



兴业期货早会通报：2022-07-20

操盘建议：

金融期货方面：基本面等待进一步推涨信号、市场情绪亦有弱化，且负面扰动增多，预计股指暂维持震荡偏弱格局，继续卖 IO2208-P-4100、卖 IO2208-C-4400 跨式期权组合。

商品期货方面：商品强弱出现分化，暂持多空对冲思路。

操作上：

1. 煤炭成本支撑，需求保持平稳，甲醇 MA209 前多持有；
2. 衰退预期延续，需求端暂无增量改善空间，沪铜 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	整体仍处震荡偏弱格局，持有卖跨式期权组合 周二（7月19日），A股整体表现震荡偏弱。截至收盘，上证指数微涨0.04%报3279.43点，深证成指跌0.3%报112494.77点，创业板指跌1.77%报2750.87点，科创50指跌0.7%报1061.85点。当日两市成交总额近1万亿、较前日小幅缩量；当日北向资金大幅净流入为58亿。 盘面上，TMT、交运和基础化工等板块涨幅相对较大，而电力设备及新能源、电力及公用事业等板块走势则较弱。 当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差整体持稳。另沪深300股指期货主要看涨合约隐含波动率则小幅回落。综合看，较前期而言，市场谨慎情绪加重。 当日主要消息如下：1.欧元区6月CPI终值同比+6.8%，符合预期，与前值持平；2.据悉，相关部门正在加紧研究免征新能源汽车购置税延期问题，并尽快出台有关结果。 近期股指整体涨势明显收敛、市场交投意愿有所下降，且技术面多头格局已有所弱化。而国内基本面等待进一步走强推涨信号，海外主要国家则面临持续加息、经济衰退预期等潜在利空。综合看，当前阶段A股暂缺明确利多提振因素、且有负面扰动，预计将延续震荡偏弱格局。操作上，卖出期权策略性价比仍相对最高，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。	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

	(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 56230 元/吨，相较前值上涨 320 元/吨。期货方面，沪铜价格再度震荡走弱，在 56000 附近运行。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。 (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 17900 元/吨，相较前值上涨 160 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数继续回落至 106.5 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，美元指数保持偏强运行。无锡市场，接货方继续按需补货，交投保持平稳；巩义市场，下游积极采购，市场成交活跃；佛山市场，市场货源流通充裕，成交一般；沈阳市场，接货商接货意愿下降，整体成交投氛围清淡。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 18 日，国内主要市场电解铝社会库存总量为 68.6 万吨，较上期数据减少 2.2 万吨，其中无锡、佛山等地贡献主要降幅。总的来	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

	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继续回落至 106.5 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，美元指数保持偏强运行。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。 (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	供给持续收缩，钢价震荡偏强 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趋势不显。而钢厂主动减产增多，原料需求及价格承压下行，目前富宝统计电炉（平电）生产已开始盈利，或将削弱钢厂减产动力。螺纹价格潜在支撑依然在于，（1）国内稳增长政策不断落地，预计政策效果仍将显现，并推动内需环比改善；（2）钢厂主动减产继续增多，钢联统计已有 41 座高炉停产，影响日均铁水产量约 19 万吨，供给同比环比已大幅降低，叠加未来粗钢限产政策，供给环比收缩趋势较明确，有助于推动螺纹库存去库，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，且钢厂减产推动成本重心下移，中长期仍将向下压制钢价重心，不过国内稳增长阶段，需求存环比改善预期，而供给同比环比均大幅收缩，一旦海外宏观衰退交易情绪减弱，螺纹价格存在阶段性反弹修复的可能，预计未来市场将呈现“强现实+弱预期”特征。建议操作上：单边：新单暂时观望，10 合约前多耐心持有（7 月 19 日入场），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	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

	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、钢厂主动减产、粗钢压减政策的具体实施方案、以及去库情况。风险因素：地产刺激力度超预期；限产政策力度不及预期。 2、热卷：热卷内需低迷，欧美央行被迫激进加息，衰退风险提高，外需或面临全面走弱风险。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阶段性反弹，（1）国内稳增长阶段，政策效果有望逐步显现，汽车消费刺激效果较好，或推动热卷内需环比改善；（2）钢厂主动减产逐步增多，叠加下半年粗钢限产政策，供给环比收缩趋势较为明确，一定程度上有利于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，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，有利于推动盘面阶段性向上反弹。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。 3、铁矿石：国内钢厂主动减产增多，并降低钢厂原料库存，钢联统计已有 41 座高炉检修停产，影响日均铁水产量约 19 万吨。海外钢厂因需求下滑，生铁产量也已同比下降。铁矿需求减弱，主流矿山供给环比增加，澳巴发运至中国比例环比提高，我国 45 港进口矿库存已进入累库阶段。但昨日淡水河谷公布 2 季度产销数据，下调年度指导目标 1000-1500 万吨至 3.1-3.2 亿吨，叠加非主流矿山大幅减产，年底 45 港累库高度大概率较难超过去年同期。预计铁矿价格在矿山边际成本 80-90 美金附近仍有支撑。目前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，铁矿长期供需结构转宽松方向不变，关注矿山边际成本 80-90 美金的支撑。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	产业利润表现不佳，焦企号召联合减产	投资咨询部 刘启跃	联系人：刘启跃 021-80220107

	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。 2.焦煤、焦炭： 焦炭：供应方面，中焦协会议指出，当前全行业遭受严重亏损，经营状况十分严峻，号召产地焦企加大限产力度，与会企业或将减产力度提升至 50%之上，主产区焦炉开工率料进一步下行，焦炭供应维持收紧态势。需求方面，高炉检修情况增多，铁水产量继续下滑，焦炭入炉需求表现不佳，且下半年粗钢产量压减一事仍将推进，远期需求收到抑制；另外，关注稳增长执行决心及后续政策加码可能性。现货方面，焦炭第三轮提降全面落地，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。 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，焦精煤供应维持弱势；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。	从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224	从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224
--	---	--	--

	操作建议：需求预期依然主导市场交易，煤焦供需维持双弱格局，库存压力集中于上游企业，焦炭现货完成三轮提降，全面亏损使得焦企挺价意愿增强，中焦协会议号召行业加大限产力度，钢焦博弈继续升温，现货价格有望暂稳运行，关注后续宏观政策加码可能性及对市场短期利好的兑现。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
纯碱	浮法玻璃持续走弱，纯碱负反馈风险仍存 现货：7月19日，华北重碱3150元/吨(+0)，华东重碱3050元/吨(-50)，华中重碱3000元/吨(+0)，华东轻碱、重碱价格降50，华中轻碱价格降50。 供给：7月19日，国内纯碱装置开工率为82.22%(-0.97%)。 装置检修：(1)7月20日，江西晶昊装置检修，预计8天，产能60万吨；(2)7月23日-8月3日，山东海化装置检修，具体情况待定；(3)天碱碱厂负荷有所提升，开工八成左右。 需求：7月19日，浮法玻璃运行产能170195t/d(+0)，光伏玻璃运行产能62180t/d(+0)。国内地产刺激难度较大，浮法玻璃需求不佳，企业玻璃库存再创年内新高，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。国内光伏玻璃产线投产放缓，需求增量拉动也逐步减弱。另需关注纯碱社会隐性库存问题。。 综上所述，09合约前多止损离场。 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	短期原油仍处在超卖反弹修复需求下 宏观方面，美联储可能在本月早些时候召开的议息会议中连续第二次加息75个基点，以作为对抗高通胀积极措施的一部分。随着美联储加息100基点的概率降低，美元自高位回落盘中一度跌近1%。美元走弱推升原油吸引力。 供应方面，根据俄罗斯燃料和能源综合调查部门(CDU-TEK)的数据，从7月1日到17日，该国的生产商平均日产量为1078万桶原油，这比6月份的水平高出0.6%。尽管遭受了前所未有的制裁，但俄罗斯的原油产量连续第三个月录得上涨。此外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。根据OPEC月报的二手资料显示，利比亚6月原油产量为62.9万桶/日。	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

	库存方面, API 数据显示, 截至 7 月 15 日当周, 原油库存增加 186 万桶, 汽油库存增加 129 万桶, 精炼油库存意外减少 215.3 万桶。消费旺季之下原油、成品油仍然继续整体累库, 后续关注晚间 EIA 数据。 总体而言, 目前石油市场结构性失衡已经出现缓解, 油价下降的主趋势不变。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。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
聚酯	短期市场回调情绪和原油反弹带动下, 预计 PTA 价格仍有支撑 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, 下半年产能集中投放也使 PTA 供应预期宽松。 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。2022 年需求端新增投产计划难以满足供应端增量, 市场整体供应过剩压力不减 成本端看, 美联储加息周期之下, 全球宽松货币政策转向, 石油市场结构性失衡已经出现缓解, 油价下降的主趋势不变。PX 方面, MX 调油需求驱动减弱, PX 下半年投产计划较多, 整体供应宽松亦对 PTA 构成下行驱动 总体而言, 短期市场回调情绪和原油反弹带动下, 预计 PTA 价格仍有支撑。 (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	空头集中减仓, 甲醇企稳反弹 本周西北甲醇样本企业签单量 5.5 (+3.45) 万吨, 属于正常水平。周二期货价格再次转跌, 沿海现货价格跟跌 60 元/吨, 内地现货价格下跌 20~40 元/吨。本周暂无新增检修计划, 今日奥维乾元 (20), 明日山西悦安达 (10) 重启, 周产量保持稳定或略微增加。尽管周一期货和现货价格反弹, 但市场接受度较低, 中下游刚需采购。周二夜盘空头集中减仓, 甲醇 09 合约反弹至 2400 附近。按照现金流成本计算, 目前除了天然气和焦炉气尚有利润外, 占比 78% 的煤制甲醇平均亏损 200 元/吨, 一旦利好出现, 甲醇价格将修复至合理水平, 对应 09 合约约为 2600。 (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	拉丝产量三年新低, 关注 PP 反弹力度	投资咨询部	联系人: 杨帆

	周三石化库存为 71 (-3) 万吨。期货冲高回落后再度反弹，显示资金多空分歧较大。华东现货价格上涨 50 元/吨，盘中基差最大达到 300 元/吨，期货处于超跌区间。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。昨日拉丝排产比例已经降低至 21.43%，相比正常情况的 33% 属于极低水平，对应拉丝产量也降低至除 2020 年疫情外最低，除了亏损导致牌号切换的原因外，煤制装置集中检修也是主要成因，如果未来一个月产量仍未回升，那么 8 月可能会出现供应紧张的情况，进而带动期货价格上涨。另外由于主产国增产意愿或力度不足，全球原油供应紧张的问题短时间难以彻底解决，原油对聚烯烃的成本支撑依然是本轮反弹的理由。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
橡胶	港口库存延续降库态势，关注终端需求传导效率 供给方面：本轮拉尼娜事件持续时长显著超预期，极端天气频发对橡胶树生长及割胶依然存在负面影响，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，各产区旺季逐步临近，关注后续进口放量增长空间。 需求方面：汽车市场延续复苏态势，消费刺激推进乘用车产销增长，而购置税减半及各省消费刺激计划有效期大多行至年末，措施兑现仍将继续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。 库存方面：橡胶到港维持平稳，下游采购稍有增多，现货库存重回降库态势。 核心观点：汽车市场景气上行，刺激政策释放市场消费潜力，天然橡胶供需结构存好转预期，但需求传导表现不畅，轮胎企业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。 (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 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
棕榈油	印尼 B35 或推迟，棕油下行趋势难改 上一交易日棕榈油价格继续小幅反弹，主力合约 2209 早盘收于 7896，下跌 1.79%，夜盘收于 8130，上涨 2.96%。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	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

	原计划将在 7 月 20 日推行 B35 或可能推迟，且该政策带来的实际新增需求有限，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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
玉米	美玉米产量预估不断改善，内盘供需双弱 上一交易日玉米价格大幅走弱，主力合约 2209 早盘收于 2612，较上一交易日下跌 2.57%，夜盘收于 2615，较上一交易日上涨 0.11%。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，目前宏观面对商品驱动震荡偏空，叠加玉米自身基本面供需双弱，预计玉米价格将维持弱势。 (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回落至 106.5 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，美元指数保持偏强运行。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