



兴业期货早会通报：2022-07-07

操盘建议：

金融期货方面：国内政策面和基本面驱动依旧向上、技术面支撑有效，且外部负面扰动弱化，股指涨势未改。

商品期货方面：豆棕价差持续修复，PTA 下行驱动较强。

操作上：

1. 稳增长、消费边际复苏背景下，上证 50 指数主要构成行业涨势确定性较高，IH 多单继续持有；
2. 棕榈油供给端利空确定性更高，领跌油脂板块，买 Y2209-空 P2209 组合继续持有；
3. 成本支撑弱化、聚酯需求下滑，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政部长耶伦通话，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	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

	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)	衰退预期抑制需求，铜价弱势难改 上一交易日 SMM 铜现货价报 58425 元/吨，相较前值下跌 2810 元/吨。期货方面，沪铜价格全天震荡下行，昨日最低跌破 56000，夜盘收复部分跌幅，但仍维持在 60000 下方。海外宏观方面，美国通胀出现见顶回落迹象，美联储再度强调抗通胀决心，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，铜价下行趋势未改。 (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 18240 元/吨，相较前值下跌 790 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数继续走强，上行至 107 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。现货方面，无锡市场，市场较为谨慎，整体成交一般；巩义市场，下游加工厂按需采购，成交平平；佛山市场，下游补库情绪不佳，整体成交平平；沈阳市场，市场看跌情绪浓重，整体成交偏弱。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	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

	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继续走强，上行至107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	内强外弱预期错位，黑色金属表现坚挺 1、螺纹：昨日ZG数据，建筑钢材产量环比减少18.33万吨，表需环比增26.18万吨，总库存下降84.2万吨。目前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附近，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	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

	制螺纹盘面。未来主要支撑来源于，（1）中央稳增长政策有望继续加码，内需存在环比改善动力；（2）钢厂主动减产，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，市场普遍预期多国内定价黑色，空国外定价的有色/能化（原油）的交易思路。综合看，内需改善持续性仍待验证，高库存、以及电炉成本均为阶段性压制盘面高度的重要因素，但是内强外弱周期错位背景下，国内稳增长政策加码、供给收缩对螺纹价格仍有较强支撑。建议操作上：单边：新单暂时观望，等待逢低做多的机会；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 11.41。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：昨日 ZG 数据，热卷产量降 10.95 万吨，表需降 26.18 万吨，总库存小幅增加 6.05 万吨。目前内需环比改善迹象不显；海外经济衰退风险提高，外需面临全面走弱的风险。国内钢厂主动减产，但卷板减量小于长材。因而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 附近，高炉成本支撑下移。不过，三季度热卷价格下方支撑依然存在，（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，供给有望环比收缩。综合看，内需改善仍待验证，海外衰退风险提高，外需亦有回落风险，高库存压力较难化解，均施压盘面，价格企稳需待国内稳增长政策加码，对内需拉动作用逐步显现，以及粗钢限产政策落地收缩供给。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：6 月份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 93 元/吨，一旦钢材内需持续改善，市场情绪企稳，钢价向上修复，铁矿盘面也存在较大的向上修复基差的空间。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未冲量需求，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，铁水产量同比下降；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，考验矿山边际成本支撑，即80-90美金一线，折盘面约700元/吨。操作上，单边：新单暂时观望，铁矿09合约空单建议止盈（7.1入场，成本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11.41。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	次轮提降全面落地，焦企主动减产现象增多 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，复工复产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，两轮提降后焦化厂普遍陷入亏损状态，主动减产行为增多，山西、河北等地焦炉开工均维持在五成至七成左右，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，焦炭第二轮200元/吨提降全面落地，累计降价500元/吨，焦企挺价意	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

	愿有所增强，但原料库存压力依然积压于上游，钢焦博弈继续升温。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跟随下调，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：市场悲观情绪得到释放，商品普跌之势有所企稳，黑色金属品种全面反弹；当前，煤焦供需依然维持双弱格局，库存压力持续向上游转移，焦炭连续提降使得炼焦利润陷入亏损，减产挺价意愿快速增强，且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，下游支撑有所走强，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6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），国内纯碱市场较为稳定，价格相对坚挺。 供给：7月6日，国内纯碱装置开工率为81.82%（+0.7%）。 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10天；（6）天津碱厂装置减量，开工6-7成左右；（7）盐湖装置检修结束，日产有所提升。 需求：7月6日，浮法玻璃运行产能170175t/d（-1640），光伏玻璃运行产能60980t/d（+0）。稳增长+地产改善预期下，浮法玻璃运行产能维持高位，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	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

	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，浮法产线冷修情况增多。同时，海外衰退风险逐步提高，对高估值大宗商品价格存在较大负面影响。在此情况下，高利润高估值的纯碱，易受下游玻璃负反馈风险的影响。 综上所述，新单暂时观望。 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	宏观衰退预期加剧，油价或偏弱运行 宏观方面，多家机构下调经济增长预期，国际货币基金组织将下调此前对 2022 年和 2023 年全球经济增长 3.6% 的预测，新预期仍在敲定；摩根大通上周下调了其年中经济预测，彭博经济研究也预计未来 12 个月经济衰退的可能性为 38%。 需求方面，多家机构下调了今年全球石油消费预期，EIA、IEA、OPEC 认为，2022 年全球石油消费增幅分别为 228 万桶/日、337 万桶/日、180 万桶/日，较年初的预测值大幅下调。德国 5 月份的卡车通行量同比下降了 2.2%，整体反映出高油价对终端燃油消费的冲击。 终端消费来看，美国进入夏季消费旺季，汽油消费将季节性增长，但高油价一定程度上抑制了终端石油需求，从近两周的高频数据分析，美国原油端维持去库，但成品油端出现累库迹象。 总体而言，原油基本面未出现明显变化，宏观衰退预期加剧使短期市场情绪悲观，价格或偏弱运行。 (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	成本支撑弱化、聚酯需求下滑，TA209 前空持有 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，PTA 大概率重回积累库存的阶段。 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%。主要下游涤纶长丝库存仍然处于年内高位，终端织机开机率处于近 10 年内的低位。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，美联储加息周期之下，全球宽松货币政策转向，且 OPEC 持续增产中，原油后市面临压力。亚洲地	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

	区 PX 装置检修季逐步结束，对 PTA 成本支撑也将逐步减弱。 总体而言，当前 PTA 成本端支撑弱化，在需求收缩的影响下，仍建议 PTA 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。)		
甲醇	港口库存大幅减少，甲醇 2500 支撑较为牢靠 本周港口库存为 94.24 (-8.98) 万吨，其中华东库存为 78.78 (-8.08) 万吨，华南为 15.46 (-0.91) 万吨。华东到港船只偏少，库存大幅减少。甲醇样本生产企业库存 42.80 (+1.16) 万吨，华东和西南库存小幅增加，其他地区基本不变。7~8 月煤化工装置集中检修，产量预计环比减少 30~45 万吨，如果本月进口量减少 10~20 万吨，那么 7 月的表现需求将达到年内新低，形成较强利好作用。近期煤炭价格并未下跌，煤制甲醇成本稳定，对应期货支撑在 2500 处，而期权市场反应出的支撑位在 2400 处，今日企稳后可再度卖出 2500 的看跌期权。周三期货最大跌幅接近 100 点，尾盘快速反弹，现货仅沿海报价下跌 30 元/吨，不过成交只有华东较好，其他地区多在观望。本轮的下跌更多是海外利空情绪所致，对于国内定价的甲醇影响作用和时长有限，不建议过分看空。 (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	油制成本塌陷，聚烯烃持续创年内新低 周四石化库存为 72 (-1) 万吨。本周 PE 生产企业库存增加 7%，增量主要来自两油，贸易商库存降低 4%。PP 生产企业库存与上周持平，贸易商库存降低 3%。聚烯烃整体库存处于中等水平，无利空利多倾向。周三期货盘中跌幅最高达到 300 点，华东现货价格下跌 200 元/吨左右，市场成交惨淡，夜盘受原油下跌影响，聚烯烃期货价格再创年内新低。昨天 WTI 原油下跌 9 美元，对应聚烯烃油制成本下降 800 元/吨，如果 WTI 期货价格降至 85 美元，油制理论成本与现货价格接近。尽管近期煤制装置开始集中检修，但原油价格下跌引发的成本塌陷，叠加原本极弱的需求，引发压倒性利空，聚烯烃期货价格不断刷新年内低点。虽然已经进入超跌区间，但做多仍要控制好仓位。 (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	汽车产销维持复苏态势，市场悲观情绪有所释放 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。	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

	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。 核心观点：国际油价表现偏弱，但市场悲观情绪得到释放，商品普跌之势有所企稳；而汽车产销均维持复苏态势，需求预期维持乐观，且气候扰动边际影响或将增强，天然橡胶供需结构继续好转，RU2209多头头寸可继续持有，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早盘快速下行，夜盘小幅走弱。主力合约2209早盘收于8014，下跌5.19%，夜盘收于7904，下跌1.37%。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早盘快速走弱，但尾盘收复跌幅，夜盘窄幅震荡，主力合约2209早盘收于2688，较上一交易日下跌0.11%，夜盘收于2685，较上一交易日下跌0.11%。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	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

	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。)		
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继续走强，上行至 107 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。)	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

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