



兴业期货早会通报：2022-07-08

操盘建议：

金融期货方面：国内政策面持续有增量利多、基本面及盈利端驱涨动能亦持续增强，且市场情绪良好，A股涨势依旧明确。成长和价值风格均有轮涨机会、而上证50指数兼容程度最高，且其表现最稳健，IH多单仍宜耐心持有。

商品期货方面：悲观情绪释放后，跌幅较大品种现修复动能。

操作上：

1. 煤化工装置集中检修，多工艺亏损严重，PP2209新多入场；
2. 稳增长预期升温，供给大幅收缩库存降幅扩大，螺纹RB2210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	<p>整体涨势依旧明确，IH多单耐心持有</p> <p>周四（7月7日），A股整体呈涨势。截至收盘，上证指数涨0.27%报3364.4点，深证成指涨0.97%报12935.85点，创业板指涨1.68%报2849.71点，科创50指涨0.9%报1111.67点。当日两市成交总额为1.05万亿、较前日小幅缩量；当日北向资金小幅净流入为5.54亿。</p> <p>盘面上，汽车、电力设备及新能源、国防军工和农林牧渔等板块涨幅较大，而医药、纺织服装和食品饮料等板块走势则偏弱。</p> <p>当日沪深300和上证50期指主力合约基差持稳，而中证500现货指数涨幅相对更大、其期指主力合约基差有所走阔。另沪深300股指期货主要看跌合约隐含波动率回落。总体看，市场情绪依旧偏向乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.国务院总理李克强表示，要继续以开放促改革促发展，稳外贸稳外资，更好参与国际竞争与合作；2.商务部等17部门从6方面推出12条举措，包括进一步搞活汽车流通、扩大汽车消费等。</p> <p>受海外市场扰动加大等因素影响，近日股指整体涨势收敛、且短线波动放大，但其关键位支撑依旧明确、整体交投量能亦处较高水平，技术面多头格局未变。同时，国内政策面持续出台增量措施、基本面则有积极印证信号，且电力及新能源、消费等行业维持高景气度存在上修或改善预期，预计A股分子端盈利驱涨动能将强化。综合看，股指涨势依旧明确。再从具体指数看，受益于“稳增长</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>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，仍宜耐心持有。</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>衰退预期抑制需求，铜价弱势难改</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 58390 元/吨，相较前值下跌 35 元/吨。期货方面，沪铜价格出现止跌反弹，早盘震荡上行，夜盘跳空高开后震荡运行。海外宏观方面，美联储官员再度强调有必要采取快速加息，但同时市场对衰退预期持续。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。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。但短期内铜价已经出现了快速回落，进一步下行动能有所减弱，前期空单可暂时止盈离场。</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>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</p> <p>SMM 铝现货价报 18230 元/吨，相较前值下跌 10 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数继续维持在 107 上方窄幅震荡，非美货币弱势以及市场对美联储加息预期的进一步强化对美元形成支撑，美元指数下方支撑仍较为明确。现货方面，无锡市场，接货商询价活跃度高，交投略有好转；巩义市场，下游按需采购，成交平平；佛山市场，持货商出货积极，成交平平；沈阳市场，下游保持观望态度少量备货，整体成交情况一般。供应方面，2022 年 6 月中国原铝产量初值 339.17 万吨，同比增长 1.21%，平均日产 11.31 万吨，较 5 月份日产增加 0.13 万吨/天（生产天数 30 天），6 月电解铝广西、云南、甘肃地区新投复产产能稳步推进，产量继续释放。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</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>

	<p>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，预计铝价将继续维持震荡偏弱运行。</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(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继续维持在 107 上方窄幅震荡，非美货币弱势以及市场对美联储加息预期的进一步强化对美元形成支撑，美元指数下方支撑仍较为明确；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%。</p> <p>供给方面，2022 年 6 月国内精炼镍总产量 16604 吨，环比增加 16.41%，同比增加 17.28%；2022 年 1-6 月国内精炼镍累计产量 82282 吨，累计同比增加 3.69%；目前国内精炼镍企业设备产能 19068 吨，运行产能 16142 吨，开工率 84.65%，产能利用率 87.08%。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%。</p> <p>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>内强外弱预期错位，黑色金属表现坚挺</p> <p>1、螺纹：昨日 MS 数据，螺纹产量环比下降 5.65%，同比下降 31.24%，表需环比减少 5.77%，同比减少 16.69%，总库存环比下降 4.4%，同比增加 4.17%。目前内需改善幅度和持续性仍待验证，最近连续 3 周的降库主要源于钢厂主动减产带来的供给大幅收缩。若淡季需求不能明显改善，那么产量释放的负面冲击会较大，那么短流程平电成本对于价格的压制作用较强，目前该成本已下移至 4300-4400 附近。螺纹价格未来主要上行驱动将来源于，(1) 国内稳</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>增长政策有望继续加码，内需存在环比改善动力，且近期市场传出多重关于国内即将出台大规模刺激政策的消息，短期有助于市场情绪企稳；（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幅度预计较大。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：钢厂利润缺乏修复动能，且情绪修复后的反弹期间，铁矿贴水幅度高于螺纹，短期螺矿比收缩动能有限，多螺纹 10（2 手）-空铁矿 09 合约（1 手）的套利策略暂时止盈离场，入场 10.52，最新 10.97，关注粗钢压减政策具体实施方案推出前后的再次入场机会。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。</p> <p>2、热卷：昨日 MS 数据，热卷产量环比降 4.06%，同比降 8.18%，表需环比降 5.56%，同比降 6.8%，总库存环比增 0.8%，同比增 0.76%。目前热卷内需环比改善迹象不显，海外经济衰退风险提高，外需也面临全面走弱的风险。即使热卷大幅减产的情况下，热卷高库存依然较难消化。在此情况下，若淡季需求一直未能改善，在粗钢压减工作落地后，热卷价格及利润较难修复。三季度热卷价格支撑依然存在，（1）国内稳增长政策加码，对热卷内需的环比拉动效果，且近期市场传出多重国家将大规模刺激经济的消息，有利于稳定市场情绪；（2）国内粗钢限产政策，供给环比收缩预期较强。综合看，需求改善迹象不显，高库存压力较难化解，均施压盘面，但国内稳增长背景下内需环比改善预期尚存，且粗钢限产任务目标下供给将环比收缩。建议操作上：单边：新单暂时观望。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环比增 29.12 万吨，连续 2 周小幅增库，但较今年高点仍低 3379 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，四大主流矿山下半年供给环比增量可观。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，247 家样本钢厂日均铁水产</p>		
--	--	--	--

	<p>量已降至 230.84 万吨附近；中长期看铁矿供需结构仍将逐步转向宽松，港口进口矿库存已进入累库阶段。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，激进者可短期轻仓试多 09 合约，目标 850；组合：钢材去库主要依靠减产，因此钢厂利润修复动能有限，多螺纹 10（2 手）-空铁矿 09 合约（1 手）的套利策略建议止盈离场，等待粗钢压减工作任务的落地，入场 10.52，最新 10.97。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>		
煤炭产业链	<p>焦企开工积极性继续走弱，主动减产现象增多</p> <p>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。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供应方面，主产区焦企普遍陷入亏损状态，开工积极性继续下降，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，焦炭现货市场落实两轮提降，累计降价 500 元/吨，焦企亏损面快速扩大，而主动减产使得库存压力有所减轻，挺价意愿随之增强，钢焦博弈继续升温。综合来看，焦炭供需陷入双弱格局，两轮提</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>降全面落地，但焦企库存压力有所减轻，挺价情况或将增强，关注稳增长政策边际增量能否重新激发市场信心。</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，焦企普遍陷入亏损，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。</p> <p>操作建议：煤焦供需维持双弱格局，库存压力稍有缓解，而焦炭两轮提降使得炼焦利润全面陷入亏损状态，焦企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。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
纯碱	<p>情绪有所企稳，纯碱低位反弹</p> <p>现货：7月7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。</p> <p>供给：7月7日，国内纯碱装置开工率为 81.82% (+0%)。</p> <p>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。</p> <p>需求：7月7日，浮法玻璃运行产能 170175t/d (+0)，光伏玻璃运行产能 60980t/d (+0)。本周国内浮法玻璃库存继续创年内新高，三种浮法玻璃工艺亏损幅度扩大，玻璃厂等下游对高价纯碱存抵触心理，浮法玻璃产线冷修情况增多。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潜在负面扰动。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。</p> <p>综上所述，新单暂时观望。</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>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。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>EIA 库存大幅累积，油价宽幅震荡</p> <p>宏观方面，二季度全球制造业 PMI 均值为 53%，较一季度下降 1.6 个百分点。世界银行将 2022 年全球经济增长预期下调至 2.9%，且伴随滞胀风险，经济衰退将难以避免。欧美地区制造业增速出现较大幅度放缓是全球经济复苏稳定性趋弱的主要因素。</p> <p>供应方面，OPEC+ 已经同意在今年夏天加速其计划中的增产计划，不过投资限制和政治不稳，意味着大多数成员国无法提供额外供应。</p> <p>需求方面，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。全球经济增长预期放缓打击石油消费前景。</p> <p>库存方面，美国截至 7 月 1 日当周 EIA 原油库存变动实际公布增加 823.5 万桶，汽油库存实际公布减少 249.7 万桶，精炼油库存实际公布减少 126.6 万桶。库存口径整体上升，但美国原油净进口较之前一周大幅增加超 160 万桶/日，累库水平相对正常。</p> <p>总体而言，原油基本面未出现明显驱动，前期暴跌对市场冲击仍然较大，市场信心恢复难度较大，整体仍维持宽幅震荡。</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</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>
聚酯	<p>成本端宽幅震荡，聚酯随成本波动</p> <p>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、开工偏高，等待下一轮检修。</p> <p>需求端看，7 月份聚酯装置开工率预计下降 3%。江浙织机开工低迷处于近 10 年内的低位，织机负荷 50% (-2%)，江浙加弹负荷 50% (-3%)，聚酯负荷 79.8% (-3.5%)，终端处在淡季，负反馈明显。虽然疫情逐步好转，但目前聚酯企业高库存和弱现金流压力难改善。</p> <p>成本端看，宏观经济数据利空导致需求前景偏弱，EIA 显示库存大幅累积，但市场情绪相对回升，原油价格宽幅震荡。PX 方面，PX 平衡表虽然 7 月进入累库周期，但仅小幅累库，累库加速点在 9/10 月。</p> <p>总体而言，PTA 供需边际转宽松，短期或随成本宽幅震荡。</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</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>

甲醇	<p>检修增多产量减少，甲醇 2500 支撑较为牢靠</p> <p>7 月第一周便迎来了煤化工集中检修期，中煤榆林、榆林凯越和兖矿等大型装置停产超过 3 周，直接导致本周甲醇产量减少 4 万吨至 160 万吨，对应开工率 79% (-2.6%)，下周延长中煤 (180)，月底中安联合 (170) 和陕西长青 (60) 也将开始检修。下游开工率除醋酸提升 5% 外，其他均小幅降低，需求保持平稳。周四期货反弹后，内地现货价格普遍上涨 30~50 元/吨，现货成交好转，但看空情绪不减。如我们之前所说，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，周四盘中的快速反弹就是很好的印证，因此对于后市不建议过分看空。</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</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>聚烯烃超跌，短期迎来反弹</p> <p>周五石化库存为 70.5 (-1.5) 万吨。本周聚烯烃产量略微减少，PE 为 45.09 万吨，PP 为 56.78 万吨，不过从具体产品上看，线性产量增加，拉丝减少，下周由于检修装置偏多，产量继续减少 1 万吨左右。PP 下游开工率进一步下降 0.67%，较去年同期低 2.97%，塑编、BOPP 以及无纺布开工率已经连续三周降低。按照季节性规律，下游开工率最快在 8 月初见底，而今年终端需求普遍偏差，淡季持续的时间可能会更长。本周国际原油价格大幅回落，油制 PP 成本降低 500 元/吨以上，外采丙烯和甲醇降低 200 元/吨左右，成本支撑作用减弱，不过依然存在，我们认为当前聚烯烃价格已经处于低估值水平，PP2209 将迎来反弹，建议新多入场并持有至 8800 以上。</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</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>
橡胶	<p>汽车消费政策继续加码，需求传导有望打通</p> <p>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。</p> <p>需求方面：6 月汽车市场表现优异，产销数据预估快速恢复，而商务部再推汽车消费刺激措施，新能源汽车购置税免征事宜或将得到通过，政策加码进一步释放市场潜力，产业景气延续回暖态势，天然橡胶需求传导有望打通。</p> <p>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。</p>	<p>投资咨询部 刘启跃</p> <p>从业资格： F3057626</p> <p>投资咨询： Z0016224</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p> <p>投资咨询： Z0016224</p>

	<p>核心观点：国际油价快速反弹，市场情绪得到修复，而汽车消费刺激政策继续加码，天然橡胶乐观需求预期得到强化，且气候扰动负面影响或将加剧，天然橡胶供需结构延续好转态势，RU2209 多头头寸可继续持有，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>		
棕榈油	<p>棕油供给不断增加，下行趋势难改</p> <p>上一交易日棕榈油早盘继续震荡走弱，夜盘随着大宗商品整体反弹的拉动震荡上行。主力合约 2209 早盘收于 7934，下跌 1%，夜盘收于 8334，下跌 5.04%。宏观方面，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，印尼再度强调 B40 的推行，但目前仍在测试街道，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。综合来看，棕榈油供需面利空逐步显现，在近期快速下跌后进一步下行动能有所减弱，但下行趋势未变，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>	<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>
玉米	<p>需求未有明显改善，玉米价格偏弱震荡</p> <p>上一交易日玉米价格早盘出现反弹，夜盘窄幅震荡，主力合约 2209 早盘收于 2718，较上一交易日上涨 1.12%，夜盘收于 2728，较上一交易日上涨 0.37%。最新 USDA 玉米种植报告显示，种植面积预估进一步上行，美玉米受此影响一度出现大幅回落，对内盘形成一定拖累。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，整体利润不佳，且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。</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>纸浆供应驱动已经减弱，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继续维持在 107 上方窄幅震荡，非美货币弱势以及市场对美联储加息预期的进一步强化对美元形成支撑，美元指数下方支撑仍较为明确。进口木浆方面，智利 Arauco 公布 2022 年 7 月份面</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询：</p>	<p>联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154</p>

	<p>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。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	Z0014114	
--	--	----------	--

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