



兴业期货早会通报：2022-07-19

操盘建议：

金融期货方面：国内基本面等待增量驱动指引、海外市场则仍有潜在系统性利空，且情绪面亦有弱化，股指暂无突破动能，可介入卖 IO2208-P-4100、卖 IO2208-C-4400 寸期权组合，获取震荡市收益。

商品期货方面：悲观情绪有所释放，基本面偏强品种存短期向上修复动力。

操作上：

1. 伊朗多套装置临时停产，8月进口量预期减少，甲醇 MA209 前多持有；
2. 淡季装置检修较多，库存偏低，纯碱 SA209 前多持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>陷入震荡格局，可卖出跨式期权组合</p> <p>周一（7月18日），A股整体止跌回涨。截至收盘，上证指数涨1.55%报3278.1点，深证成指涨0.98%报12532.65点，创业板指涨1.44%报2800.36点，科创50指跌0.27%报1069.33点。当日两市成交总额为1.02万亿、较前日小幅缩量；当日北向资金净流入为35.5亿。</p> <p>盘面上，煤炭、房地产、电力及公用事业和TMT等板块涨幅较大，其余板块整体亦飘红。</p> <p>因现货指数涨幅相对更大，当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差整体缩窄。另沪深300股指期货主要看涨合约隐含波动率则小幅抬升。综合看，市场暂无一致性悲观预期，但乐观情绪较前期有所弱化。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国7月份NAHB建筑商信心指数为55，前值为67，已连续第7个月下滑；2.《国民旅游休闲发展纲要（2022—2030年）》印发，部署培育现代休闲观念、优化旅游休闲空间等10项重点任务。</p> <p>从近期股指盘面走势看，其下方支撑有所体现、但上行亦有阻力，再结合微观价格结构看，市场积极推涨意愿下降。而国内基本面等待进一步回暖验证信号，海外主要国家则依旧受到加息、衰退等系统性利空因素的潜在影响。故从宏观面和中观面看，目前增量驱动因素有限。综合看，预计股指暂处区间震荡格局，卖出期权策略性价比相对最高，可轻仓介入卖IO2208-P-4100看跌期权、卖IO2208-C-4400看涨期权头寸组合策略。</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>

	(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)	<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 55910 元/吨, 相较前值上涨 830 元/吨。期货方面, 沪铜价格自低位反弹, 重回 57000 上方。海外宏观方面, 市场对加息预期仍旧保持 75BP, 美元涨势放缓, 但经济衰退压力仍在持续增强, 宏观面整体利空铜价。国内方面, 地产近期断供等负面消息频出, 且从数据看并未看到明显改善, 虽然基建向上的确定性较高, 但整体经济拖累仍能较重, 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, 短期快速下跌后或有反弹修复需求, 但铜价下行趋势未改。</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>成本支撑有溃退风险, 预计铝价偏空运行</p> <p>SMM 铝现货价报 17740 元/吨, 相较前值上涨 320 元/吨。宏观方面, 上一交易日美元指数小幅回落至 107.5 附近, 市场对美联储加息预期重回 75BP, 美元推涨动力减弱, 但目前非美货币的弱势仍将对美元形成支撑, 预计短期内将保持偏强震荡。现货方面, 无锡市场, 临近周末下游逢低按需备货, 交投氛围不错; 巩义市场, 下游按需采购, 成交一般; 佛山市场, 下游下单积极性不高, 成交转弱; 沈阳市场, 持货商积极报价出货, 整体成交一般。供应方面, 在利好政策的支持下, 电解铝企业的新增投产工作将继续进行, 下半年仍有 84.5 万吨的复产计划及 87.5 万吨的新投计划, 新投产能集中在云南、内蒙古、广西等地, 复产计划主要集中在甘肃、广西, 产量仍处于快速上升通道中, 预计 2022 年电解铝产量能达 4170 万吨。需求方面, 华东复工复产以来, 疫情受控后消费复苏的预期已然落空, 据部分铝加工企业反馈, 受欧洲对国内平轧类产品反倾销政策影响, 7 月初出口新增订单已经开始下滑, 且当下即将进入铝传统行业消费淡季, 后期消费不容乐观。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 统计, 截止 7 月 14 日, 国内主要市场电解铝社会库存总量为 70.8 万吨, 较上期数据减少 2.8 万吨, 其中无锡、佛山、巩义等地贡</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>献主要降幅。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。</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小幅回落至 107.5 附近，市场对美联储加息预期重回 75BP，美元推涨动力减弱，但目前非美货币的弱势仍将对美元形成支撑，预计短期内将保持偏强震荡。供给方面，印尼镍铁回流增加，国内市场镍铁供应过剩，议价重心不断下移，NPI 性价比优势凸显，钢厂对于精炼镍用量进一步缩减；此外高冰镍及中间品供应趋增回流增加，挤占了镍豆的需求，国内镍元素供应处于过剩状态。需求方面，不锈钢厂需求仍未有明显复苏，市场看空情绪加剧，商家出货量惨淡，贸易商囤货意愿较差，不锈钢排产继续下降，对镍原料需求下降。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，宏观因素加剧美联储激进加息及海外经济衰退的担忧，叠加镍基本面偏弱，短期内仍有一定跌幅，待市场情绪缓和后或有一定反弹。</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>悲观情绪有所缓和，钢矿价格强势反弹</p> <p>1、螺纹：淡季因素、疫情反复、且国内地产刺激难度较大，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。而伴随主动减产的兑现，原料需求下滑，原料价格走弱，炼钢成本亦逐步下移，电弧炉亏损幅度环比收窄，钢厂进一步主动减产驱动减弱。螺纹价格未来潜在支撑依然在于，（1）国内稳增长政策不断落地，预计政策效果将逐步显现，或推动内需环比改善；（2）供给同比环比已大幅降低，如果粗钢限产政策落地，有利于继续推动供给环比继续收缩，带动螺纹库存去库，进而带动基本面环比改善。综合看，地产刺激难度较大，内需环比改善力度或较为有限，钢材依赖主动减产等手段主动去库，原料成本下移，对钢价形成压制，不过国内稳增长阶段，需求环比改善动力，而供给在粗钢压减政策及钢厂大范围亏损的约束下将环比收缩，预计螺纹基本面边际将逐步改善，一旦海外宏观衰退交易情绪减弱，螺纹价格存在短期反弹修复的可能，预计未来市场将呈现“强现实+弱预期”特征。建议操作上：单边：新单暂</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>时观望，激进者轻仓短多 10 合约，若现货成交跟不上涨价，或基差收窄至接近平水，则多单离场/止盈；组合：宏观悲观情绪释放，“强现实+弱预期”阶段，可参与 10-1 正套机会。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：淡季因素、国内疫情反复，热卷内需低迷，欧美央行被迫激进加息，欧美衰退风险提高，外需或面临全面走弱风险。原料价格走弱，导致国内热卷厂主动减产力度不及预期，热卷高库存持续积累，去库压力偏高。不过随着热卷价格持续大幅回调后，一旦海外衰退交易情绪有所缓和，其基本面边际改善的潜在因素或有助于推动盘面短期反弹，（1）6 月汽车产销数据亮眼，国内稳增长阶段，政策效果有望逐步显现，并拉动热卷内需环比改善；（2）未来粗钢限产政策有望落地，或推动供给环比收缩，进而一定程度上降低热卷供需过剩的压力。综合看，中长期内外需预期偏空，热卷高库存消化困难，炼钢成本下移，均拖累热卷价格重心走弱，不过，国内稳增长阶段，叠加粗钢压减政策，热卷供需结构仍存边际改善可能，一旦海外衰退交易情绪缓和，有利于推动盘面短期向上反弹。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：国内钢厂主动减产，并降低钢厂原料库存，上周高炉日均铁水产量降至 226.26 万吨，钢厂进口矿库存环比降 378.47 万吨。内需减弱，且外矿发运集中到港，上周 45 港进口矿库存环比大幅增加 373.67 万吨至 1.3 亿吨以上。下半年海外主流矿山追赶财年目标，供给环比增加，国内外高炉产量下降，我国港口累库趋势较为明确。但受非主流矿山大幅减产的影响，年底累库高度大概率接近或略低于去年同期。矿价重心向下考验矿山边际成本 80-90 美金的概率较高。但是当前港口进口铁矿石库存仍处于年内低位，盘面铁矿期货主力合约贴水最便宜交割品 61 元/吨，一旦海外宏观衰退交易情绪阶段性减弱，钢价低位反弹，铁矿亦存在短期向上修复贴水的可能。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</p>		
--	--	--

	<p>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。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>预期交易仍主导市场，原料价格暂稳</p> <p>1.动力煤：国内方面，发改委加强煤炭市场价格监测管控力度，主要产煤省区原煤日产处于高位，优质产能快速释放，能源保供稳价事宜推进顺利；但迎峰度夏推升煤炭日耗，多地发布高温预警，城区气温创下多年新高，十余省份电网维持高负荷运转，能源局召开电力调度交易与市场秩序厂网联席会，季节性用电压力陡增，保供政策有效性等待考验。海外方面，能源危机席卷全球，多国不同程度面临电力短缺，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，政策加码跟进煤炭保供稳价，电煤日产及库存水平均超去年同期，但入夏以来发电增速快速上行，传统旺季推升煤炭日耗，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。</p> <p>2.焦煤、焦炭： 焦炭：供应方面，三轮提降使得焦企亏损面继续扩大，主动减产意愿进一步增强，主产区焦炉开工率延续下行趋势，独立焦企日产进一步下降，焦炭供应维持收缩阶段。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，关注稳增长执行决心及后续政策加码可能性。现货方面，焦炭第三轮提降快速落地，累计降价 700 元/吨，钢厂议价权依然强势，或有概率进行第四轮降价，但成材价格表现暂稳，而焦企挺价意愿亦有所增强，现货市场博弈升温。综合来看，焦炭供需陷入双弱格局，第三轮提降基本落地，现货市场情绪暂稳，而盘面超跌存在反弹动力，反弹高度由需求兑现力度决定，关注钢厂是否开启第四轮降价及宏观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，焦煤日产维持下滑态势，而电煤保供政策或将再度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，蒙煤进口依然受到疫情影响，外运停滞库存积累，口岸交易意愿明显转弱，进口市场补充作用延续低位，关注年内澳煤通关放开的可能性。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</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>减弱，压价情绪随之增强，坑口贸易价格表现疲软，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：市场悲观情况逐步缓和，盘面超跌价格存一定反弹动力，而煤焦供需维持双弱格局，库存压力仍集中于上游，焦炭现货迅速完成三轮提降，全面亏损使得焦企挺价意愿增强，现货价格走势料暂稳运行，期货价格反弹高度由下游真实需求恢复情况而定，关注后续宏观政策加码可能性及对市场短期利好的兑现。</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>检修较多库存偏低，纯碱向上修复贴水</p> <p>现货：7月18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)，西南地区轻碱价格降50。</p> <p>供给：7月18日，国内纯碱装置开工率为83.19%(+3.07%)。</p> <p>装置检修：(1)重庆湘渝装置基本恢复正常运行；(2)甘肃金昌装置开车，负荷2成左右；(3)徐州丰成装置开始少量出产品，生产逐步恢复中；(4)7月20日左右，降息晶昊装置检修，预计8-10天，产能60万吨；(5)7月23日-8月3日，山东海化装置检修，具体情况待定。</p> <p>需求：7月18日，浮法玻璃运行产能170195t/d(+0)，光伏玻璃运行产能62180t/d(+1200)。国内地产刺激难度较大，浮法玻璃需求不佳，上库存再创年内新高，现货价格延续跌势，玻璃厂亏损扩大，纯碱下游对高价纯碱的抵触心理增强，浮法玻璃冷修产线也开始增多。全球新能源革命节奏放缓，国内光伏玻璃产线投产放缓，需求增量拉动也逐步减弱。不过，海外衰退交易情绪有所减弱，风险资产连续普遍反弹。纯碱库存偏低，淡季检修较多，基本面支撑偏强，宏观悲观情绪减弱，纯碱易出现阶段性反弹修复贴水的可能。</p> <p>综上所述，09合约前多耐心持有(入场7月18日)。</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>	<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>
原油	<p>短期原油仍处在超卖反弹修复需求下</p> <p>供应方面，据俄罗斯燃料和能源综合调查部门数据，7月1日到17日，该国的生产商平均日产量为1078万桶石油，比6月份的水平高出0.6%，俄罗斯的石油产量连续第三个月录得上涨，市场关注俄罗斯的产量复苏，以及该</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询：</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>



	<p>国会否在 8 月 3 日的 OPEC 会议上支持进一步增加 OPEC+的配额。</p> <p>利比亚石油和天然气部发表声明, 准备在两天内恢复已中断近 3 个月的港口石油出口。利比亚 6 月原油产量为 62.9 万桶/日。利比亚石油部长 6 月时表示, 利比亚石油产量上升至 70 万-80 万桶/日。</p> <p>美国能源信息署 (EIA) 数据显示, 美国 8 月份巴肯石油产量将升至 2020 年 12 月以来的最高水平。美国二叠纪石油产量将在 8 月份升至历史最高水平。8 月份美国居于行业领先地位的页岩地区石油产量将升至 2020 年 3 月以来的最高水平。</p> <p>总体而言, 短期原油仍处在超卖反弹修复需求下, 当前市场情绪不稳定, 预计价格仍会有较大幅度的波动。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>Z0014114</p>	
<p>聚酯</p>	<p>市场情绪波动剧烈, TA 处反弹区间</p> <p>PTA 方面, 福海创 450 万吨 7.12 检修 1 个月, 逸盛宁波 420 万吨降负至 8 成, 逸盛新材料 720 万吨降负至 9 成, PTA 负荷调整至 71.9%, 环比-7%。检修符合预期, 但供需两缩背景下预期 PTA7-8 月进入小幅累库阶段。</p> <p>需求端看, 目前 PTA 终端织机开机率处于近 10 年同期的低位, 且夏季天气炎热, 浙江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, 拖累 TA 需求。市场对织造负荷预期不足, 聚酯库存难以向下游转移, 聚酯工厂同时面临高库存和低利润的压力。终端消费来看, 在稳增长政策刺激下, 内需存在提升的空间, 但外销订单改善尚待时间验证。</p> <p>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, 原油价格下跌对下游能化品形成向下驱动。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。</p> <p>总体而言, 短期市场情绪波动剧烈, 原油反弹带动下, 预计 PTA 短期偏强。</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 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>	<p>联系人: 葛子远 021-80220137 从业资格: F3062781</p>
<p>甲醇</p>	<p>伊朗两套装置临时停车, 8 月进口量或减少</p> <p>在经历四十天的持续下跌后, 本周一甲醇期货价格迎来反弹, 各地现货价格也积极跟涨, 关中上涨 135 元/吨, 太仓上涨 85 元/吨, 不过周初中下游相对谨慎, 市场成交情况一般。本周暂无新增检修计划, 明天奥维乾元 (20), 后天山西悦安达 (10) 重启, 本周产量保持稳定或略微增加。周末伊朗 Busher、Marjan 共计 330 万吨/年甲醇装置临时停车, 而之前卡维和 ZPC 已经开始检修, 如果到</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>	<p>联系人: 杨帆 0755- 33321431 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>



	<p>了8月以上装置仍未复产，那么三季度我国甲醇单月进口量将很难超过105万吨。粗略计算华东港口去库速度直接翻倍。在看空情绪缓解后，短期仍面临诸多不确定性，例如28日美联储加息和国内经济刺激力度，建议前多保持轻仓，等待趋势性向上行情出现后再增加仓位。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚烯烃	<p>悲观情绪缓和，PP2209看反弹至8450</p> <p>周一石化库存修正为77万吨，周二石为74万吨。期货止跌反弹，市场悲观情绪大幅缓和，不过由于上周现货价格并未跟跌期货，本周一多数地区现货价格保持稳定，市场成交也未放量，而BOPP企业接单量达到春节后最高，反映终端需求并未太差。周末延长中煤停产一个半月，本周暂无新增PP检修计划，独山子和鲁清石化的全密度生产线临时检修。在缺乏供需实质利好的情况下，09合约的反弹高度应该在8450左右，对应西北煤制成本线，如要达到9000以上，需要例如需求好转或者WTI期货价格重回110美元以上的重大利好刺激。本周重点关注今明两日现货成交情况，如果成交依旧低迷，那么反弹的节奏不会太顺畅。</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 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
橡胶	<p>短期悲观情绪有所释放，需求兑现力度或决定反弹高度</p> <p>供给方面：Nino海温指数显示本轮拉尼娜事件持续时长显著超预期，极端气候对橡胶树生长及割胶存在负面影响，但国内产区产量恢复，且泰国低产季接近尾声，当地原料市场价格走势回归至历年均值区间，各产区旺产季即将来临，关注后续进口放量增长空间。</p> <p>需求方面：汽车市场复苏迅猛，政策引导下乘用车零售率先实现增长，而购置税减半及各省消费刺激计划有效期大多行至年末，措施兑现仍将推动行业维持上行态势，但政策加码或透支未来需求，且车企开工未能有效跟进上涨，产成品库存依然处于高位，终端需求兑现存疑。</p> <p>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。</p> <p>核心观点：汽车市场景气复苏，消费刺激计划持续推进，天然橡胶供需结构存好转预期，但需求传导尚未打通，产成品库存积压严重，而市场短期悲观情绪虽有释放，沪胶反弹高度由真实需求兑现力度决定，关注终端需求兑现有效性及持续性。</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 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>
棕榈油	<p>印尼再降出口费，棕油下行趋势难改</p> <p>上一交易日棕榈油价格自低位反弹，主力合约2209早盘收于8040，上涨8.18%，夜盘收于8178，上涨</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格：</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格：</p>



	<p>1.72%。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，将在 9 月 1 日前免征出口费。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 7 月 20 日推行 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，但近期快速下跌后短期存在反弹修复需求，操作上建议暂时观望，等待逢高做空机会。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
玉米	<p>供需双弱，玉米价格震荡运行</p> <p>上一交易日玉米价格全天震荡运行，主力合约 2209 早盘收于 2681，较上一交易日下跌 0.04%，夜盘收于 2688，较上一交易日上涨 0.26%。外盘玉米受新季种植乐观预期的影响，维持在低位运行。而国内方面，供给端受到降雨等因素的影响，加工企业到货量有所减少，但库存仍较充裕。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，基本保持安全库存，补库意愿一般。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，但供需面暂无转势，反弹幅度预计有限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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小幅回落至 107.5 附近，市场对美联储加息预期重回 75BP，美元推涨动力减弱，但目前非美货币的弱势仍将对美元形成支撑，预计短期内将保持偏强震荡。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。</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 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154</p>

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

请务必阅读正文之后的免责声明部分



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

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

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

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

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

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