



兴业期货早会通报：2022-07-05

操盘建议：

金融期货方面：政策面宽松力度未减、基本面修复信号增强，资金入场积极性亦显著提高，股指仍有较大续涨空间。而上证 50 指数对新兴成长、蓝筹价值板块兼容性较高，且估值安全边际占优，稳健者仍宜继续持有 IH 多单。

商品期货方面：基本面存利多驱动，PP 及橡胶持多头思路。

操作上：

1. 乘用车零售复苏改善橡胶需求，产区物候条件波动影响原料产出，RU2209 前多继续持有；
2. 煤化工装置集中检修，部分下游开工率回升，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	整体多头格局良好，IH 多单盈亏比仍最佳 周一（7 月 4 日），A 股整体呈涨势。截至收盘，上证指数涨 0.53% 报 3405.43 点，深证成指涨 1.29% 报 13026.25 点，创业板指涨 1.9% 报 2834.69 点，科创 50 指涨 0.56% 报 1095.09 点。当日两市成交总额为 1.135 万亿、较前日增幅较大，且总体维持高位水平；当日北向资金净流入为 45 亿。 盘面上，农林牧渔、医药、国防军工、电力及公用事业等板块涨幅较大，而电子、地产和通信等板块走势则偏弱。 当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差整体持稳，而沪深 300 股指期货主要看跌合约隐含波动率亦小幅回落。总体看，市场乐观预期无弱化迹象。 当日主要消息如下：1. 欧元区 7 月 Sentix 投资者信心指数为 -26.4，为近 2 年新低，前值为 -15.8；2. 央行宣布内地与香港建立债券“互换通”，将在 6 个月后正式启动、初期先开通“北向通”。 近期股指涨势虽有所收敛，但其关键位支撑不断强化、资金入场意愿显著提高，技术面多头格局逐渐牢固。同时，国内最新主要宏观经济指标持续修复、政策面则持续出台增量宽松措施，利于行业中观面业绩的改善和上修。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”、“疫后消费复苏”的相关板块在	投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454	联系人：李光军 021-80220262 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454

	上证 50 指数中占比相对最高，且实际盘面表现稳健，当前阶段其多头配置价值依旧最佳。 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 61530 元/吨，相较前值下跌 1370 元/吨。期货方面，沪铜价格全天震荡下行，伦铜仍在 8000 附近运行。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，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，上一交易日受到节假日影响，美元指数价格波动较为平淡，继续围绕在 105 附近窄幅震荡，虽然美国经济衰退预期持续，但美联储目前的加息进程以及非美货币的疲弱，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，下游需求有转弱迹象，整体交投意向弱；巩义市场，下游加工厂订单较弱，成交较为疲软；佛山市场，终端刚需采购为主，整体成交略有好转；沈阳市场，下游接货按需备货，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，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、海外宏观需求走弱的预期等因素都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 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。总的来说，铝价连跌已步入成本	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

	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，但上行空间受供需强弱格局影响而有限。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
有色金属 (镍)	市场整体供强需弱，镍价回归理性区间 宏观方面，上一交易日受到节假日影响，美元指数价格波动较为平淡，继续围绕在 105 附近窄幅震荡，虽然美国经济衰退预期持续，但美联储目前的加息进程以及非美货币的疲弱，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。 (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：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154
钢矿	市场情绪略有缓和，夜盘钢矿先抑后扬 1、螺纹：需求改善持续性仍待验证，每日现货成交跟随期货呈现脉冲式波动，淡季库存消化较为缓慢。而原料价格下行，焦炭现货继续提降，铁矿远期美金价格降至 110 附近，钢厂成本重心下移，其中短流程平电成本下移至 4400 上下。在需求实质性改善前，电炉成本或将压制螺纹盘面。	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

	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、电炉成本均为盘面反弹的重要压制因素，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，以及海外衰退交易持续时间。建议操作上：单边：新单暂时观望；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 11.38。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。 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，但卷板减量小于长材。而减产后，原料价格承压，焦炭现货继续提降，铁矿远期美金价格跌至 110 附近，高炉成本支撑下移。不过，市场关于美国取消对华加征关税的猜测有所升温，有利于短期稳定市场情绪。但实质性支撑仍需关注，（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，高库存压力有待化解，均施压盘面，企稳需等待稳增长政策加码，对内需拉动作用逐步显现，以及粗钢限产政策落地。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 96 元/吨，一旦钢材消费改善或市场情绪企稳，钢价向上修复，铁矿盘面也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。而国外经济增长动能下降，日韩钢厂已计划 7 月粗钢减产 10%以上；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 月港口进口矿库存或将逐步进入累库阶	
--	---	--

	段。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（7.1 入场，成本 760），平仓下调至 760；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 12，最新 11.38。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。）		
煤炭产业链	焦煤长协价格持稳，钢厂重启次轮焦炭提降 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，政策加码推进能源保供稳价事宜，终端存煤可用天数维持乐观，但迎峰度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，焦企亏损面有所扩大，联合减产意愿增强，焦炉开工延续回落态势，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，铁水产量继续减少，焦炭入炉需求表现不佳，且年度粗钢产量压减依然执行，部分省份目标或有上修可能，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调，关注政策加码预期上行空间及兑现情况。现货方面，原料库存压力持续向上游转移，河北钢厂跟进焦炭第二轮 200 元/吨提降，市场悲观情绪再度蔓延，钢焦博弈快速升温。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，港口集港货源成交价格率先下调，本轮降价预计周内落地，关注稳增长政策边际增量能否重新激发市场信心。	投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224

	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，多数焦企陷入亏损，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，但三季度长协价格维稳，矿方议价依然强势。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。)		
纯碱	市场情绪转弱，纯碱新单观望 现货：7月4日，华北重碱3150元/吨(+0)，华东重碱3100元/吨(-50)，华中重碱3050元/吨(+0)，国内纯碱市场大体平稳，个别企业价格略有松动。 供给：7月4日，国内纯碱装置开工率为80.89%(+0.75%)。 装置检修：(1)6月13日，徐州丰成装置停车检修，预计维持1个月左右；(2)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；(3)6月28日，河南金山孟州厂区停车，产能30万吨；(4)7月4日，重庆湘渝停车检修，产能80万吨，预计8-10天；(5)青海盐湖、中源化学装置检修结束，日产逐步恢复。 需求：7月4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，大宗商品预期普遍偏弱，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冲击。 综上所述，新单暂时观望。	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

	风险因素：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；海外衰退风险提高。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
原油	上下游强弱分化，油价短期维持震荡 供应方面，挪威海上钻井工人可能在周二举行罢工，罢工将使该国每天的天然气产量减少 2920 万立方米，占产量的 13%；石油产量将减少 13 万桶/天，占产量的 6.5% 左右。整体石油产量减少约 8%。OPEC 成员国利比亚称石油产量减少了 86.5 万桶/日，同时厄瓜多尔国营石油公司受持续了逾两周的动乱打击，石油产量损失了近 200 万桶。OPEC 难以实现 6 月增产目标。总体供应忧虑极为高涨，市场继续增加风险溢价。 需求方面，随着全球抗疫限制放宽，旅行需求复苏，亚洲汽油、柴油和航空燃料的利润率在 6 月跃升至创纪录水平。但利率上升和消费者信心下降也削弱了燃料需求前景。此外，随着猴痘疫情在欧美传播，需关注此疫情对商品市场具体影响。 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。短期来看，供需差异造成上下游强弱分化，油价或维持震荡格局。 (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：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781
聚酯	供需边际转宽松，TA209 前空持有 供应端看，从 7 月大厂装置动态来看，PTA 仍有不少装置有检修计划，除逸盛新材料 720 万吨降负计划外，恒力石化 5#250 万吨计划于 7 月 2 日起停车技改检修，其 3#提前年度检修，计划 7 月 23 日开始，预计停车时间 14 天。福海创 450 万吨 PTA 装置初步计划 7 月中旬检修，预计检修 20—25 天。 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。江浙织造开工率 52%（-4%），江浙加弹 53%（-7%），江浙织机开工低迷，终端处在淡季，负反馈明显。虽然疫情逐步好转，但是流失东南亚的订单短期较难回归，聚酯企业高库存和弱现金流压力难改善。 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，但供应端扰动消息频发，原油仍高位运行。 总体而言，当前 PTA 成本端支撑相对弱化，在需求收缩的影响下，PTA 供需边际仍转宽松，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。)	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781

甲醇	西北装置集中检修，甲醇跌势暂缓 周一内地现货价格普遍下跌，而沿海保持稳定，二者价差部分修复，不过仍处于极端水平。6月甲醇产量为693.82 (-12) 万吨，由于临时检修偏多，导致虽然开工率上升，但实际产量却并未显著增加。本周内蒙古新奥、中煤榆林、榆林充矿和凯越等装置开始检修，而中旬起延长中煤和陕西长青也将开始检修，7~8月煤化工集中检修确定性较高，涉及检修产能超过1200万吨，约占总产能12.6%，有利于缓解甲醇供应过剩的问题。周一日盘MA209空头减仓，未能跌破2500支撑位，夜盘企稳反弹。西北煤制装置集中检修，甲醇供应收紧，价格有望反弹至2800元/吨以上，不过仍需要关注MTO装置的开工情况，谨防意外利空发生。 (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	本月有望止跌企稳，逐步布局PP2209多单 周二石化库存为75 (-2) 万吨。7月起PE下游缠绕膜和棚膜逐步进入旺季，反映到上周开工率开始增加，相对比下PP下游塑编和BOPP还处于淡季，订单依旧偏少。本周青海盐湖、独山子石化和中煤榆林PP装置开始检修，下周延长中煤，月底中安联合计划检修，7~8月煤化工集中检修落地后，将加速聚烯烃去库，如果石化库存持续低于60万吨，则会形成利好。周一华东现货报价稳定，但华北和华南下调30~50元/吨，下午期货反弹后，现货市场成交明显好转，BOPP企业新订单量也大幅增加。经历了上周的二次探底后，本月聚烯烃有望止跌企稳，建议前多耐心持有或新多入场。 (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	汽车市场维持复苏态势，气候变动影响边际加剧 供给方面：泰国原料价格继续回落，但其绝对价格水平仍高于近年同期，橡胶到港难有持续增长；而国内产区虽产出平稳，但入夏以来海南降水显著增多，而台风天气或不时扰动原料生产，考虑到当前SOI依然较高，气候变动对割胶活动的负面影响正持续加剧。 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通。 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。	投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224

	核心观点：汽车产业景气复苏，乘用车零售增速攀升兑现消费预期，政策推动下橡胶需求维持乐观，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，关注产区气候变动情况，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。)		
棕榈油	印尼出口再提速，棕油弱势难改 上一交易日棕榈油价格继续震荡下行。主力合约 2209 早盘收于 8900，下跌 0.38%，夜盘收于 8736，下跌 1.84%。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，印尼出口政策进一步放松，DMO 出口额度由原来的 5 倍抬升至 7 倍。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。最新的 SPPOM 产量数据持续抬升。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。)	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
玉米	需求改善空间有限，玉米价格偏弱震荡 上周玉米价格震荡运行，主力合约 2209 早盘弱势反弹收于 2719，较上一交易日上涨 0.55%，夜盘收于 2707，较上一交易日下跌 0.44%。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，拖累内盘玉米价格走弱。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，饲料企业库存较高，补库需求一般。深加工企业方面，夏季集中检修期即将到来，收购意愿一般。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。)	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
纸浆	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，上一交易日受到节假日影响，美元指数价格波动较为平淡，继续围绕在 105 附近窄幅震荡，虽然美国经济衰退预期持续，但美联储目前的加息进程以及非美货币的疲弱，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	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154

	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。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）		
--	--	--	--

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

