



兴业期货早会通报：2022-07-01

操盘建议：

金融期货方面：最新宏观面指标持续改善、政策面亦有增量强力措施，且市场情绪良好，股指仍有较大续涨空间。上证 50 指数主要构成板块业绩弹性较高、且走势最稳健，其依旧为盈亏比最佳的多头标的。

商品期货方面：沪铜持空头思路，螺矿比策略耐心持有。

操作上：

1. 全球通胀呈现见顶迹象，衰退预期抑制需求，沪铜 CU2208 前空持有；
2. 钢厂亏损主动减产，国内铁水产量连续下滑，买螺纹 RB2210-卖铁矿 I2209 组合持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体续涨空间较大，上证 50 指数配置价值仍最高周四（6 月 30 日），A 股整体企稳上涨。截至收盘，上证指数涨 1.1%报 3398.62 点，深证成指涨 1.57%报 12896.2 点，创业板指涨 1.52%报 2768.61 点，科创 50 指涨 1.37%报 1105.67 点。当日两市成交总额为 1.16 万亿、较前日缩量，但总体维持高位水平。</p> <p>盘面上，消费者服务、食品饮料、建材、电力设备及新能源等板块涨幅较大，其余板块整体亦飘红。</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 期指主力合约基差总体走阔。而沪深 300 股指期货主要看跌合约隐含波动率则有回落。总体看，市场情绪依旧积极。</p> <p>当日主要消息如下：1.我国 6 月官方制造业 PMI 值为 50.2，预期为 50.5，前值为 49.6；2.据国常会决议，将运用相关工具发行金融债券等筹资 3000 亿元，用于补充重大项目资本金或为专项债项目资本金搭桥。</p> <p>从近期股指整体表现看，其关键位支撑强化、市场交投亦维持高活跃度，技术面多头特征明确。而国内最新主要宏观经济指标延续修复态势、政策面亦持续出台增量有力措施，均利于基本面和企业盈利的改善及走强。综合看，股指仍有较大潜在上行空间。再从具体指数看，受益于“稳增长”“疫后困境反转”等主题，新旧基建、房地产和内需消费等板块业绩上修概率最大，且整体估值处合理及偏低水平，其涨势的确定性和弹性最强，而其在上证 50 指数中占比相对最高，且实际盘面表现稳健，当前</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>阶段多头配置价值仍最佳。</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>海外通胀呈现见顶迹象，衰退预期抑制需求</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 64285 元/吨，相较前值上涨 105 元/吨。期货方面，沪铜价格全天震荡下行，夜盘受外盘走弱的影响，跳空低开。海外宏观方面，美国最新核心 PCE 数据显示，通胀出现见顶回落迹象，同时经济衰退预期仍在不断增强。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 19230 元/吨，相较前值下跌 140 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数小幅走弱，经济衰退预期对美元形成拖累但同时避险情绪有所支撑，目前在加息进程中，美元指数下方仍存在一定支撑；宏观利空情绪出现阶段性缓和，国内经济稳增长预期有所增强为铝价反弹提供一定动力。无锡市场，接货方看跌情绪浓，整体成交平平；巩义市场，下游加工厂开始减产，成交较差；佛山市场，终端刚需采购为主，成交略有好转；沈阳市场，下游采购积极性低迷，交投氛围清淡。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，铝价连跌已步入成本区间，叠加国内外库存持续下降，支撑铝价底部；短期来看，在当前宏观情绪有所回暖的背景下，成本及库存双支撑为铝价上行提供基础，但上行空间受供强需弱格局影响而有限。</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小幅走弱, 经济衰退预期对美元形成拖累但同时避险情绪有所支撑, 目前在加息进程中, 美元指数下方仍存在一定支撑; 英国政府在新一轮的对俄经济制裁中, 对俄罗斯首富、诺里尔斯克镍业公司总裁弗拉基米尔·博塔宁实施制裁, 诺里尔斯克镍业是世界最大的镍冶炼企业, 2021 年产量 19.38 万镍金属吨, 占全球原生镍供应量 7.23%。供给方面, 印尼 Wedabay 园区火法项目 13 (华科: 4 条 RKEF) 的第 4 条产线于 6 月 29 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; 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; 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 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>
钢矿	<p>衰退定价, 大宗普跌</p> <p>1、螺纹: 本周 MS 样本螺纹产量 269.86 万吨, 环比降 6.27%, 同比降 27.32%, 表观消费量 323.54 万吨, 环比增 7.4%, 同比降 11.6%, 总库存 1141.62 万吨, 环比降 4.49%, 同比增 8.97%。需求改善持续性仍待验证, 焦炭现货第二轮提降落地, 钢厂成本重心下移, 其中短流程平电成本集中在 4500 上下。盘面反弹后, 基差缩至低位, 或阶段性压制盘面。主要支撑来源于, (1) 中央稳增长政策的加码, 昨日国常会决定发行金融债券等筹集 3000 亿元用于补充重大项目资本金或为专项债项目资本金搭桥; (2) 以及, 钢厂主动减产, 和粗钢限产政策, 带来的供给</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>环比收缩压力。综合看，终端需求改善持续性仍待验证，高库存、低基差、电炉成本均为盘面反弹的重要压制因素，且海外衰退交易风险升温，大宗普跌，市场情绪亦受冲击，阶段性压制盘面，未来需关注情绪企稳后国内稳增长政策及供给收缩政策的影响。建议操作上：单边：新单暂时观望，等待盘面情绪企稳；组合：粗钢限产政策预期较强，钢厂主动减产，日均铁水产量连续两周回落，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，最新 11.37。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：本周 MS 样本，热卷产量 325.87 万吨，环比增 2.36%，同比降 4.29%，表需 327.96 万吨，环比增 4.84%，同比降 1.31%，总库存 362 万吨，环比微降 0.57%，同比微降 0.04%。目前内需环比改善趋势仍待验证；海外经济衰退风险提高。国内钢厂亏损减产，原料价格承压，焦炭现货第二轮提降陆续落地，高炉成本支撑下移。高库存、低基差，市场衰退交易升温，热卷期货盘面压力增加。未来支撑仍主要来自于，(1) 国内稳增长政策加码，昨日国常会发行 3000 亿元金融债等，为重大项目补充资金，(2) 国内粗钢限产政策力度较强，供给环比收缩，一定程度降低全年供给大幅过剩的风险。综合看，需求改善持续性仍待验证，高库存、低基差，全球大宗衰退交易风险升温，盘面压力再度积累，稳增长政策有望托底需求，供给存在政策约束，三季度仍有望支撑热卷价格阶段性反弹。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：继续观察热卷 10-空铁矿 09 的套利策略的交易机会。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，本周降库 53.93 万吨，较今年高点累计减少接近 3500 万吨。盘面铁矿期货主力合约贴水最便宜交割品 103 元/吨，对盘面形成一定支撑。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，叠加钢厂大范围亏损致主动减产增多，6 月中旬后铁水产量环比回落，中长期看铁矿供需结构仍将逐步转向宽松。同时，美国 5 月消费支出急剧恶化，衰退风险提高，对海外定价的大宗商品价格形</p>		
--	--	--	--

	<p>成较强负面压制。综合看，国内限产，叠加海外需求下滑，铁矿长期供需结构转宽松方向不变。操作上，单边：新单暂时观望，激进者可轻仓试空 09 合约；组合：钢厂主动减产，且粗钢限产政策大方向不变，多螺纹 10（2 手）-空铁矿 09 合约（1 手）的套利策略耐心持有，入场 10.52，目标 11.5，最新 11.37。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>迎峰度夏考验保供成效，焦炭次轮提降再度来袭</p> <p>1.动力煤：近日，国务院工作小组着手部署全力做好夏季能源运输保障相关工作，而发改委亦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；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，政策层面持续加码煤炭保供稳价相关事宜，终端存煤可用天数维持乐观，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表现平平，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，多数焦企陷入亏损，主动开工意愿减弱，且中焦协号召企业联合减产以对抗下游大幅提降，本期焦炉开工继续回落，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，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，钢厂重启焦炭次轮 200 元/吨提降，市场悲观情绪再度蔓延，焦炭现货价格博弈升温。综合来看，焦炭供需陷入双弱格局，钢厂开启次轮提降打压市场信心，港口集港货源观望居多，盘面交易重回弱势，关注本轮提降是否落地及稳增长政策边际增量能否激发市场信心。</p> <p>焦煤：产地煤方面，坑口安全检查持续存在，焦煤日产略有下滑，而夏季电煤保供政策或将挤占焦煤洗煤产能及运</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>力, 焦焦煤供应维持弱势; 进口煤方面, 蒙煤通关继续恢复, 但防疫措施未变前提下通关车数难维持增长, 而中澳关系或有破冰可能, 关注澳煤进口是否出现转机。需求方面, 部分焦企陷入亏损, 主动减产现象增多, 产业利润集中于煤矿一端, 下游对原料采购意愿逐步减弱, 压价情绪随之增强, 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, 年内澳煤通关或将成为可能, 关注进口市场是否出现实质性改善。</p> <p>操作建议: 煤焦供需维持双弱格局, 库存压力持续向上游转移, 而钢厂重启焦炭次轮 200 元/吨提降, 市场信心遭受打击, 现货市场博弈升温, 原料价格再度寻底, 但焦煤产出暂无显著放量, 进口补充亦杯水车薪, 整体供需尚未逆转, 关注本轮焦炭提降是否落地及后续政策加码、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>		
<p>纯碱</p>	<p>市场情绪转弱, 09 合约前多止盈</p> <p>现货: 6 月 30 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 30 日, 国内纯碱装置开工率为 82.69% (-1.07%)。</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, 月底停车, 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, 产能 30 万吨。</p> <p>需求: 6 月 30 日, 浮法玻璃运行产能 172950t/d(+0), 光伏玻璃运行产能 60980t/d (+2800)。稳增长+地产改善预期下, 浮法玻璃冷修规模有限, 光伏玻璃产能投产较快, 带动纯碱需求增长, 企业库存下降至同期低位。但是, 目前国内浮法玻璃产销压力仍在积累, 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。海外衰退交易风险升温, 大宗普跌, 高利润纯碱易受下游浮法玻璃负反馈的影响。</p> <p>综上所述, 谨慎者纯碱 09 合约前多暂时止盈, 新单暂时观望。</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>OPEC 按计划增产，原油偏弱运行</p> <p>宏观方面，美国 5 月 PCE 物价指数年率保持在 6.3%，与 4 月份持平。通胀数据放缓降低了美联储进一步强化鹰派货币政策的预期。但更多的经济数据均在指向经济下行压力，对油价造成较大压力。</p> <p>供应方面，OPEC 会议执行原增产计划 8 月增产 64.8 万桶/日，符合市场预期。并将于 8 月 3 日举行下一次会议。消息人士称 OPEC+ 未就 8 月之后的产量作出政策决定。美国已经承认正在与 OPEC 的主要出口国进行磋商，希望他们增加供应。</p> <p>据彭博数据，俄罗斯石油生产商本月已将产量提升至 3 月以来的最高水平。6 月头 29 天的日均产量为 1071 万桶，比 5 月份高出 4.7%。俄罗斯供应进一步回升。</p> <p>总体而言，原油受宏观经济数据和供应端利空影响大幅下跌，前期高位运行的支撑有所松动。</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>聚酯</p>	<p>成本端支撑偏弱，TA 持空头思路</p> <p>PTA 方面，华南一套 450 万吨 PTA 装置初步计划 7 月中旬检修，预计检修 20-25 天；同时西南一套 100 万吨 PTA 装置计划 6 月底停车，检修时间初步预计 10 天左右。PTA 前期大量检修的装置在检修完成后将面临重启的压力，装置负荷陆续提升，供应量逐渐增加，去库预期转为累库。</p> <p>需求端看，下游聚酯工厂将整体减产规模预计由 10% 提高至 30%，意味着进一步减产 20% (420 万吨产能)，7 月份聚酯装置开工率预计下降 3%。聚酯供应偏高、需求下降，上下游不匹配导致聚酯原料压力激增，加上聚酯产销表现清淡，平均产销不足五成，聚酯产品库存快速增加。目前下游处于消费淡季，短期终端需求改善幅度难言乐观。</p> <p>成本端看，OPEC 按计划增产，宏观经济数据利空也导致需求前景偏弱，原油期货走低，成本端支撑弱化。随着原油下跌，PX 供需结构将进一步改善，价格也将回归理性，成本支撑作用减弱。</p> <p>总体而言，当前 PTA 成本端支撑弱化，在需求收缩的影响下，PTA 供需再度重回悲观格局，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>
<p>甲醇</p>	<p>7 月供应存在较大变数，甲醇波动加剧</p> <p>6 月到港量预计仅 106 万吨，较 5 月份减少 14 万吨，中东和南美因运输原因导致到港量明显减少，另外本月俄罗斯货源首次抵港，关注未来是否会明显增加。当前国际甲醇开工率已经跌至年内最低的 72%，欧洲和美国装置因成本问题陆续开始检修，不过伊朗装置运行平稳，产量创历史新高，因此 7 月我国甲醇进口量预计重返 120 万吨。</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：杨帆</p> <p>0755- 33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>



	<p>本周无新增检修装置，4套装置复产，产量提升至164万吨。再看完全成本，伊朗到港成本2500元/吨，西北煤制成本2900元/吨，当前期货价格偏低估，存在继续反弹空间。7月国内产量和进口量变数较大，如果供应意外缩减，将助力期货快速反弹至2800以上，否则延续震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚烯烃	<p>供应稳步增加，聚烯烃短期仍偏弱</p> <p>周五石化库存为71.5(+2)万吨。本周聚烯烃产量小幅增加，PE为46(+1)万吨，PP为57(+1.4)万吨，下周二者预计继续增加1万吨。原油和煤炭价格暂稳定，油制亏损仍在2000元/吨以上，煤制利润300元/吨左右，甲醇和丙烯价格反弹，外采亏损扩大约200元/吨。PP下游开工率降低1.32%，并且出现加速下降的迹象，年内开工率最低点一般出现在7月下旬至8月上旬，未来一个月需求持续偏差仍将是限制反弹的主要原因。本周隆众统计的现货企业看涨比例回升至31%，几乎较上周翻倍，不过昨夜受原油下跌影响，聚烯烃期货空头集中增仓，关注上周五夜盘低点是否能破。</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>汽车产销呈现复苏态势，关注产区气候变动</p> <p>供给方面：国内产出趋于平稳，但6月以来海南各地降水相较历史均值均不同程度偏多，而入夏之后台风天气亦将影响原料生产，考虑到当前NizoZ区海温指数显示本轮拉尼娜现象持续时长显著超预期，关注极端天气发生频率的增高及其对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>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：稳增长政策逐步发力，汽车产销数据呈现复苏态势，市场潜力得到释放，产业景气度快速回升，而气候因素影响边际加剧，产区原料产出或将受限，关注入夏后产区极端天气对原料生产的不利影响，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>	<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>
棕榈油	<p>供需面驱动向下，棕油弱势难改</p> <p>上一交易日棕榈油价格继续震荡走弱。主力合约2209早盘收于9564，下跌0.55%，夜盘收于9212，下跌3.68%。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。通</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询：</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询：</p>



	<p>胀方面，美国最新核心 PCE 出现见顶回落迹象。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>	Z0013114	Z0013114
玉米	<p>向上驱动暂缺，玉米价格偏弱震荡</p> <p>上一交易日玉米价格全天震荡走弱，主力合约 2209 早盘收于 2780，下跌 1.1%，夜盘收于 2755，下跌 0.9%。最新 USDA 玉米种植报告显示，种植面积预估进一步上行，美玉米受此影响出现大幅回落。国内方面，目前港口库存仍处于累库状态。而下游需求方面，虽然猪价近期表现较为乐观，但消费驱动仍较为疲弱，饲料需求一般。综合来看，玉米价格在前期连续下跌后，短期内进一步下行动能有限，但目前暂未有明确向上驱动，预计价格将继续偏弱震荡。</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>宏观方面，上一交易日美元指数小幅走弱，经济衰退预期对美元形成拖累但同时避险情绪有所支撑，目前在加息进程中，美元指数下方仍存在一定支撑。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</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>



	<p>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>		
--	--	--	--

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