱，继续观察热卷 10-空铁矿 09 的套利策略入场机会。关注国内需求改善情况、宏观稳增长政策，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。随着原料价格大幅回调后，且宏观利好消息加持下钢价低位反弹，钢厂盈利有所修复，短期削弱进一步减产动能。盘面铁矿期货主力合约贴水最便宜交割品 79 元/吨，盘</p>	
--	--	--

	<p>面向上修复贴水的可能性提高。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，钢材消费改善的持续性仍待验证，钢材高库存情况下，一旦消费改善不及预期，钢价再度走弱对原料的负面影响或再度显现。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 合约剩余空单离场（6 月 14 日 906 入场），若本周钢材消费改善的持续性被证伪，则新单可继续逢高做空，关注 850-900 之间的压力；组合：粗钢限产政策大方向不变，但落地时间不确定，且钢厂盈利略有改善后进一步主动减产意愿有所减弱，短期螺矿比走扩动能下降，多螺纹 10（2 手）-空铁矿 09 合约（1 手）的套利策略轻仓耐心持有，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>下游减产提振市场情绪，焦炭现货价格再临拐点</p> <p>1.动力煤：近日，发改委表态将继续加大煤炭保供稳价力度，加快释放优质产能，完善煤炭市场价格形成机制，引导煤炭价格在合理区间运行，且市场监管总局部署开展煤炭价格监督检查工作，集中检查期贯穿 6 月至 9 月，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，全国十余省份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。而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</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>动收缩阶段。需求方面，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；但当前稳增长决心依旧，发改委表态经济增长目标尚未下修，政策加码预期仍有上行空间。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，且钢厂主动减产提振市场信心，下游正反馈或将向上传导。综合来看，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>焦煤：产地煤方面，产地安监力度维持高压，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，蒙煤通关维持恢复态势，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，炼焦利润回归盈亏平衡点附近，产业利润集中于煤矿一端，下游对坑口压价情绪渐浓，采购积极性大幅走弱，焦煤需求端受到制约。综合来看，焦焦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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
纯碱	<p>纯碱向上修复贴水，09合约前多耐心持有</p> <p>现货：6月28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28日，国内纯碱装置开工率为87.17%(-1.54%)。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，负荷降至7成左右，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28日，河南金山孟州厂区停车。</p> <p>需求：6月28日，浮法玻璃运行产能172950t/d(+600)，光伏玻璃运行产能58180t/d(0)。目前国内</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>浮法玻璃产销压力仍在积累，价格继续承压走弱，三种浮法玻璃工艺亏损幅度扩大，玻璃厂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，近几日宏观利好消息增多，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，宏观情绪回暖后，纯碱 09 合约向上修复贴水驱动增强，建议前多耐心持有。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>		
<p>原油</p>	<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。拜登在峰会上也提出希望限制俄罗斯天然气、石油的价格。伊朗与美国本周将重启核谈判。但伊朗试射国产运载火箭，谈判进展可能仍然不利。</p> <p>库存方面，API 报告显示截至 6 月 24 日当周原油库存大减 379.9 万桶，不过汽油和精炼油库存分别意外增加 285.2 万桶，261.3 万桶。报告整体略有偏空影响。关注晚间 EIA 报告，上周延迟的 EIA 报告也将在周三公布，一旦数据超预期或对市场产生较大冲击。</p> <p>总体而言，OPEC 会议、EIA 两周报告登因素仍悬而未决，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 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>聚酯</p>	<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</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>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>		
甲醇	<p>甲醇企稳反弹, 卖看跌可替换为期货多单</p> <p>本周西北甲醇企业签单量 8.5 (+5.6) 万吨, 甲醇价格止跌后, 现货市场成交大幅好转, 部分工厂甚至直接停售。周二期货价格如期反弹至 2600 以上, 各地现货价格也积极跟涨。本周无新增检修装置, 周四内蒙古包钢和咸阳石油计划重启, 周六同煤广发复产。7 月检修装置偏少, 不过几套大型煤化工装置存在检修可能。夏季用电高峰已至, 动力煤保供力度加大后, 将一定程度上减市场上少化工煤的供应, 从而抬高价格。因此尽管当前甲醇供应端偏宽松, 但煤炭成本支撑作用持续存在, 甲醇价格有望企稳反弹, 周一推荐的卖出 MA209P2500 期权权利金收入已经超过 50%, 可继续持有, 或者直接替换为期货多单, 并持有至 2800 以上。</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>利空逐渐出尽, 年内第三轮做多机会来临</p> <p>周三石化库存为 68.5 (-4.5) 万吨。周二期货减仓上行, KDJ 和 MACD 均出现上涨迹象, 多数工厂出厂价上涨 50 元/吨, 各地现货成交回暖, BOPP 企业接单量达到本月新高。近期市场上不断传出更大规模政策刺激将推出的消息, 如果要实现今年的经济增长目标, 至少三季度的需求不会比去年同期差, 并且根据隆众对于华南企业的调研, PP 下游行业中, 仅无纺布利润和订单情况偏差, 其他塑编、薄膜和制品经营情况自 6 月起就有所好转。需求回升带动 PP 上涨的行情并未遥不可及, 一旦政策发力, 看涨情绪形成或者能源价格重拾涨势, 聚烯烃将稳步上涨。建议 PP2209 多单持有至 8800 以上。</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>港口库存延续降库态势, 气候因素影响或将加剧</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: 汽车生产恢复正常, 乘用车零售继续回升, 产业景气度快速复苏, 市场消费潜力逐步释放, 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>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>库存方面：港口到港延续平稳，下游采购偏向积极，现货库存整体延续降库态势，库存水平处于低位。</p> <p>核心观点：汽车产销逐步回暖，政策刺激释放市场潜力，而气候因素影响或将边际加剧，产区原料产出或将受制，且国内进口到港难有显著增量，橡胶库存延续降库态势，供需结构继续好转，RU2209 多头头寸可以继续持有，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 B40 短期难落地，棕油弱势难改</p> <p>上一交易日棕榈油价格早盘小幅反弹，夜盘回吐涨幅，延续震荡。主力合约 2209 早盘收于 9734，上涨 4.24%，夜盘收于 9620，下跌 1.17%。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，印尼表示将开始 B40 测试，但短期内或难以对需求端有实质性提振。高价棕榈油对需求的抑制作用正在逐步显现。短期来看，原油价格近期上行乏力，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 3897，上涨 1.88%，夜盘收于 3895，下跌 0.05%。海外宏观方面，昨日联储官员偏乐观讲话对金融市场形成一定支撑。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以及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>
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>投资咨询部</p>	<p>联系人：汪鸣明</p>



	<p>宏观方面，上一交易日美元指数重回 104.4 上方，欧央行再度强调加息 25BP 及美联储官员较乐观预期对美元形成支撑，在目前加息进程中，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>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>021-80220133</p> <p>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

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