



兴业期货早会通报：2022-07-06

操盘建议：

金融期货方面：国内政策面和基本面整体驱动向上，预计 A 股维持独立上行态势，整体多头思路不变。而上证 50 指数走势最稳健、且所属构成板块业绩端亦有较强驱动，其多单盈亏比依旧最佳。

商品期货方面：境外经济增长放缓，美金定价商品普跌。

操作上：

1. 海外衰退预期不断增强，需求走弱拖累铜价，沪铜 CU2208 前空持有；
2. 成本支撑大幅弱化，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	配置和避险价值良好，IH 多单继续持有 周二（7 月 5 日），A 股整体表现震荡偏弱。截至收盘，上证指数微跌 0.04%报 3404.03 点，深证成指跌 0.41%报 12973.11 点，创业板指跌 0.34%报 2825.13 点，科创 50 指跌 0.38%报 1090.93 点。当日两市成交总额为 1.18 万亿、较前日持平，总体仍处高位水平；当日北向资金净流入为 13.5 亿。 盘面上，煤炭、钢铁和基础化工等板块涨幅较大，而建材、消费者服务和计算机等板块走势则较弱。此外，锂电和 CRO 等概念股表现亦较为抢眼。 当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差整体变化不大，而沪深 300 股指期货期权主要合约隐含波动率亦持稳。总体看，市场情绪无弱化迹象。 当日主要消息如下：1.美国 5 月工厂订单环比 +1.6%，预期+0.5%，前值+0.7%；2.国务院副总理刘鹤与美财部长耶伦通话，双方对维护全球产业链供应链稳定等议题进行建设性交流。 近期股指涨势虽有所收敛，但其关键位支撑强化、市场交投意愿活跃，技术面多头格局明确。而国内政策面和基本面均有利多驱动，且海外主要国家上述两大因素则均属利空，更利于体现 A 股的多头配置以及避险资产价值，预计其将维持独立上行走势。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。	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

	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 61235 元/吨，相较前值下跌 295 元/吨。期货方面，沪铜价格全天震荡下行，昨日夜盘跌破 59000，伦铜盘中一度 7600 美元。海外宏观方面，美国通胀出现见顶回落迹象，但目前控通胀压力仍较强，经济衰退预期仍在不断抬升。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，库存自低位小幅抬升，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，美联储控通胀压力仍较为紧迫，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)	供应端压力日益凸显，下游消费仍待修复，预计铝价维持震荡偏弱运行 SMM 铝现货价报 19030 元/吨，相较前值下跌 140 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数表现强势，上行至 106 上方，经济衰退带来的避险情绪对美元形成提振，在目前美联储的加息进程中，美元指数下方仍有支撑。无锡市场，下游逢低补货，整体成交一般；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，整体成交一般；沈阳市场，市场看跌情绪浓重，整体交投清淡。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，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 7 月 4 日，国内主要市场电解铝社会库存总量为 74.9 万吨，较上期数据减少 0.2 万吨，其中无锡、宁波等地贡献主要降幅，供应端对铝价的压制日益凸显，市场对于社库累积的预期不断增强。总的来说，宏观氛围偏空，当前成本支撑下铝价表现相对抗跌，但日益凸显的供应端压力和仍待修复的下游消费，在一定程度上对铝价造成压制，预计铝价将继续	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

	维持震荡偏弱运行。 (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, 上一交易日美元指数表现强势, 上行至 106 上方, 经济衰退带来的避险情绪对美元形成提振, 在目前美联储的加息进程中, 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	海外衰退预期升温, 大宗商品夜盘普跌 1、螺纹: 内需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, 焦炭现货第二轮提降陆续落地, 铁矿远期美金价格降至 110 以下, 钢厂成本重心下移, 其中短流程平电成本下移至 4300-4400 附近。在内需实质性改善前, 电炉成本或将压制螺纹盘面。未来主要支撑来源于, (1) 中央稳增长政策的加码, 昨日消息国家将成立 5000 亿元基础设施投资激进以刺激基建投资, 并将在四季度发行 2023 年度新增地方债预付配额, 内需存在环比改善动力; (2) 钢厂	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

	主动减产，叠加粗钢限产政策，下半年供给有望环比收缩； (3) 海外衰退预期升温，内外周期错位，市场普遍预期多黑色空有色/能化的交易思路。综合看，内需改善持续性仍待验证，高库存、电炉成本均为压制盘面高度的重要因素，未来需关注国内稳增长政策加码、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 11.44。持续关注国内需求改善情况、稳增长政策推出和落地情况，粗钢压减政策的具体实施方案，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，外需面临全面走弱的压力。国内钢厂主动减产，但卷板减量小于长材。热卷高库存较难消化。且钢厂因亏损减产，原料价格承压，焦炭现货第二轮提降陆续落地，铁矿远期美金价格跌至 110 以下，高炉成本支撑下移。未来支撑仍需关注，(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，内需改善持续性仍待验证，海外衰退拖累外需，高库存压力较难化解，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 97 元/吨，一旦钢材内需持续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放缓，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，预计 7 月份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 11.44。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	市场情绪快速转弱，焦炭次轮提降基本落地 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，河北主流钢厂落实焦炭第二轮 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。 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	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

	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：海外衰退预期升温重挫全球市场，大宗商品呈现普跌之势，而煤焦供需维持双弱格局，库存压力持续向上游转移，且焦炭次轮提降快速落地，钢焦博弈继续加剧，考虑到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	下游抵触情绪较浓，纯碱弱势下行 现货：7月5日，华北重碱3150元/吨(+0)，华东重碱3100元/吨(+0)，华中重碱3050元/吨(+0)，国内纯碱市场大体平稳。 供给：7月5日，国内纯碱装置开工率为81.12%(+0.23%)。 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)7月5日，甘肃金昌装置停车检修，产能20万吨，预计持续7-10天。 需求：7月5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，海外衰退风险逐步显性化，大宗商品普跌，原油大幅暴跌。在此情况下，国内复苏压力增加，高利润高估值的纯碱，成本松动，且易受下游玻璃负反馈风险的影响。 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	经济衰退担忧加剧，国际油价大幅下跌 宏观方面，市场对经济衰退的担忧日益加剧。英国央行最新发布的金融稳定报告警告称，英国和全球经济前景“严重恶化”。美国 2 年期国债收益率盘中走高于 10 年期收益率，并且自 2020 年 3 月以来首次高于 5 年期收益率，倒挂现象预示美国经济放缓。随着宏观层面经济衰退及加息提速收紧流动性的大背景下，风险资产上涨能量正在逐渐被耗尽。 供应方面，挪威海上钻井工人罢工将使该国石油产量将减少 13 万桶/天，占产量的 6.5% 左右。OPEC 成员国利比亚称石油产量减少了 86.5 万桶/日，OPEC 难以实现 6 月增产目标。原油供应端仍存在不确定性。 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，场开始担忧供需层面的变化。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，原油供应端仍存在不确定，而需求预期仍需观察宏观经济变化，原油持续大幅下跌可能性较小。 (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	成本支撑大幅弱化，TA209 前空持有 供应端看，亚东 75 万吨，三房巷 120 万吨重启，能投 100 万吨停车，逸盛新材料 360 万吨降负至 8 成，逸盛新材料 360 万吨负荷提升中，截至 7 月 1 日当周，PTA 负荷调整 78.5%，恒力石化 pta-5 生产线 7 月 2 日开始停车检修，涉及装置产能 250 万吨，重启时间待定，预计本周 pta 开工率下降至 75.2%。 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，宏观经济数据利空也导致需求前景偏弱，原油价格大幅下跌，对下游成本支撑弱化。 总体而言，当前 PTA 成本端支撑弱化，在需求收缩的影响下，PTA 供需边际转宽松，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	海外利空袭来，化工品全面下挫 本周西北甲醇企业签单量为 5.3 (-3.2) 万吨，周二各地现货报价基本稳定，仅陕西、内蒙和山东南部上调 40 元/吨，市场成交一般。全天气货走势偏弱，日盘多头集中增仓，夜盘受海外利空影响，多头快速减仓，09 合约跌破 2500 关键支撑，并创年内新低，平值期权的隐含波动率盘中最高增加超过 5%，凸显了极端行情中的避险情绪。尽管甲醇价格的决定因素更多在于国内的供需基本面，与海外资产联动不紧密，然而当前原油、有色等大宗商品的价格仍处于历史偏高水平，如果加速下跌势必会引起全球金融市场的恐慌情绪，建议投资者警惕风险，之前的卖出 MA209P2500 看跌期权建议止损。 (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	全球经济衰退担忧加剧，聚烯烃再度下探 周三石化库存为 73 (-2) 万吨。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，供应压力有望缓解。周二日盘期货窄幅震荡，现货小幅上涨 50 元/吨，市场成交一般，不过 BOPP 企业新订单量保持偏高水平。夜盘欧美股市，原油和有色金属期货均大幅下挫，同时美元指数达到二十年新高，经济衰退担忧加重，国内商品期货市场全面翻绿，PP2209 甚至跳空低开，并接近年内最低点。在国内供需矛盾些许缓和后，海外的利空冲击又出现，聚烯烃的反弹之路道阻且长。 (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	衰退风险预期重挫大宗商品，警惕市场风险积聚 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。 核心观点：汽车产业维持复苏态势，气候变动或扰动产区生产，天然橡胶供需结构维持好转，RU2209 多头头寸可继续持有，但海外衰退预期加剧，原油重挫带动大宗	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

	商品呈现普跌之势，市场悲观情绪迅速升温，谨防系统性风险的发生，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 8444，下跌 5.12%，夜盘收于 8176，下跌 3.17%。宏观面方面，全球经济衰退预期持续，原油价格再度出现回落，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，但目前美国抗通胀压力仍较强。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，由于印尼出口的不断增长，马来西亚出口需求有所减弱，预计库存将有所提升。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 上一交易日玉米价格震荡走弱，主力合约 2209 早盘弱势反弹收于 2691，较上一交易日下跌 1.03%，夜盘收于 2667，较上一交易日下跌 0.89%。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	纸浆供应驱动已经减弱，关注下游实际消费变化 宏观方面，上一交易日美元指数表现强势，上行至 106 上方，经济衰退带来的避险情绪对美元形成提振，在目前美联储的加息进程中，美元指数下方仍有支撑。进口木浆方面，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；阔叶浆明星涨 20 美元/吨至 885 美元/吨；本色浆金星 910 美元/吨，持稳于上轮。总的来说，此前支撑浆价高位运行的供应驱动已经	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

	减弱，需求逐渐成为影响浆价的主导因素，需求面整体偏弱，纸浆持续反弹空间预计有限。 (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