



兴业期货早会通报：2022-07-11

操盘建议：

金融期货方面：国内最新宏观面指标继续改善、且资金入场意愿良好，而海外主要国家货币政策紧缩预期加重，均利于强化 A 股多头格局。

商品期货方面：沪铜及 PTA 持空头思路。

操作上：

1. 从基本面映射强弱看，目前大盘价值股预期表现占优，对应 IH 多单配置性价比依旧最佳；
2. 下游需求持续疲弱，基金净空持仓不断增加，沪铜 CU2208 前空耐心持有；
3. 成本支撑弱化，消费淡季利空影响明显，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	整体仍有较大续涨空间，IH 多单配置价值仍最高 上周五（7 月 8 日），A 股整体呈跌势。截至收盘，上证指数跌 0.25%报 3356.08 点，深证成指跌 0.61%报 12857.13 点，创业板指跌 1.13%报 2817.64 点，科创 50 指跌 0.69%报 1104.02 点。当日两市成交总额为 1.02 万亿、较前日小幅缩量，而当周日成交均值维持在万亿水平；当日北向资金小幅净流入为 12.4 亿，当周累计净流入为 35.6 亿。当周上证指数累计跌 0.93%，深证成指累计跌 0.03%，创业板指累计涨 1.28%，科创 50 指累计涨 1.38%。 盘面上，电力设备及新能源、汽车、基础化工、国防军工等板块跌幅较大，而建筑、传媒、医药和通信等板块走势则较坚挺。此外，智能音箱、IGBT 和工业 4.0 等概念股亦有抢眼表现。 当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差整体缩窄，而沪深 300 股指期货主要看跌合约隐含波动率亦有回落。总体看，市场情绪依旧偏向乐观。 当日主要消息如下：1.美国 6 月新增非农就业人数为 37.2 万，远超预期值 26.8 万；当月失业率为 3.6%，符合预期；2.我国 6 月 PPI 值同比+6.1%，前值+6.4%；3. 全国 6 月乘用车零售销量同比+22.6%，环比+43.5%；当月新能源乘用车批发销量同比+141.4%，环比+35.3%。 近期股指涨势虽有收敛，但从主要量价指标看，其关键位支撑明确、且市场交投情绪积极，技术面多头特征	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

	未改。而国内最新主要宏观面指标表现良好，部分行业亦维持高景气度，均利于进一步提振市场风险偏好。此外，海外主要经济体货币政策紧缩预期加重，也利于强化外资对 A 股的配置意愿。总体看，股指驱涨动能依旧较强，预计仍有较大的上行空间。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。 操作具体建议：减持 IH2207 合约，头寸方向为多头，减仓资金比例为 10%；介入 IH2208 合约，头寸方向为多头，建仓资金比例为 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 59860 元/吨，相较前值上涨 1470 元/吨。期货方面，沪铜前半周走弱偏弱，后半周出现止跌迹象，外盘铜价仍维持疲弱。海外宏观方面，市场对美联储加息预期维持鹰派，但同时衰退预期持续。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，但目前传统板块仍未有显著改善，而新能源板块增量利多有限。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，空单可继续持有。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，较保守者空单可暂时止盈离场。 (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 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，预计铝价维持震荡偏弱运行 SMM 铝现货价报 18460 元/吨，相较前值上涨 230 元/吨。宏观方面，上周美元指数前半周表现强势，站上 107 关口，后半周窄幅震荡，虽然市场对于美国衰退预期持续，但全球市场避险情绪不断抬升，加息预期仍偏鹰派，美元指数下方支撑仍较为明确；国内各项有助于提振金属市场需求的政策不断释放，市场情绪有所缓和。现货方面，无锡市场，持货商挺价出货，整体交投尚可；巩义市场，下游按需采购，成交平平；佛山市场，终端逢低刚需补货，整体成交偏弱；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	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

	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 7 日，国内主要市场电解铝社会库存总量为 73.7 万吨，较上期数据减少 1.2 万吨。其中无锡、巩义等地贡献主要降幅，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。 (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，上周美元指数前半周表现强势，站上 107 关口，后半周窄幅震荡，虽然市场对于美国衰退预期持续，但全球市场避险情绪不断抬升，加息预期仍偏鹰派，美元指数下方支撑仍较为明确；国内各项有助于提振金属市场需求的政策不断释放，市场情绪有所缓和。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，近期山东省疫情局势严重，临沂市区域管控趋严，或波及周边县市，目前疫情对当地镍铁冶炼企业的生产暂无影响。新能源方面，工信部发布《关于修改〈乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法〉的决定（征求意见稿）》，增加建立新能源汽车正积分收储、释放机制，保障积分交易市场平稳运行。工业和信息化部设立积分池，对新能源汽车正积分进行收储和释放。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	供需双弱，钢价弱势运行 1、螺纹：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，钢厂主动去库阶段，钢价及钢厂利润缺乏修复动能。且随着钢厂主动减产行为逐步兑现，原材料价格亦承压下行，成本支撑走弱易带动钢价共振向	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

	下。周末唐山钢坯现货累跌 100 元/吨。螺纹价格未来主要支撑依然在于，（1）国内稳增长政策加码，有望拉动内需环比改善；（2）下半年粗钢限产政策将落地，供给环比收缩幅度预计较大。综合看，内需改善仍待验证，钢材高库存待消化，原料成本下移，对钢价的拖累作用依然存在，但是内强外弱周期错位背景下，下半年国内稳增长政策加码、供给收缩对螺纹价格依然存在一定支撑。建议操作上：单边：新单暂时观望。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：目前热卷内需依然疲软，海外经济衰退风险提高，外需也面临全面走弱的风险。即使上周热卷大幅减产，热卷库存不降反增，高库存难以去化。若淡季需求难以改善，而粗钢压减工作又未落地，热卷价格难以给钢厂以利润，以迫使钢厂继续主动收缩产量。同时，随着钢厂主动减产的兑现，原料价格已承压走弱，成本支撑下移，易引发热卷价格与原料共振走弱的局面。周末唐山钢坯现货累跌 100 元/吨。三季度热卷价格潜在支撑依然在于，（1）国内稳增长政策加码，对热卷内需或形成环比拉动作用；（2）国内粗钢限产政策，供给环比收缩预期较强。综合看，需求疲软，高库存较难化解，钢厂被迫主动减产，钢价与原料易共振走弱，均拖累盘面，未来价格支撑只得关注国内稳增长政策以及粗钢压减政策的落地与执行。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。 3、铁矿石：上周港口进口铁矿石库存连续第 2 周小幅增库，但较今年港口库存高点仍低 3379 万吨。盘面铁矿期货主力合约贴水最便宜交割品 97 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。且国内终端需求疲软，钢价持续走弱，周末唐山钢坯现货累跌 100 元/吨，钢厂大范围亏损，主动减产逐步兑现，上周 247 家样本钢厂日均铁水产量已降至 230.84 万吨附近，较高点累降约 15 万吨/天。中长期看铁矿供需结构仍将逐步转向宽松，下半年港口进口矿库存累库趋势较为明确。综合看，国内粗钢限产要求明确，叠加国内外高炉因需求不佳		
--	--	--	--

	主动减产，铁矿长期供需结构转宽松方向不变，未来矿价重心或向下考验矿山边际成本支撑，即 80-90 美金一线，折盘面约 630-700 元/吨。操作上，单边：新单暂时观望。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	现货市场成本松动，原料供需维持双弱 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，能源保供推进顺利，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，夏季用电压力陡增，保供政策有效性等待考验。而全球能源危机依然持续，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仍有上行驱动，内外煤价差倒挂现象持续存在，进口市场调节作用难以发挥。综合来看，政策推动能源保供事宜，煤炭日产及库存水平均超去年同期，但迎峰度夏加速兑现需求，发电增速快速上行，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，焦企亏损面不断扩大，开工积极性继续下滑，山西、河北等地焦炉开工均维持在五成至七成左右，独立焦企日产下降显著，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，关注后续政策加码可能性及措施兑现情况。现货方面，焦炭现货市场落实两轮提降，累计降价 500 元/吨，炼焦利润多进入亏损区间，主动减产降库行为不断增多，挺价意愿亦随之增强，但钢厂仍有意进行第三轮降价，钢焦博弈继续升温。综合来看，焦炭供需陷入双弱格局，两轮提降全面落地，焦企挺价情况或将增强，关注钢厂第三轮提降能否实施及后续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，国际焦煤贸易价格有所松动，但海外焦煤进口市场依然疲软，而蒙煤通关恢复缓慢，进口市场补充作用暂且不强，关注澳煤进口放	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

	开的可能性。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，焦焦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，上游库存压力稍有缓解，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，但钢厂或将开启第三轮降价，钢焦博弈继续升温，关注原料降价情况是否落地及后续政策加码预期。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
纯碱	浮法玻璃冷修增多，纯碱负反馈风险提高 现货：7月8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8日，国内纯碱装置开工率为81.82%(+0%)。 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)江西晶昊计划7月20日左右检修，预计8-10天，产能60万吨；(8)南方碱业计划7月26日停机检修，预计一周左右，产能60万吨。 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)。上周国内浮法玻璃库存继续创年内新高，浮法玻璃价格持续走弱，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，浮法玻璃产线冷修产线也逐步增多。同时，海外衰退风险逐步提高，对高估值的商品的价格存在较大的负面影响。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冲击。 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。)	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
原油	短期原油市场面临较多不确定性	投资咨询部 杨帆	联系人：葛子远 021-80220137

	宏观方面，对经济衰退的担忧继续令市场承压，前期数据显示美国经济可能在二季度继续萎缩。6 月份加息的主要央行数量超过至少过去 20 年来的任何一个月份，而且由于通胀处于数十年来的高位，货币政策收紧年内或持续，抑制商品需求。 供应方面，利比亚国家石油公司上周表示，利比亚的出口量已降至 36.5 万桶至 40.9 万桶/日，较正常水平下降约 86.5 万桶/日。有调查显示，石油输出国组织(OPEC)的 10 个成员国在 6 月份减产 10 万桶/日，至 2852 万桶/日，未能实现其承诺的约 27.5 万桶/日增产。 库存方面，截止 7 月 1 日当周，美国原油库存意外大幅增加 823.5 万桶，而分析师预计减少 155 万桶。库存增加大部分缘于美国战略石油储备(SPR)释放，最近一次释放规模达到 580 万桶。但 EIA 表示，美国商业原油库存为 4.238 亿桶，比一年中这个时候的往年平均水平低约 10%。 持仓方面，根据 ICE 欧洲期货和 CFTC 期货及期权数据显示，基金经理持有布伦特和 WTI 原油的净多头头寸减少了 89267 手合约至 336828 手合约，为两年来最低。 总体而言，目前原油市场面临较多不确定性，前期地缘政治炒作反映了市场的过度预期，但宏观角度和高油价背景下，油价重心逐渐下移仍是大概率。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	从业资格： F3062781
聚酯	供需结构宽松，TA 持空头思路 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、开工偏高，等待下一轮检修。聚酯低负荷背景下预期结束 6 月快速去库阶段，进入 7 月库存走平阶段。 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，主要消费国消费者信心指数均不同程度下行，服装消费见顶可能性逐步加大，对我国出口需求构成利空驱动。 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 PX 平衡表虽然 7 月进入累库周期，但仅小幅累库，真正累库加速点在 9/10 月。因此若短期 PX 加工费回落过快则有反弹可能，但长期缓慢压缩。 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。	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

	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
甲醇	甲醇存在底部支撑，建议卖出看跌期权 上周新增 7 套装置检修，涉及 550 万吨产能，月底之前仍将有 490 万吨产能停车检修，本月检修力度达到年内最高，产量预计减少 30~40 万吨。因到港量减少，港口库存减少 10%，6 月起海外装置陆续开始检修，截至上周五开工率已经降低至一年新低的 62%，很可能出现 7 月实际到港量低于预期的情况。目前甲醇下游需求保持稳定，未来一个月内也无集中检修计划。煤制甲醇理论成本超过去年同期，亏损幅度也达到了历史罕见水平，除非煤炭价格大幅回落，否则在成本支撑的作用下，甲醇期货很难跌破 2400。另外考虑到 09 合约期权临近到期，并且隐含波动率处于极高水平，建议卖出 2400,2450 或者 2500 行权价的看跌期权，以捕捉未来两周权利金加速衰减的机会。 (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	聚烯烃超跌，短期迎来反弹 周一石化库存为 76.5 (+6) 万吨。上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，本周由于检修装置偏多，产量继续减少 1 万吨左右。下游开工率 PE 和 PP 均降低，其中包装膜开工率下滑，农膜开工率缓慢回升。上周国际原油价格大幅回落后，聚烯烃成本支撑作用减弱，不过考虑到 OPEC 增产力度有限，全球原油供应偏紧的格局暂时不会改变，原油进一步下跌的可能性偏低。上半年 PP 新增有效产能仅 195 万吨，多套装置因疫情推迟，8~9 月共 230 万吨装置可能投产，其中华亭煤业大概率推迟到四季度，中景福建计划 8 月底倒开车。三季度供应压力有限，需求迎来旺季，聚烯烃有望企稳反弹。 (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	终端需求乐观预期逐步兑现，关注夏季气候变动边际影响 供给方面：泰国原料市场有所回落，但其绝对价格水平仍然高于近年同期，海外橡胶进口意愿不足，到港水平难有持续性增长；而目前国内产区开割尚稳，但 Nino 海温指数显示本轮拉尼娜现象持续时长显著超预期，极端气候对橡胶树生长及割胶的负面影响或有加剧可能。 需求方面：6 月乘用车产量 222.1 万辆，同比增长 44.3%，政策引导下汽车市场快速复苏，且购置税减半及各省市消费刺激计划有效期大多行至年末，措施兑现仍将推动汽车产业景气度维持上行态势，天然橡胶需求传导有望打通。	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

	库存方面：本期青岛现货库存水平小幅增长，港口库存总量达到 36.93 万吨，但整体库存水平依然处于历史低位，库存端暂无压力。 核心观点：政策刺激下汽车产销料延续回暖态势，而天气影响对橡胶产出的负面影响或边际加剧，天然橡胶供需结构继续好转；另外，当前混合胶基差水平逼近平水，产业套保套利压力较小，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	棕油供给不断增加，下行趋势难改 上周棕榈油价格继续震荡走弱，周五出现止跌迹象。主力合约 2209 早盘收于 8238，上周 3.83%，夜盘收于 8236，下跌 0.02%。宏观面方面，全球经济衰退预期持续，但原油价格仍表现较为坚挺。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。需求端，印尼表现将在月底前推行 B35，但实际的新增需求有限，对库存消耗作用一般。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，下行趋势未变，但近期快速下跌后进一步下行动能有所减弱。 (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	外盘走势强劲，连玉米小幅反弹 上周玉米价格自低位出现小幅反弹，主力合约 2209 早盘收于 2726，较上一交易日上涨 0.29%，夜盘收于 2729，较上一交易日上涨 0.11%。外盘玉米近日出现快速反弹，美玉米进入种植关键期，天气炒作对价格形成支撑。而国内方面，下游需求仍表现一般，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，叠加外盘玉米表现强势，或对国内有所提振，但供需面仍存利空，反弹幅度预计将显著弱于外盘。 (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，上周美元指数前半周表现强势，站上 107 关口，后半周窄幅震荡，虽然市场对于美国衰退预期持续，但全球市场避险情绪不断抬升，加息预期仍偏鹰派，	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216	联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154

	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： 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