



兴业期货早会通报：2022-07-13

操盘建议：

金融期货方面：美欧央行紧缩节奏加快、经济衰退预期加强，致大类风险资产出现系统性的大幅调整，A 股受负面扰动程度显著加大，IH 前多暂宜止损离场。

商品期货方面：有色金属及能源化工品种整体估值依旧偏高、仍有续跌空间。

操作上：

1. 成本端大幅下跌，需求负反馈明显，TA209 前空持有；
2. 供给迅速放量，需求难见起色，叠加宏观流动性紧缩，沪铝 AL2208 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	阶段性利空扰动显著增强，IH 多单暂离场 周二（7 月 12 日），A 股整体延续跌势。截至收盘，上证指数跌 0.97% 报 3281.47 点，深证成指跌 1.41% 报 12439.27 点，创业板指跌 2.34% 报 2702.69 点，科创 50 指跌 2.95% 报 1049.24 点。当日两市成交总额为 0.98 万亿、较前日继续缩量；当日北向资金净流出为 42.5 亿。 盘面上，医药、电子、农林牧渔、汽车和国防军工等板块领跌，而建筑、家电和煤炭等板块走势则相对坚挺。此外，钒电池、风电等概念股有较抢眼表现。 当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差整体变化不大，而沪深 300 股指期货权主要看涨合约隐含波动率则继续回落。综合上述指标近期表现看，市场乐观情绪有所减弱。 当日主要消息如下：1. 据 IMF 最新报告，将 2021、2022 年美国 GDP 增速均下调 0.6% 至 2.3%、1.1%；2. 欧元区 7 月 ZEW 经济景气指数为 -51.1，创新低，前值为 -28；3. 《“十四五”新型城镇化实施方案》印发，提出将试行以经常居住地登记户口制度、增加普惠便捷公共服务供给等。 受美联储及欧洲央行紧缩节奏加快、及衰退预期等负面因素冲击，近期全球市场主要大类风险资产均出现大幅调整，对 A 股已有一定程度的系统性利空影响。再从主要量价指标看，市场情绪有弱化迹象，关键位阻力亦有显现。当然，国内宏观经济面仍处边际改善阶段、且政策面导向依旧积极，二者依旧是 A 股的主要支撑因素，其暂	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

	无趋势性转空信号。综合看，目前空头因素明显增强、预计股指整体呈震荡偏弱格局，IH 前多暂宜离场。 (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 58460 元/吨，相较前值下跌 80 元/吨。期货方面，沪铜昨日再度震荡走弱，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)	成本支撑有溃退风险，预计铝价偏空运行 SMM 铝现货价报 17990 元/吨，相较前值下跌 190 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数窄幅震荡，维持在 108 上方运行，市场对美联储加息仍维持鹰派，且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；由于当前通胀仍较高企，市场对于美联储将继续积极加息的预期不断增强，有色金属普遍承压。现货方面，无锡市场，现货延续稳中向好，现货延续稳中向好；巩义市场，下游加工厂按需采购，整体成交尚可；佛山市场，终端刚需补货，整体成交一般；沈阳市场，持货商积极出货，成交尚可。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。成本方面，成本支撑有溃退风险，据测算，2022 年 6 月中国电解铝行业加权平均完全成本 17298 元/吨，丰水期来临，外购电价环比下降，且成本核算周期内氧化铝价格持续下跌，预焙阳极价格虽延续涨势但逐步见顶。库存方面，据 Mysteel	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

	统计，截止 7 月 11 日，国内主要市场电解铝社会库存总量为 73.6 万吨，较上期数据减少 0.1 万吨，其中杭州、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，预计铝价将偏空运行。 (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窄幅震荡，维持在 108 上方运行，市场对美联储加息仍维持鹰派，且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；由于当前通胀仍较高企，市场对于美联储将继续积极加息的预期不断增强，有色金属普遍承压。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，终端需求实质性改善迹象不显，最近连续 3 周的降库主要源于钢厂因大范围亏损而主动减产带来的供给大幅收缩。若淡季需求不能明显	投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424

	改善，在钢厂主动去库阶段，钢价及钢厂利润仍缺乏修复动能，预计钢厂或保持亏损减产态势。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。螺纹价格未来潜在支撑依然在于，（1）国内稳增长政策加码，且政策效果逐步显现，推动内需环比改善；（2）下半年粗钢限产政策将落地，供给环比大幅收缩。综合看，海外衰退风险提高，大宗商品普跌，黑色系难独善其身，内需尚无实质性改善，钢材高库存仍待消化，原料成本下移，对钢价的拖累作用依然较强，潜在支持只能关注国内稳增长政策加码及效果显现的情况、以及粗钢压减工作落地带来的供给收缩力度。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：淡季叠加国内疫情反复，热卷内需依然低迷，海外快速加息背景下，衰退风险提高，外需面临全面走弱风险。即使热卷厂产量已开始下降，但钢联口径热卷库存仍不降反增，高库存消化困难。在此情况下，热卷价格承压或持续倒逼钢厂亏损主动减产。而一旦钢厂主动减产逐步兑现，原料价格也会相应走弱，易引发热卷价格与原料共振下行的风险。未来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，供给环比大幅收缩，进而平衡供需结构。综合看，海外衰退风险提高，大宗商品普跌，外需面临全面走弱风险，内需求疲软，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84元/吨。一旦钢材内需环比改善，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。而国外衰退风险提高，钢材消费走弱已致海外铁水产量同比下降。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。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	投资咨询： Z0014895	投资咨询： Z0014895
--	--	---------------------------	---------------------------

	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	钢厂开启第三轮提降，原料成本逐步松动 1.动力煤：近日，发改委价格司派出多个专项工作小组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，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，但部分钢厂已然开启第三轮降价，现货市场采购不足，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	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，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：市场交易衰退逻辑，而煤焦供需维持双弱格局，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，但部分钢厂有意开启第三轮降价，钢焦博弈继续升温，关注原料降价落地速度及焦企抵抗程度。 (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12日，华北重碱3150元/吨(+0)，华东重碱3100元/吨(+0)，华中重碱3000元/吨(+0)，纯碱市场走势一般，企业多执行一单一议。 供给：7月12日，国内纯碱装置开工率为79.15%(-0.25%)。 装置检修：(1)6月底，江苏实联开始停车，预计7月15日左右复产；(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)徐州丰成装置检修完成，预计7月15日前后出产品；(9)7月11日晚，金山获嘉厂区因锅炉故障，装置停车，产能40万吨，持续时间待定；(10)海天装置运行恢复正常。 需求：7月12日，浮法玻璃运行产能171095t/d(+220)，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。全球新能源革命节奏放缓，国内光伏玻璃产线投产放缓，需求增量拉动减弱。同时，海外衰退风险逐步提高，对高估值	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

	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，激进者可轻仓逢高试空 09 合约。 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，油价重心或继续下移 供应方面，由于一些成员国对油田的投资不足，OPEC 的闲置产能已经非常有限。根据 OPEC 使用的二级消息来源的评估，沙特 6 月份的产量为 1059 万桶/日，低于其 OPEC 配额。由于俄罗斯的产量损失，非 OPEC 产出的增长预计将落后于需求的增长。 机构方面，EIA 公布月度短期能源展望报告，下调 2022 年 WTI 原油和布伦特原油平均价格，分别为 98.79 美元/桶和 104.05 美元/桶。预计 2022 年全球原油需求增速预期为 223 万桶/日，此前预计为 228 万桶/日。预计 2022 年美国原油产量将增加 72 万桶/日，此前预计为增加 73 万桶/日。 库存方面，API 数据显示，截至 7 月 8 日当周，原油库存增加 476.2 万桶，远超预期的减少 193.3 万桶。汽油库存增加 292.7 万桶，精炼油库存增加 326.2 万桶，库欣原油库存增加 29.8 万桶。 总体而言，大宗商品市场氛围悲观，叠加因疫情导致需求减少，以及对美国 CPI 数据的担忧，油价重心或仍继续下移。 (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	成本端大幅下跌，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，7-8 月预期进入小幅累库阶段。 需求端看，周初浙江迎峰度夏电力保供会议，部分聚酯企业和下游纺织印染企业收到限电通知，预期聚酯负荷进一步下降。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	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

	面, 福化 2 条线分别于 6 月中及 6 月底检修 2 个月, 亚洲 PX 平衡表 7-8 月仅微幅累库, 短期 PX 加工费基本回调到位。 总体而言, 当前 PTA 成本端大幅下跌, 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	市场成交惨淡, 跨区域价差混乱 本周西北样本企业签单量 2.05 万吨, 达到 4 月底以来新低, 直接反映了需求偏差的现实。周二期货进一步下跌至 2300, 各地现货价格大幅补跌, 跨区域价差极度混乱, 太仓价格低于山东南部 120 元/吨, 关中价格与太仓价格仅相差 40 元/吨, 如果内地现货价格全面下跌, 同样会对期货产生巨大利空。昨日陕西长青 (60) 和新乡中新 (30) 开始检修 20 天, 榆林兖矿 (140) 重启, 本周预计产量与上周持平或略微增加。当前 09 合约日线 and 周线已经破位, 进入超跌区间, 期权的看涨情绪也开始出现, 本轮下跌已经接近底部, 不建议继续追空。由于今夏天气罕见高温, 浙江、广东等地最高用电负荷破纪录, 可能引发动力煤供应紧张的问题, 从而限制化工煤价格的下跌, 只要煤炭成本保持稳定, 那么甲醇下跌的空间不足 100 点。 (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	原油重挫, 聚烯烃可能进一步下探至 7800 周二石化库存为 75.5 (-1) 万吨。国内部分地方疫情管控趋严, 美国呼吁警惕新冠病毒 BA.5 变异株疫情, 令市场悲观情绪加重, 期货盘中一度跌破 8000。受此影响, 华东聚烯烃现货价格下跌 50~100 元/吨, 全天市场成交偏差。今日独山子 PP 和 PE 装置计划重启, 本周复产装置产能多于检修, 产量预计增加 1 万吨。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 合约最低可能跌至 7800 附近。昨日 OPEC 月报反映了增产意愿, 原油跌幅接近 8%。叠加美债收益率曲线倒挂程度达到 2007 年以来最大, 经济衰退的担忧仍在释放利空, 建议投资者高度关注风险。 (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 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	国际油价重挫下行, 衰退交易预期增强 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。	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市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，但车企开工未能有效回升，终端需求兑现存疑。 库存方面：港口贸易库存小幅增库，下游采购尚未显著回暖，需求传导有所停滞。 核心观点：国际油价重挫下跌，市场悲观情况蔓延，交易逻辑放大衰退风险，商品价格呈现普跌之势，而橡胶供需结构虽存好转预期，但需求传导似乎停滞，疲软胶价或延续弱势，关注终端需求兑现实效性及持续性。 (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8016，下跌2.24%，夜盘收于7620，下跌4.94%。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，最新MPOB公布的产量数据基本符合预期，由于出口数据大幅下降到原因，库存继续抬升。目前来看劳工问题仍是最主要的影响的因素，但在季节性影响已经印尼出口加速的影响下，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，连玉米受拖累走弱 上周玉米价格开盘收到外盘走弱的影响，快速下行，随后低位震荡，夜盘再度低开后震荡，主力合约2209早盘收于2711，较上一交易日下跌1.17%，夜盘收于2698，较上一交易日下跌0.48%。外盘玉米昨日继续走弱，USDA公布的最新玉米产量预期乐观，对价格形成压力。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窄幅震荡，维持在 108 上方运行，市场对美联储加息仍维持鹰派，且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 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