



兴业期货早会通报：2022-07-12

操盘建议：

金融期货方面：基本面主要指标持续改善、政策面积极导向未变，技术面亦无转势信号，且 A 股全球市场配置价值明显占优，其仍可持多头思路。而上证 50 指数主要构成板块业绩端驱动较强、且走势最稳健，其盈亏比依旧最佳，IH 多单仍宜耐心持有。

商品期货方面：欧美经济增长动能放缓，有色金属持空头思路。

操作上：

1. 供应端压力持续凸显，叠加传统淡季的到来，沪铝 AL2208 前空持有；
2. 海外衰退预期对需求抑制持续，沪铜 CU2208 前空耐心持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	积极因素仍占主导，IH 多单继续持有 周一（7 月 11 日），A 股整体延续跌势。截至收盘，上证指数跌 1.27% 报 3313.58 点，深证成指跌 1.87% 报 12617.23 点，创业板指跌 1.78% 报 2767.46 点，科创 50 指跌 2.07% 报 1081.16 点。当日两市成交总额为 1.01 万亿、与前日基本持平；当日北向资金小幅净流出为 10.7 亿。 盘面上，有色金属、煤炭、汽车、电子和基础化工等板块领跌，而农林牧渔、家电等板块走势相对坚挺。此外，钒电池、新冠特效药等概念股亦有较抢眼表现。 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 股指期货主要看涨合约隐含波动率则有回落。总体看，市场一致性预期无明显弱化信号。 当日主要消息如下：1.我国 6 月新增社融规模为 5.17 万亿，前值为 2.79 万亿；当月新增人民币贷款 2.81 万亿，前值为 1.89 万亿；2.我国 6 月 M2 同比 +11.4%，创年内新高，已连续 3 个月保持两位数增速；3.银保监会发布《关于进一步推动金融服务制造业高质量发展的通知》，要求相关政策执行到位，推动制造业中长期贷款继续保持较快增长。 近日股指走势偏弱，但关键位支撑有效、且交投量能亦维持相对高位，技术面整体无转空头市信号。而国内最新主要宏观面指标表现依旧良好、且政策面亦持续有增量利多，均利于提振市场风险偏好。另海外主要经济体货	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

	币政策紧缩预期加重、基本面衰退概率提高，则利于提升A股的全球资产配置价值。总体看，积极因素占据主导、股指仍可维持多头思路。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指数中占比尚可、且盘面表现最稳健，当前阶段其多头配置价值依旧最佳，对应IH2208合约宜耐心持有。 (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58540元/吨，相较前值下跌1320元/吨。期货方面，沪铜昨日再度震荡走弱，回吐前两天反弹，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，在对欧洲衰退预期更为强烈的情况下，美元表现较强，宏观面整体利空铜价。国内方面，昨日公布的金融数据表现强势，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，但目前传统板块除汽车外仍未有显著改善，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，铜矿供给下半年存在释放预期。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。 (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18180元/吨，相较前值下跌280元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数继续表现强势，上行至108上方，非美货币的走弱以及避险情绪对美元形成，美元预计仍将维持偏强走势；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	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

	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, 上一交易日美元指数继续表现强势, 上行至 108 上方, 非美货币的走弱以及避险情绪对美元形成, 美元预计仍将维持偏强走势; 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, 三季度, 国内消费恢复, 海外需求 7-8 月小幅下降, 整体消费将呈现偏强运行, 国内库存低位, 原料也将阶段触底, 产业利润修复, 供应随之恢复, 不锈钢市场价格呈现逐步回暖趋稳局势; 四季度, 国内外需求趋弱, 国内产量和进口量存在增量预期, 预计不锈钢市场呈现垒库格局, 由于低成本资源涌入, 也会带动产业综合成本水平下降, 价格呈现下行。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, 三季度国内不锈钢及新能源消费恢复, 企业减产国内镍库存低位, 同时印尼投产项目延期, 原料过剩程度将有明显缩减, 价格或呈现阶段触底回暖迹象; 四季度, 不锈钢国内外需求趋弱, 对于镍需求下滑, 而印尼镍中间品对于镍豆替代进一步增强, 低成本资源涌入, 也会带动产业综合成本水平下降, 镍原料对于镍价支撑进一步走弱。注意印尼项目的投产进度以及政策的变化带来的风险。 (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: 季节性因素叠加疫情反复, 终端需求回暖仍待验证, 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, 钢价及钢厂利润仍缺乏修复动能, 预计钢厂或保持亏	投资咨询部 魏莹 从业资格: F3039424 投资咨询:	联系人: 魏莹 021-80220132 从业资格: F3039424 投资咨询:

	损减产趋势。而一旦钢厂主动减产逐步兑现，原材料价格亦承压下行，易引发钢价与原料共振向下的风险。螺纹价格未来主要支撑依然在于，（1）6月社融创天量，国内稳增长政策仍有望加码，若效果逐步显现，或推动内需环比改善；（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，但是下半年国内稳增长政策效果有望逐步显现、供给收缩对螺纹价格存在阶段性支撑。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，海外快速加息背景下，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，热卷库存仍不降反增，高库存难以去化。季节性叠加国内疫情反复，淡季需求难以改善，而粗钢压减工作又未落地，热卷价格或保持钢厂亏损状态，以迫使钢厂继续主动收缩产量。而伴随钢厂主动减产落地，原料价格也会承压走弱，易引发热卷价格与原料共振走弱的风险。目前热卷价格潜在的阶段性支撑主要依赖，（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，钢厂或被迫持续主动减产，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：港口进口铁矿石库存连续第2周小幅增库，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83元/吨，一旦钢材内需环比逐步改善，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，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。中长期看全球及国内铁矿供需结构仍将逐步转向宽松，下半年我国港口进口矿库存累库趋势较为明确。综合	Z0014895	Z0014895
--	--	----------	----------

	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：近日，发改委价格司派出多个专项工作小组分赴重点煤炭产销省份开展实地调研，意欲稳定市场价格加强监测管控，当前，全国主要产煤省区原煤日产均创历史新高，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，季节性用电压力陡增，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电力危机，内外煤价差倒挂现象持续存在，进口市场调节作用短期内难以发挥。综合来看，政策持续跟进能源保供稳价事宜，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预期，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，焦炭两轮提降悉数落地，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，低库焦企意欲提涨，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	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

	格有所松动，但海外焦煤进口市场依然疲软，而蒙煤通关再度受疫情影响陷入停滞，进口市场补充作用暂且不强，关注澳煤进口放开的可能性。需求方面，焦企亏损面扩大推升主动减产意愿，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11日，华北重碱 3150 元/吨 (+0)，华东重碱 3100 元/吨 (+0)，华中重碱 3000 元/吨 (-50)，华东、华中、西南区域纯碱价格松动。 供给：7月11日，国内纯碱装置开工率为 79.40% (-2.42%)。 装置检修：(1) 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；(2) 6月28日，河南金山孟州厂区停车，产能 30 万吨；(3) 7月4日，重庆湘渝停车检修，产能 80 万吨，预计 8-10 天；(4) 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；(5) 天津碱厂装置减量，开工 6-7 成左右；(6) 江西晶昊计划 7 月 20 日左右检修，预计 8-10 天，产能 60 万吨；(7) 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；(8) 7月11日，因电力问题，海天装置负荷降至 3 成左右，预计持续 1-2 天；(9) 7月10日，徐州丰成装置检修完成，点火运行，预计 7 月 15 日前后出产品。 需求：7月11日，浮法玻璃运行产能 170875t/d (+700)，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。	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	市场氛围整体偏空，油价重心或逐渐下移 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。本周美国 CPI 数据的高低是市场关注焦点，考虑到美国汽油价格有回落，CPI 继续刷新走高压力有所减弱。 美国总统拜登将于 12 日前往以色列、约旦河西岸和沙特阿拉伯。沙利文表示，此访是拜登作为总统首次访问中东，其与沙特的会晤能否给市场带来一些方向性指引值得关注。 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。 总体而言，目前原油市场面临较多不确定性，但宏观角度和高油价背景下，工业品整体氛围偏空，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。)	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 装置开工略有收缩，对短期市场存在一定的利好，但影响有限。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。PX 方面，截至 7 月 7 日，亚洲 PX 开工率在 75.1%，国内 PX 开工率在 80.5%，较低点大幅回升。随着美国汽油裂解价差见顶，前期支撑 PX 价格走强的调油逻辑不复存在，PX 交易逻辑重回亚洲供需。 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。)	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	期货破位下跌，PP-3MA 达到阶段新高 周一日盘期货空头增仓，夜盘多头减仓，力度均为两年来新高。受期货下跌影响，沿海现货价格下跌 60~80 元/吨，而内地现货价格保持稳定，关中由于检修装置增加，报价甚至上调 20 元/吨，不过由于昨夜期货进一步下探，今日现货价格大概率进行补跌。另外内地和沿海价差经过上周的短暂修复后，再度进入不合理区间，未来沿海价格一旦企稳，甲醇的底部可能就临近了。今日陕西长青（60）计划检修 20 天，周五延长中煤（180）停车 40 天，本周榆林充矿、榆林凯越、同煤广发和山东明水陆续重启，开工率回升 0.8%左右。随着甲醇短期的大幅回落，PP-3MA 价差迎来了阶段新高，华东 MTO 理论亏损也较上周减少了 50%，短期来看，PP 存在原油成本和消费品刚需的两大支撑，表现强于甲醇，二者价差仍有扩大空间。 （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 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	利好匮乏，聚烯烃刷新年内低点 周一石化库存为 76.5（+0）万吨。美联储本月加息 75 基点概率较高，全球经济衰退的担忧加重。国内多地疫情防控力度升级，终端需求无明显改善，华东聚烯烃现货价格下跌 100~150 元/吨，市场成交偏差，下游企业新订单量也偏少。周末浙石化四线 PP 装置检修，昨日呼和浩特和海天石化也停车，本周独山子和福建联合老线计划重启，PP 的产量保持稳定。而 PE 共 3 套装置重启，仅中海壳牌 HD 临时检修，产量小幅增加。直到 8 月初之前都是传统需求旺季，供需基本面缺乏实质性利好，期货易受国内外宏观环境转弱预期的冲击，09 合约可能仍有近 200 点的潜在下行空间，不过上周三、四，本周一二的 K 线均呈现较长下影线，是典型的见底特征。 （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	汽车产销再创新高，需求传导有望打通 供给方面：泰国低产期接近尾声，原料市场暂稳，而其绝对价格水平依然高于近年同期，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正常，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 月汽车产销数据纷纷创下历史同期最好纪录，产业景气快速回升，政策引导下乘用车市场率先复苏，而购置税减半及各省消费刺激计划有效期大多行至年末，措施兑现仍将继续推动行业维持上行态势，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：汽车市场产销数据表现亮眼，政策推动产业景气快速上行，而天气因素对橡胶产出的负面影响或边际加剧，天然橡胶供需结构延续好转预期；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 上一交易日棕榈油价格继续震荡走弱。主力合约 2209 早盘收于 8200，下跌 0.46%，夜盘收于 8046，下跌 1.88%。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加，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	美玉米种植情况良好，内盘价格窄幅震荡 上周玉米价格开盘快速拉升，随后震荡下行，主力合约 2209 早盘收于 2743，较上一交易日上涨 0.62%，夜盘收于 2729，较上一交易日下跌 0.51%。外盘玉米昨日出现小幅回落，USDA 公布的最新玉米种植优良率持稳。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，可能存在短期反弹修复，但供需面仍存利空，反弹幅度预计有限。 (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 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继续表现强势，上行至 108 上方，非美货币的走弱以及避险情绪对美元形成，美元预计仍将维持偏强走势。进口木浆方面，智利	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

	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