



兴业期货早会通报：2022-07-13

操盘建议：

金融期货方面：美欧央行加息紧缩、经济衰退预期继续强化、且国内政策面和基本面存量利多暂钝化，预计 A 股暂陷入震荡偏弱格局。可轻仓介入买 IO2208-P-4200 看跌期权、或卖 IO2208-C-4300 看涨期权头寸。

商品期货方面：海外衰退风险提高，能源化工及有色金属延续弱势。

操作上：

1. 成本端失去支撑，需求继续走弱，TA209 前空持有；
2. 海外激进加息预期升温，经济放缓担忧增强，铜 CU2208 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	预期表现震荡偏弱，可介入买看跌或卖看涨期权头寸 周三（7 月 13 日），A 股整体止跌回涨。截至收盘，上证指数微涨 0.09%报 3284.29 点，深证成指涨 0.56%报 12508.89 点，创业板指涨 1.63%报 2746.86 点，科创 50 指涨 0.34%报 1052.79 点。当日两市成交总额为 0.94 万亿、较前日继续缩量；当日北向资金净流出为 68.7 亿。 盘面上，电力设备及新能源、机械、电力及公用事业、交运和通信等板块涨幅相对较大，而银行、军工和家电等板块走势则较弱。 当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差整体走阔，而沪深 300 股指期货主要合约隐含波动率变化不大。综合近日常上述指标总体表现看，市场乐观情绪有弱化迹象。 当日主要消息如下：1.美国 6 月 CPI 值同比+9.1%，创历史新高，预期+8.8%；2.我国 6 月出口额同比+17.9%，前值+16.9%；进口额同比+1%，前值+4.1%；3.国务院常务会议部署加力稳岗拓岗的政策举措，并要求多措并举扩消费。 美、欧高通胀率强化其货币政策紧缩力度加码、经济衰退程度加重等预期，当前阶段为全市场大类风险资产的系统性利空因素，对 A 股整体影响偏负面。再从股指近期盘面表现看，其呈价跌量缩局面、且关键位阻力亦有加强，技术面弱势特征显现。而国内宏观和行业政策面依旧积极、且部分行业延续高景气度格局，则依旧是 A 股	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

	的潜在支撑因素。综合看，预计 A 股暂呈震荡偏弱格局、但暂无趋势性空头市信号。操作策略上：期货新单暂观望，可轻仓介入买 IO2208-P-4200 看跌期权、或卖 IO2208-C-4300 看涨期权头寸。 (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 564500 元/吨，相较前值下跌 2010 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，昨日美国 CPI 数据再创新高，市场对加息预期进一步转向激进，经济衰退压力不断增强，宏观面整体利空铜价。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 17600 元/吨，相较前值下跌 390 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数盘中一度下挫至 107.5 附近后收复跌幅，美国 CPI 数据超预期走高进一步加强激进加息预期，但同时非美货币的走弱以及避险情绪对美元仍存支撑，美元指数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，低价刺激需求回暖，整体交投好转；巩义市场，下游加工厂按需采购，整体成交尚可；佛山市场，终端买兴较高，整体成交回暖；沈阳市场，下游接货意愿有所提升，成交略有好转。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。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	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

	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 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盘中一度下挫至 107.5 附近后收复跌幅，美国 CPI 数据超预期走高进一步加强激进加息预期，但同时非美货币的走弱以及避险情绪对美元仍存支撑，美元指数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，企业减产后国内镍库存低位，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，最近的连续降库主要依赖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，在钢厂主动去库阶段，且粗钢限产落地前，钢价及钢厂利润仍缺乏修复动能，钢厂或需保持亏损减产态势。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；（3）基本面已出现环比改善，ZG 及钢联口径库存已开始连续下降。综合看，海外衰退风险提高，资金存避险需求，内需尚无实质性改善，钢材高库存消化依赖钢厂主动减产，原料成本松动，对钢价依然形成压制，潜在在于国内稳增长政策效果或逐步显现，未来粗钢压减工作落地，基本面已出现环比改善迹象。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，美国 6 月通胀再创新高，7 月美联储加息 75BP 确定性较高，海外快速加息背景下，衰退风险提高，外需或将全面走弱。本周 ZG 样本，热卷产量连续第 2 周下降，但热卷钢厂及社会库存仍不降反增，高库存消化困难。在此情况下，热卷价格或继续承压以倒逼钢厂主动减产。未来热卷价格潜在的阶段性支撑主要依赖，（1）国内稳增长政策效果若能逐步显现，拉动热卷内需环比改善；（2）国内粗钢限产政策落地，推动供给环比收缩，进而平衡热卷供需结构。综合看，海外衰退风险提高，资金避险，外需也面临全面走弱风险，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，未来价格支撑需得关注国内稳增长政策效果显现，粗钢压减政策落地，能一定程度上改善供需结构。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仍处于年内低位，国内钢厂主动减产暂未带来港口库存的大幅增长，盘面铁矿期货主力合约贴水最便宜交割品 77 元/吨。钢厂主动减产弹性较高，一旦利润改善，其复产动能将较强，铁矿盘面	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
-----------	--	---	--

	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，海外铁水产量同比下降。国内明确要求全年粗钢减产，且钢厂大范围亏损，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	迎峰度夏考验煤炭保供成效，焦炭现货市场博弈升级 1.动力煤：国内方面，发改委就煤炭市场稳价事宜分赴多个重点煤炭产销省份开展实地调研，价格监测管控力度继续增强，价格形成机制趋于完善，而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；但迎峰度夏已然来临，多地发布高温预警，城区气温创下多年新高，十余省份电网维持最高运行负荷，季节性用电压力陡增，保供政策有效性等待考验。海外方面，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，政策层面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，但入夏以来高温天气叠加复产复工推动发电增速快速上行，煤炭日耗随之陡增，而进口市场调节作用杯水车薪，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日耗增长斜率。 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	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

	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，焦焦煤供应维持弱势；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：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13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，东北、华北、华东、华南、西南轻碱价格松动50，东北及华南重碱价格分别下跌50和100。 供给：7月13日，国内纯碱装置开工率为79.47%(+0.32%)。 装置检修：(1)徐州丰成装置检修完成，预计7月15日前后出产品；(2)7月12日，重庆湘渝装置逐步开车，2-3天后出产品。 需求：7月13日，浮法玻璃运行产能170195t/d(-900)，光伏玻璃运行产能60980t/d(+0)。国内浮法玻璃库存持续创年内新高，浮法玻璃价格延续跌势，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开始增加。全球新能源革命节奏放缓，国内光伏玻璃产线投产放缓，需求增量拉动也逐步减弱。同时，美国通胀创新高，海外快速加息背景下，衰退风险也随之提高，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。	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

	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。 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	宏观和需求持续施压, 原油超跌反弹空间有限 宏观方面, 美国 6 月末季调 CPI 年率录得 9.1%, 预期 8.80%, 前值 8.60%, 为 1981 年 11 月以来最大增幅。加息 75 基点已经是确定性的事件, 加息步伐继续提升流动性收紧持续施压市场。 机构方面, IEA 月报显示 6 月全球石油产量增加 69 万桶/日至 9950 万桶/日, 将 2022 年全球石油需求增长预测下调至 9920 万桶/日。OPEC 国家 6 月减产执行率为 314%, 俄罗斯为 372%。 库存方面, 美国截至 7 月 8 日当周 EIA 原油库存变动实际公布 325.40 万桶, 汽油库存实际公布 582.50 万桶, 精炼油库存实际公布 266.80 万桶, 美国除却战略储备的商业原油库存意外超预期, 精炼油库存和汽油库存均超预期, 基本面对油价难有支撑。 总体而言, 油价大幅下跌后市场存在超跌反弹修复需求, 但原油基本面较弱, 宏观和需求角度均持续施压市场, 反弹空间可能有限。 (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: 葛子远 021-80220137 从业资格: F3062781
聚酯	成本端失去支撑, 需求继续走弱, 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, 浙江杭州、绍兴、海宁等地部分聚酯企业和下游纺织印染企业收到限电通知, 华东地区年产 120 万吨聚酯瓶片大厂因限电, 近期减产三成。江浙织机开工低迷处于近 10 年内的低位, 下游低开工、低需求的情况可能加剧。 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, PX 在四季度有供应端的投产压力, PX-N 回归 200 美元/吨以下的概率不小, PTA 四季度投产压力也存在投产计划, 叠加下游需求疲软, 加工费有进一步压缩的空间。 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。	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	止跌信号出现，轻仓做多 MA209 本周甲醇港口库存 94.94 (+0.7) 万吨，其中华东 75.85 (-2.93) 万吨，华南 19.09 (+3.63) 万吨，江苏去库，广东累库，浙江和福建些许增加。样本生产企业库存 41.68 (-1.12) 万吨，除华中累库外，其他地区均去库。订单待发量 25.62 (-5.6) 万吨，显示了需求偏差的现实情况。周三期货盘中一度跌破 2300，下午企稳后，对市场信心有较大提振作用，除山东和山西现货价格下跌 30 元/吨外，其他地区基本稳定，沿海试探性上涨 10~20 元/吨。考虑到煤炭价格并未显著下跌，甲醇的成本依然存在，经过一个月的下跌后，进一步向下的空间已经较为有限。昨日日盘和夜盘空头集中减仓，看空情绪缓和叠加未来需求回暖，甲醇大概率是率先反弹的品种，建议做多 MA209，上行空间超过 200 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	现货期货止跌，卖出 PP2209P7900 周四石化库存为 76 (+0.5) 万吨。本周 PE 生产企业和贸易商库存一减一增，幅度都在 2%以内。而 PP 生产企业库存增加 8%，两油累库幅度高达 12%。贸易商库存减少 4%，实现连续 6 周降低，不过仍比去年同期高出 60%，按照当前的去库速度，最快 9 月初降低至偏低水平。昨夜公布的数据显示，美国 6 月 CPI 创 40 年新高，加拿大央行加息 100 个基点，月底美联储加息幅度预计不会小于 75 个基点，高通胀问题根深蒂固，衰退风险已经加重。周三日盘期货跌破 8000，夜盘重回 8000 之上，多空成交和持仓暂时势均力敌。未来如果出现空头集中减仓的情况，将助力反弹，否则在缺乏利好的情况下，将延续震荡。聚烯烃期货有企稳迹象，建议卖出 PP2209P7800 或 7900 以捕捉未来一周时间价值加速衰减的机会。 (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
橡胶	海外通胀再创新高，市场交易衰退预期 供给方面：国内产区割胶正常，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，但泰国低产期接近尾声，原料市场有所回落，关注后续进口放量增长空间。 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，但轮胎开工未能有效回升，终端需求兑现存疑。	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：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：美国通胀数据再创新高，市场悲观情绪满意，交易逻辑或放大衰退风险，商品价格表现疲弱，而橡胶供需结构虽存好转预期，但需求传导似乎停滞，下游产成品库存积压验证，疲软胶价或延续弱势，关注终端需求兑现有效性及持续性。 (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再度快速下跌。主力合约 2209 早盘收于 7694，下跌 4.02%，夜盘收于 7682，下跌 0.16%。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 CPI 数据再创新高，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 上一交易日玉米价格全天窄幅震荡，主力合约 2209 早盘收于 2705，较上一交易日下跌 0.22%，夜盘收于 2705，较上一交易日下跌 0.0%。外盘玉米价格昨日出现止跌并小幅反弹。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盘中一度下挫至 107.5 附近后收复跌幅，美国 CPI 数据超预期走高进一步加强激进加息预期，但同时非美货币的走弱以及避险情绪对美元仍存支撑，美元指数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	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

	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。)		
--	--	--	--

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