G

兴业期货早会通报: 2022-07-04

操盘建议:

金融期货方面: 政策面持续有增量利多、基本面亦逐步修复, 且较海外权益资产、A 股避险价值

显著抬升,其潜在续涨空间依旧充裕。

商品期货方面: 欧美经济逐步转弱, 美金定价商品下行压力较大。

操作上:

- 1. 上证 50 指数对相关成长和价值板块的兼容性相对最高、且走势最稳健,其盈亏比依旧最佳, IH 多单继续持有商品期货方面;
- 2. 海外衰退预期延续,下游需求疲弱,沪铜 CU2208 前空持有;
- 3. 成本支撑弱化、供需转宽松, TA209 前空持有。

品种建议:

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	整体仍较较大续涨空间,IH 多单性价比依旧最高上周五(7月1日),A 股整体表现震荡偏弱。截至收盘,上证指数跌 0.32%报 3387.64点,深证成指跌 0.28%报 12860.36点,创业板指跌 1.02%报 2781.94点,科创 50 指跌 1.5%报 1089.03点。当日两市成交总额为 1.05 万亿、较前日继续缩量,但总体维持高位水平。当周上证指数累计涨 1.13%,深证成指累计涨 1.37%,创业板指累计跌 1.5%,科创 50 指累计跌 1.13%。 盘面上,电力及公用事业、有色金属、钢铁等板块涨幅相对较大,而消费者服务、传媒、交运和家电等板块走势则偏弱。 当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差小幅缩窄,而沪深 300 股指期权主要看跌合约隐含波	投资咨询部 李光军 从业资格: F0249721 投资咨询:	联系人: 李光军 021-80220262 从业资格: F0249721 投资咨询:
股指	盘面上,电力及公用事业、有色金属、钢铁等板块涨幅相对较大,而消费者服务、传媒、交运和家电等板块走势则偏弱。 当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基	李光军 从业资格: F0249721	021-80220262 从业资格: F0249721
	象。 当日主要消息如下: 1.欧元区 6 月 CPI 同比+8.6%,续创新高,前值+8.1%; 2.央行支持国开行、农发行设立规模为 3000 亿的金融工具,以补充投资包括新型基础设施在内的重大项目资本金等; 3.工信部等五部门联合发布数字化助力消费品工业"三品"行动方案,至 2025 年在消费电子等行业培育 200 家智能制造示范工厂。从近期股指整体表现看,其关键位支撑有效其不断强化、资金入场积极性明显提高,技术面多头特征明确。另		

	国内最新主要宏观经济指标持续修复、符合且印证市场预期,政策面则有充裕的增量储备措施,利于行业基本面和企业盈利的改善和走强。而海外主要国家货币政策紧缩力度加重、且基本面亦面临下行压力,也利于凸显人民币资产及A股的避险价值。综合看,股指依旧有较大的续涨空间。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,当前阶段多头配置价值仍最		
	佳。 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)	海外通胀呈见顶迹象,衰退预期抑制需求 上一交易日 SMM 铜现货价报 62900 元/吨,相较前值下跌 1385 元/吨。期货方面,沪铜价格全天震荡下行,伦铜盘中一度跌破 8000。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。(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)	成本及库存为铝价提供支撑,预计铝价仍维持震荡偏弱运行 SMM 铝现货价报 19050 元/吨,相较前值下跌 180元/吨。宏观方面,上周美元指数震荡上行,重回 105 上方,虽然美国经济衰退预期对美元形成一定拖累,但避险情绪以及美国目前的加息进程,美元指数下方仍有支撑;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,整体交投平平;巩义市场,下游加工厂开始减产,成交较差;佛山市场,换月叠加期货下跌,整体成交略有好转;沈阳市场,接货商持观望态度为主,整体交投偏弱。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	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

缓,但产量仍处于快速上升通道中。需求方面,随着传统 行业消费淡季即将到来,建筑型材新订单减少明显,工业 型材如太阳能光优边框围能页敞消费增量,但难以纳补建 筑型材减少的缺口,铝材出口的亏损、出口订单的季节性 转弱、海外宏观需求走弱的预期等因素都将对后期相材出 口造成不利影响,铝材出口量下滑风险较大,库存方面, 摄 Mysteel 统计,截止 6 月 30 日,国内主要市场电解铝 社会库存总量为 75.1 万吨,较上朋数短减少 15 万吨, 其中无锡、杭州等地贡献主要降幅。总的来说、铝价连跌 已步入成本区间,爱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,但上行空间受供盈需 弱格局影响而有限。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。) 市场整体供强需调。镍价回归理性区间 宏观方面,上周境元指数震荡上行,重回 105 上 方,虽然美国经济衰退规则对境元形成一定拖累,但避险 情绪以及美国目前的加导进程,美元指数下方仍有支撑; 英国政府在新一轮的对接经济制裁中,对俄罗斯首直。诺 里尔斯克镍业公司总裁非拉基米尔博塔宁实施制裁、诺 里尔斯克镍业公司总裁非拉基米尔博塔宁连施制裁、诺 里尔斯克镍业公司总裁非拉基米尔博塔宁连施制裁、诺 里尔斯克镍业公司总裁非拉基米尔博塔宁连,被目的 08 1 镍钴 京阳尼 Wedabay 园区火法项目 13 (华科:4 条 RKEF) 的第 4 条产线于 6月 29 日 服制投产出铁,待达 产后预计每条产线月产镍金属量 950 吨;力勤 O81 镍钴 项目第三种类形式的恢复用于 2022 年 6月 27 日开工,该 项目第三时部能力48 万镇全属 属项 年,已于 2021 年 10 月投产,二期产能为 1.8 万燥金属 属项。1 每一次主要属属 250 吨;力 D81 以结构。1 5 元第一次,1 5 元,1 5 元				
型材如太阳能光伏边框虽能贡献消费增量,但难以弥补建筑型材减少的缺口:铝材出口的亏损、出口订单的季节性转弱、海外宏观需求走影的协即等因素部将对后期结材出口造成不利影响,铝材出口量下滑风验较大。库存方面,据例对stel 统计,截止6月30日,国内主要市场码解铝 社会库存总量为 75.1 万吨,较上期数据减少 1.5 万吨,其中无锡、抗州等地贡献主要降幅。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。支酵铝价底部,短期来看,在当肺宏观情绪有所回暖的背景下,成本及库存双支撑为铝价上台提供基础,但上行空间变快避需弱格局影响而有限。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。) 市场整体供强需弱,镍价回归理性区间宏观方面,上周美元指数震荡上行,重回105上方,虽然美国股前对量光彩被影应表现,提价回归理性区间宏观方面,上周美元指数震荡上方,重回105上方,虽然美国轻济衰退取刺对境元形成一定地聚,但避败情绪以及美国目前的加思进程,美元指数下方仍有支撑;英国政府在新一轮的对接级洗制载中,对境罗斯首高。诸星尔斯克镍业是世界最大的增高炼企业,2021年产量19.38 万镍金属吨,占全球原生课供应量 7.23%。供给方面,即尼 Wedabay 园区火法项目 13(华科:4条 RKEF)的第 4条 条件线于6月29日顺利投产出铁,待达产后预计每条产线月产键金属量 950 吨;力勤 OBI 镍钴项目等全域是两位,力数 OBI 镍钴项目等全域是两位,为于18.0万镍金属。(镍、中间后进口间流大户间等,上期产能为3.7万镍金属。(煤、中)于2021年10月投产,二期产能为3.7万镍金层。(煤、大部、1330万吨,环境内的水锅,以及海外消费的废软,境下业转换的流转,上次体域上2021年30系,其中300系排产133.90万吨,环比减少6.2%。新能源方面,使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,模可自溶制备硫酸镍即即已出现大幅亏损,在中间品进口大槽价格,及下半等的影响数量的现代,其中300系排产133.90万吨,环比减少6.2%。新能源方面,使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,模可自溶制备硫酸镍即即已出现大幅亏损,在中间品进口大槽价格。尺寸,133.90万吨,环比减少 9.1%,其中300系排产133.90万吨,环比减少 9.1%,其中300系排产133.90万吨,环比减少 9.1%,其中300系排产133.90万吨,环化减少 1.1,由144元,增加,144元,144元,144元,144元,144元,144元,144元,144		缓,但产量仍处于快速上升通道中。需求方面,随着传统		
第型材減少的缺口;铝材出口的亏损、出口订单的季节性转弱、海外宏观需来走弱的预期等因素部将对后期铝材出口造成不利影响、铝材出口量下滑风险较大、库存方面,据外ysteel 统计,截止6月30日,国内主要市场电解铝社会库存总量为75.1万吨、转上期数据减少1.5万吨,其中无锡、杭州等地贡献主要降幅。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、短期寒毒,在当前宏观情绪有所回暖的背景下,成本及库存双支增为铝价上行提供基础,但上行空间受供温需部格局影响有倾见。(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)市场整体供强需弱,镍价回归理性区间宏观方面,上周美元指数震荡上行,重回105上方,虽然美国经济衰退预期对美元形成一定拖累,但避险情绪以及美国目前的加息进程,美元指数下方仍有支撑;英国政府在新一轮的对级经济制裁中,对俄罗斯首高、诺里尔斯克键业公司总裁弗拉基米尔博塔宁实施制裁,诺里尔斯克键业公司总裁弗拉基米尔博塔宁实施制裁,诺里尔斯克键业公司总裁弗拉基米尔博塔宁实施制裁,诺里尔斯克键业公司总裁弗拉基米尔博塔宁实施制裁,诺里尔斯克键业公司总裁弗拉基米尔博塔宁实施制裁,诺里尔斯克键业公司总裁弗拉基米尔博塔宁实施制裁,诺里尔斯克键业公司总裁弗拉基本,为到 OBI 镍、下后预计每条产线月产键金属量 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 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键金属量 950吨;力勤 OBI 瑜湛、海、广、海、大型、大型、大型、大型、大型、大型、大型、大型、大型、大型、大型、大型、大型、		行业消费淡季即将到来,建筑型材新订单减少明显,工业		
转弱、海外宏观需求走弱的预期等因素都将对后期钼材出口造成不利影响,铝材出口量下滑风险较大、库存方面,据		型材如太阳能光伏边框虽能贡献消费增量,但难以弥补建		
口造成不利影响,铝材出口量下滑风险较大,库存方面,据 Mysteel 统计,截止 6 月 30 日,国内主要市场电解铝社会库存色量为 75.1 万吨,枝上期数域减少 1.5 万吨,其中无锡、杭州等地贡献主要降幅。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 38格局影响而有限。(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)市场整体供强需器,镍价回归理性区间 宏观方面,上周美元指数震荡上行,重回 105 上方。虽然美国经济衰退预期对美元形成一定拖駅,但避验情绪以及美国目前的加息进程,美元指数下方仍有支撑;英国政府在新一轮的对俄经济制裁中,对俄罗斯首富、诺里尔斯克镍业是世界最大的输冶炼企业,2021 年产量 19.38 万镍金属吨,占全球原生镍供应量 72.33%。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 2 日 日开日,13 6 万镍金属吨,计划于 2022 年 6 月 2 7 日开了,方明金属学产,为勤 0 Bl 岛湿法项目—即产能为 3.7 万镍金属吨/产,力勤 0 Bl 岛湿法项目—即产能为 3.7 万镍金属吨/年,计划于 2022 年 0 月 10 万镍金属吨/年,计划于 2022 年 0 月 10 万镍金属吨/年,计划于 2022 年 0 3 投产;二季度以来,海向外镍新建项目纷纷投产,尤其印尼镍铁,中间品进口口流流大幅增加,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,以及海外消费的废物、似而不得不开始削减胀产,6 月份国内 4 0 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,疫情好转后三产前软体企业需求开始回暖,预计 7 月份可恢复至正常生产水平,但同一季度镍价大涨后,镍豆自溶制备硫酸镍即期已出现大幅亏损,在中间品进口大幅的情况下,多数企业选择了更具经济性的 MHP 和高冰堆作为原料。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,二季度以来缐市场供强需弱的状态占据主导,中		, 筑型材减少的缺口;铝材出口的亏损、出口订单的季节性		
据 Mysteel 统计,截止 6月 30 日,国内主要市场电解铝社会库存总量为 75.1 万吨,较上期数据减少 1.5 万吨,其中无锡、杭州等地贡献主要降幅。 6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,但上行空间受供湿需弱格局影响而有限。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)市场整体供强需弱,镍价回归理性区间宏观方面,上周美元指数庞荡上行,重回 105 上方,虽然美国经济衰退预期对美元形成一定拖累,但避险情绪以及美国目前的加息进程,美元指数下方仍有支撑;英国政府在新一轮的对银经济制裁中,对俄罗斯首富、诺里尔斯克镍业全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 锡钴项目等三期混法治标项目于 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 岛温法项目一期产能为 3.7 万镍金属吨/年,已于 2021 年 10 月投产,二期产能为 18.7 琼金属吨/年,已于 2021 年 10 月投产,二期产能为 18.7 琼金属吨/编、产于 2021 年 10 月投产,二期产能为 18.7 琼金属域/从业资格:第303745、投资咨询:大幅增加,镍产业链供应端强势,不透积方面,进入二季度以来,由于设情对终端消费的影响,以及海外消费的感软、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 9.7%,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,镍立自溶制备硫酸镍即期已出现大幅与损,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 和高冰镜作为原料,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		转弱、海外宏观需求走弱的预期等因素都将对后期铝材出		
社会库存总量为 75.1 万吨,较上期数据减少 1.5 万吨,其中无锡、杭州等地贡献主要降幅。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,但上行空间受供温需弱格局影响而有限。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。) 市场整体供强需弱,镍价回归理性区间宏观方面,上周美元指数震荡上行,重回 105 上方,虽然美国经济衰退预期对美元形成一定拖累,但避险情绪以及美国目前的加虑进程,美元指数下方仍有支撑;英国政府在新一轮的对俄经济制裁中,对俄罗斯首富、诺里尔斯克镍业全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 Weddabay 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 锡钴项目等产能规划 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 153037345,增、产于 2021年 10 月投产,二期产能为 1.8 万镍金属 163037345,增、产于 2021年 20 程产,二季度以来,海内外、镍新建项目纷纷投产,尤其印尼镍铁、中间品进口口流大幅增加,镍产业链供应端强势。不透积方面,进入二季度以来,均于05倍对终端消费的影响,以及海外消费的熔软、钢厂不得不开始削减排产,6 月份国内 40 价不透钢厂初步排产 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,但同一季度镍价大涨后,镍豆自溶制备硫酸镍即明已出现大幅亏损,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		口造成不利影响,铝材出口量下滑风险较大。库存方面,		
其中无锡、杭州等地贡献主要降幅。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同影响而有限。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。) 市场整体供强需弱,镍价回归理性区间宏观方面,上周美元指数震荡上行,重回105上方,虽然美国经济衰退预期对美元形成一定拖累,但避险情绪以及美国目前的加息进程,美元指数下方仍有支撑;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,诺里尔斯克镍业公司总裁弗拉基米尔博塔宁实施制裁,诺里尔斯克镍业全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 72.3%。供给方面,即尼 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 镍钴项目第三期膨宏治结项间于 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,计划于 2021 年 10 月投产,二期产能为 3.7 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、域等新建项目纷纷投产,尤其印尼镍铁、中间品进口回流,域等新建项目纷纷投产,尤其印尼镍铁、中间品进口之等的缓渐,级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 6.2%。新能源方面,疫情好结后三元前驱体企业需求开始回暖,预计 7 月份可恢复至正学产水平,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与损,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器的状态占据主导,中		据 Mysteel 统计,截止 6 月 30 日,国内主要市场电解铝		
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,但上行空间受供握需弱格局影响而有限。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。) 市场整体供强需弱,镍价回归理性区间宏观方面,上周美元指数震荡上行,重回 105 上方,虽然美国经济衰退预期对美元形成一定拖累,但避险情绪以及美国目前的加息进程,美元指数下方仍有支撑;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,即尼 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 镍钴项目第三期退运治炼项目于 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 万镍金属域/年,已于 2021 年 10 月投产,二期产能为 1.8 万镍金属隔4;中一于 2021 年 10 月投产,二期产能为 1.8 万镍金属、碱中,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,尤其即尼镍铁、中间品进口口流大度、锅车项目纷纷投产,尤其即尼镍铁、中间品进口口流大度、锅车项目纷纷投产,尤其即尼镍铁、中间品进口、20013114。20013114。第 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与损,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		社会库存总量为 75.1 万吨,较上期数据减少 1.5 万吨,		
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。 (以上内容仪供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。) 市场整体供盈需弱,镍价回归理性区间 宏观方面,上周美元指数震荡上行,重回 105 上方,虽然美国经济衰退预期对美元形成一定拖累,但避险情绪以及美国目前的加息进程,美元指数下方仍有支撑;英国政府在新一轮的对镀经济制裁中,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,诺里尔斯克镍业公司总裁弗拉基米尔博塔宁实施制裁,诺里尔斯克镍业公司总裁弗拉基米尔博塔宁实施制裁,诺里尔斯克镍业公司总裁弗拉基米尔博塔宁实施制裁,诺里尔斯克镍业全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治炼项目于 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,以及海外消费的废软、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		其中无锡、杭州等地贡献主要降幅。总的来说,铝价连跌		
及库存双支撑为钼价上行提供基础,但上行空间受供强需弱格局影响而有限。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。) 市场整体供强需弱,镍价回归理性区间 宏观方面,上周美元指数震荡上行,重回 105 上 方,虽然美国经济衰退预期对美元形成一定拖累,但避验情绪以及美国目前的加息进程,美元指数下方仍有支撑; 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,诺里尔斯克镍业公司总裁弗拉基米尔博塔宁实施制裁,诺里尔斯克镍业公司总裁弗拉基米尔博塔宁实施制裁,诺里尔斯克镍业经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日顺和投产出铁。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治炼项目于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62%。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		已步入成本区间,叠加国内外库存持续下降,支撑铝价底		
弱格局影响而有限。 (以上內容仅供參考,不作为操作依据,投资需谨慎。) 市场整体供强需弱,镍价回归理性区间 宏观方面,上周美元指数震荡上行,重回 105 上 方,虽然美国经济衰退预期对美元形成一定拖累,但避险情绪以及美国目前的加息进程,美元指数下方仍有支撑; 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冷炼企业,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 镍钴项目第二期退法治炼项目于 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 岛温法项目一期产能为 3.7 万镍金属吨/每,已于 2021 年 10 月投产,二期产能为 1.8 万镍金属(镍) "解,建于 2021 年 10 月投产,二期产能为 1.8 万镍金属(镍) "解,进入工季度以来,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,进入工季度以来,由于疫情对终端消费的影响,以及海外消费的影软、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 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		部;短期来看,在当前宏观情绪有所回暖的背景下,成本		
(以上內容仅供參考,不作为操作依据,投资需谨慎。) 市场整体供强需弱,镍价回归理性区间 宏观方面,上周美元指数震荡上行,重回 105 上 方,虽然美国经济衰退预期对美元形成一定拖累,但避险情绪以及美国目前的加息进程,美元指数下方仍有支撑; 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 里尔斯克镍业公司总裁弗拉基米尔博塔宁实施制裁,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 日顺利投产出钱、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,该项目等产能规划 6 万金属吨, 1 分型 5 全属 年,已于 2021 年 10 月投产,二期产能为 1.8 万镍金属 "从业资格:F3037345 投资,力勤 OBI 岛湿法项目一期产能为 1.8 万镍金属 "快年,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		及库存双支撑为铝价上行提供基础,但上行空间受供强需		
市场整体供强需弱,镍价回归理性区间 宏观方面,上周美元指数震荡上行,重回 105 上 方,虽然美国经济衰退预期对美元形成一定拖累,但避险 情绪以及美国目前的加息进程,美元指数下方仍有支撑; 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 项目第三期湿法治炼项目于 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 18.8 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 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		 弱格局影响而有限。		
宏观方面,上周美元指数震荡上行,重回105上方,虽然美国经济衰退预期对美元形成一定拖累,但避险情绪以及美国目前的加息进程,美元指数下方仍有支撑;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条产线月产镍金属量950吨;力勤 OBI 镍钴项目第三期湿法治炼项目于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/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明已出现大幅亏损,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		 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)		
宏观方面,上周美元指数震荡上行,重回105上方,虽然美国经济衰退预期对美元形成一定拖累,但避险情绪以及美国目前的加息进程,美元指数下方仍有支撑;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条产线月产镍金属量950吨;力勤 OBI 镍钴项目第三期湿法治炼项目于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/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明已出现大幅亏损,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				
方,虽然美国经济衰退预期对美元形成一定拖累,但避险情绪以及美国目前的加息进程,美元指数下方仍有支撑;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治炼项目于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/编新建项目纷纷投产,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				
情绪以及美国目前的加息进程,美元指数下方仍有支撑; 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 里尔斯克镍业公司总裁弗拉基米尔博塔宁实施制裁,诺 里尔斯克镍业公司总裁弗拉基米尔博塔宁实施制裁,诺 里尔斯克镍业全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/余,计划于 2022 年 0月投产,二期产能为 1.8 万镍金属(镍) 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				
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/余,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,镍产业链性应端强势。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				
里尔斯克镍业公司总裁弗拉基米尔博塔宁实施制裁,诺里尔斯克镍业全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条产线月产镍金属量950吨;力勤 OBI 镍钴项目第三期湿法治炼项目于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3.7万镍金属减/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				
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(镍) 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,以及海外消费的废软,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 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				
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治炼项目于 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				
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治炼项目于 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/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				
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 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				
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 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		•		
项目第三期湿法治炼项目于 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 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		•		
有色				
有色			投资咨询部	
金属 (镍) 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	右岳		张舒绮	联系人: 汪鸣明
(镍) 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			从业资格:	021-80220133
提新建项目纷纷投产,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			F3037345	从业资格:
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	(珠)		投资咨询:	F3076154
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			Z0013114	
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				
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				
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				
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				
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				
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				
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				
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				
行状况,二季度以来镍市场供强需弱的状态占据主导,中				
5 - WAS LISTED WITH LIST THE THE THE THE THE THE THE THE THE TH		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。)		
	衰退风险提高,大宗商品普跌		
	1、螺纹:需求改善持续性仍待验证,每日现货成交呈现脉		
	冲式波动。而原料价格负反馈风险仍未解除,焦炭现货第		
	二轮提降落地,铁矿美金价格降至 120 附近,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 440 以上后,基差缩至低位,库存压力又偏高,螺纹盘		
	面开始承压。且海外衰退交易引发的主要资产价格大幅回		
	调,又对国内黑色系商品形成负面冲击。未来主要支撑来		
	源于, (1) 中央稳增长政策的加码,对内需的环比拉动;		
	(2)钢厂主动减产,叠加粗钢限产政策,带来的供给环比		
	收缩动力。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		
	海外衰退交易风险积累,主要资产均出现较大幅度回调,		
	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,若内需无实质性的持续改善,盘面		
	仍未到企稳阶段;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)	投资咨询部	联系人: 魏莹
	-空铁矿 09 合约(1 手)的套利策略耐心轻仓持有,入场	魏莹	021-80220132
钢矿	10.52, 目标 12, 最新 11.42。持续关注国内需求改善情	从业资格:	从业资格:
	况、宏观调控政策推出和落地情况,粗钢产量管控政策具	F3039424	F3039424
	体实施方案,以及钢厂主动检修情况。风险因素:地产复	投资咨询:	投资咨询:
	苏不及预期;限产政策力度不及预期。 	Z0014895	Z0014895
	 2、热卷:目前内需环比改善趋势仍待验证;海外经济衰退		
	风险提高,外需面临全面走弱压力,高库存压力较难缓和。		
	国内钢厂主动减产后,原料价格负反馈风险提高,焦炭现		
	货第二轮提降陆续落地,铁矿美金价格跌至 120 附近,高		
	炉成本支撑逐步减弱。且海外市场交易衰退风险的情绪升		
	温,也对国内黑色系商品形成较大拖累。未来支撑需关注,		
	(1) 国内稳增长政策加码,对热卷内需的环比拉动效果,		
	(2) 国内粗钢限产政策, 对供给环比收缩的影响程度。综		
	合看,需求改善持续性仍待验证,高库存压力仍待化解,		
	全球大宗衰退交易风险升温,盘面压力再度显现,若稳增		
	长政策对内需拉动作用不及预期,粗钢限产政策落地较慢,		
	则盘面仍缺乏足够的企稳反弹动能。建议操作上:单边:		
	新单暂时观望;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		

9

预期。 3、铁矿石:港口进口铁矿石库存仍处于去库阶段,上周 降库 53.93 万吨,较今年高点累计减少超 3500 万吨。盘 面铁矿期货主力合约贴水最便宜交割品 119 元/吨,一旦 钢材消费改善,钢价企稳反弹,盘面存在较大修复基差空 间。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,叠加钢厂大范围亏损致主动减产增多,6 月中旬后铁水产量连续 2 周回落至 235 万吨附近,中长 期看铁矿供需结构仍将逐步转向宽松,7月港口库存或将 逐步进入累库阶段。同时,海外衰退风险提高,海外资产 价格已开始提前定价衰退,美金定价商品已出现较大回 调。综合看,国内粗钢限产,叠加海外需求下滑预期,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,铁矿09合约空单耐心持有(入场7.1);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 11.42。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。) 迎峰度夏考验保供成效,焦炭次轮提降博弈升温 1.动力煤: 煤炭工业协会表态称, 全国主要产煤省区在确 保煤矿安全生产的基础上,原煤日均产量屡创历史新高, 优质产能快速释放,能源运输保障相关工作推进顺利,煤 炭市场价格形成机制趋于完善; 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 投资咨询部 联系人: 刘启跃 策有效性等待考验。而全球能源危机愈演愈烈, 欧洲多国 021-80220107 刘启跃 及澳大利亚均不同程度面临用电危机,国际贸易煤价波动 煤炭产 从业资格: 从业资格: 增强并存在继续上行驱动,内外煤价差倒挂进一步走扩, 业链 F3057626 F3057626 进口市场调节作用难以发挥。综合来看,政策加码推进能 投资咨询: 投资咨询: 源保供稳价事宜,终端存煤可用天数维持乐观,但迎峰度 Z0016224 Z0016224 夏加速兑现需求预期,而煤炭进口调节作用杯水车薪,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, 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。 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 力, 焦精煤供应维持弱势; 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 澳煤通关或将成为可能,关注进口市场是否出现实质性改 善。

操作建议: 煤焦供需维持双弱格局, 库存压力继续向上游 转移,而钢厂次轮提降打击市场信心,钢焦博弈快速升 温,下游产业利润均陷入濒临亏损状态,原料价格或再度 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。

(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)

市场情绪转弱, 纯碱新单观望

现货: 7月1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: 7月1日, 国内纯碱装置开工率为80.14%(-2.55%) .

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

纯碱

6月28日,河南金山孟州厂区停车,产能30万吨;(5) 7月4日, 重庆湘渝计划停车检修, 预计10天左右; (6)

量, 负荷降至 7 成左右, 月底停车, 预计 15-20 天; (4)

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

请务必阅读正文之后的免责条款部分

	6月30日,青海盐湖装置因管线问题停车检修,预计3-5		
	天。		
	 需求:7月1日,浮法玻璃运行产能172815t/d(+0),		
	 光伏玻璃运行产能 60980t/d (+0) 。 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。同时,海外衰退风险逐步积累,		
	大宗商品普跌,在此情况下,高利润高估值的纯碱易受下		
	游浮法玻璃负反馈的影响。		
	综上所述,新单暂时观望。		
	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。)		
	宏观利空相对集中,油价重心下移 宏观方面,据一份 CFO 季度调查显示,受访者下调了		
	经济增长预期,乐观指数降至 50.7,为 2012 年末以来的		
	最低水平。美国一季度实际 GDP 年化季率环比终值-		
	1.6%,较5月份公布的第二次预估下调了0.1个百分点。		
	供应方面, OPEC+发布声明表示, 该组织 8 月份批准		
	了每日增产64.8万桶的计划,恢复了两年多前关闭的每日	17.25.6.27	
	970万桶中的最后一部分。但由于除沙特及其邻国之外的	投资咨询部	
	大多数成员国都无法提高产量,这一决定在很大程度上只	杨帆	联系人: 葛子远
原油	是象征性的。近几个月来,该组织越来越落后于其生产目	从业资格:	021-80220137
	标,向市场投放的石油量明显低于承诺的水平。早前 	F3027216	从业资格:
	OPEC+部长们同意在7月和8月日增产64.8万桶原油,	投资咨询:	F3062781
	高于近几个月日增产 43.2 万桶的水平,增产幅度提高约	Z0014114	
	50%。		
	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。		
	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。		
	(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)		
	成本支撑弱化、供需转宽松,TA209 前空持有		
聚酯	供应端看,PTA 四川能投 100 万吨 6.28 检修,福海	投资咨询部	
	创亦于 7 月中有检修计划。PTA 前期大量检修的装置在检	杨帆	联系人: 葛子远
	修完成后将面临重启的压力,装置负荷陆续提升,供应量	从业资格:	021-80220137
	逐渐增加,去库预期转为累库。	F3027216	从业资格:
	需求端看,下游聚酯工厂将整体减产规模预计由 10%	投资咨询:	F3062781
	提高至30%,意味着进一步减产20%(420万吨产能),	Z0014114	
	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。 江浙织造开工率 52% (-4%) ,江浙加弹 53% (-7%) , 织造订单维持弱势,目前下游处于消费淡季,短期终端需求改善幅度难言乐观。 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。 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。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。) 7 月供应保持宽松,警惕期货创年内新低上周五现货价格普遍下跌,太仓报价跌至 2520 元/吨,而山东南部报价 2590 元/吨,二者价格倒挂实属罕见,另		
甲醇	外西北与太仓价差也仅为-160元/吨,远远偏离-300的正常水平,本周如果期货没有明显反弹,内地现货大概率加速下跌。上周仅同煤广发一套装置临时检修,周度产量接近历史新高,今日西北能源重启后,在检修产能降低至123万吨,尽管7月陕西和河南的大型装置存在检修计划,但产量仍将维持高位。7月供应保持宽松,需求难以看到复苏的迹象,甲醇偏弱震荡的概率较高,建议重点关注供应的变化情况,一旦利空出尽,反弹级别的行情还是很容易发生的。另外上周五日盘期货空头增仓,夜盘多头减仓,09合约本周可能跌破2500,甚至创年内新低。(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
聚烯烃	供应稳步增加,聚烯烃短期仍偏弱 周一石化库存为 77(+5.5)万吨。6 月初随着全国 疫情得到控制,需求恢复预期下聚烯烃价格小幅反弹,中 旬起因需求始终偏差,开启了三周的持续下跌,整月跌幅 高达 500 元/吨。4 月两油集中检修后,7 月将迎来煤制 装置检修,如果力度和往年接近,将助力聚烯烃价格企稳 甚至反弹,如果力度较小,反而会形成新的利空。上周下 游开工率 PE 提升 1.3%,农膜需求触底回升。PP 降低 1.3%,塑编需求进入淡季。PE 和 PP 二者需求分化加 剧,可能会带来 L-PP 价差扩大的机会,建议重点关注未 来农膜开工率增加的速度。本周基本面暂无明显变化,供 需双弱的情况下,预计聚烯烃继续低位震荡,极端情况下 期货可能要下探至 8200 的支撑位处。 (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	汽车产销逐步复苏,气候变动影响边际加剧 供给方面:泰国低产季逐步度过,合艾市场原料价格 高位回落,但其绝对价格水平仍高于近年同期,橡胶到港	投资咨询部 刘启跃 从业资格:	联系人: 刘启跃 021-80220107 从业资格:



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

	难有显著增量;而国内产区虽割胶平稳,但本周第3号	F3057626	F3057626
	台风于广东南部登录,海南降水显著增多,且当前SOI	投资咨询:	投资咨询:
	依然处于高位,气候变动对橡胶原料生产的负面影响正持	Z0016224	Z0016224
	续加剧。	20010221	20010221
	需求方面:6月第4周,乘用车日均零售6.96万		
	辆,同比增长33%,增速维持在高位区间,政策刺激下		
	市场消费潜力得到释放,产业景气快速回升;而轮胎企业		
	开工情况亦同步回暖,半钢胎开工率超越近两年同期开工		
	水平,逼近历史开工均值区间,天然橡胶需求传导有望打		
	库存方面: 本期到港维持正常, 下游采购力度继续增		
	强,港口库存延续降库态势,库存水平相较历史高点及历		
	年同期仍处于绝对低位。		
	核心观点:汽车市场呈现复苏态势,需求预期逐步兑		
	现,而极端天气对天胶生产端的不利影响正在显现,橡胶		
	供需结构维持好转态势,RU2209 多头头寸可以继续持		
	有,谨慎设置止损位于 12400 元/吨。		
	(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)		
	供需面驱动向下,棕油弱势难改		
	上一交易日棕榈油价格再度大幅走弱。主力合约		
	2209 早盘收于 8934,下跌 6.59%,夜盘收于 8890,下		
	跌,0.49%。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		
	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	投资咨询部	联系人: 张舒绮
	额度。目前印尼出口额度已经基本达到其月出口量,已发	张舒绮	021-80220135
+中+のかわ	放许可证正在不断抬升。马来西亚方面,虽然最新	从业资格:	从业资格:
棕榈油	MPOB 库存明显下降,但随着印尼出口的不断增加,马	F3037345	F3037345
	来西亚出口需求有所减弱。目前来看劳工问题仍是最主要	投资咨询:	投资咨询:
	的影响的因素,但在季节性影响下,供给仍将逐步转向宽	Z0013114	Z0013114
	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。		
	(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)		
	需求改善空间有限,玉米价格偏弱震荡	投资咨询部	联系人: 张舒绮
	上周玉米价格全周震荡下行,主力合约 2209 早盘属	张舒绮	021-80220135
玉米	于 2704,较上一交易日下跌 2.73%,夜盘收于 2688,	从业资格:	从业资格:
	较上一交易日下跌 0.59%。最新 USDA 玉米种植报告显	F3037345	F3037345
	示,种植面积预估进一步上行,美玉米受此影响出现大幅	投资咨询:	投资咨询:



	回落,拖累内盘玉米价格下行。而下游需求方面,虽然猪	Z0013114	Z0013114
	价近期表现较为乐观,但消费驱动仍较为疲弱,饲料企业		
	库存较高,补库需求一般。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。		
	(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)		
	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,上周美元指数震荡上行,重回 105 上		
	方,虽然美国经济衰退预期对美元形成一定拖累,但避险		
	情绪以及美国目前的加息进程,美元指数下方仍有支撑。		
	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	投资咨询部	
	外盘报价 990 美元/吨,持稳于上轮;6 月份月亮有检	杨帆	联系人: 汪鸣明
	修;智利 Arauco 公布 2022 年 7 月份面价,针叶浆银星	从业资格:	021-80220133
纸浆	1010美元/吨,持稳于上轮,供应数量受生产原因而有所	アエスロ・ F3027216	从业资格:
	减少;阔叶浆、本色浆暂未有外盘报价。供应方面,海外	投资咨询:	F3076154
	供给端扰动,国际浆厂计划外状况再发,芬宝 AKI 被迫	Z0014114	13070134
	停车,美国木兰(woodland)与加拿大和平河(PEACE	20011111	
	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。		
	(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)		

免责条款

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 浙江分公司

:中国(上海)自由贸易试验区银城路 167 号兴 宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

业银行大厦 11 层 1106 室 联系电话: 0574-87703291

联系电话: 021-80220166

北京分公司 杭州分公司

北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行大厦 浙江省杭州市下城区庆春路 42 号兴业银行

25 层 大厦 1002 室

深圳分公司福建分公司

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦 福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 2305

1013A-1016 单元

联系电话: 0755-33320775 联系电话: 0591-88507868

广州市天河区天河路 101 号兴业银行大厦 8 楼 江苏省南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10

801 自编 802 室

联系电话: 020-38894281 联系电话: 025-84766990

天津分公司 河南分公司

天津市经济技术开发区第三大街金融服务西区 51 郑州市金水区金水路 288 号曼哈顿广场 14

号 W5-C1-2 层 号兴业大厦 19 楼 1903-1905

山东分公司 大连分公司

济南市汉峪金融中心兴业银行大厦 25 层 2501 室 辽宁省大连市中山区一德街 85A 号兴业大

联系电话: 0531-86123800 厦 10 楼 C 区

联系电话: 0411-82356156

兴业期货有限公司



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

早会通报

浙江省温州市鹿城区瓯江路鸿旭嘉苑 6-7幢 102- 湖南省长沙市芙蓉中路三段 489 号鑫融国

2 室三楼 302 室 际广场 28 楼