



兴业期货早会通报：2022-07-21

操盘建议：

金融期货方面：政策面和基本面暂无增量指引、海外市场外溢影响整体偏空，且市场情绪明显弱化，股指维持震荡偏弱格局，继续持有卖 IO2208-C-4400 看涨期权头寸。

商品期货方面：甲醇上行驱动较强，螺纹近强远弱格局确定性提高。

操作上：

1. 六月进口量意外减少，供应收紧预期下，甲醇 MA209 前多持有；
2. 钢厂主动减产带动去库提速，地产刺激难度大需求修复力度有限，螺纹 RB2210-RB2201 正套入场。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>震荡偏弱格局未改，继续持有卖看涨期权头寸</p> <p>周三（7月20日），A股整体呈小涨态势。截至收盘，上证指数涨0.77%报3304.72点，深证成指涨0.63%报12573.12点，创业板指涨0.52%报2765.16点，科创50指涨1.66%报1079.53点。当日两市成交总额为0.95万亿、较前日继续缩量；当日北向资金净流入为36.8亿。</p> <p>盘面上，国防军工、消费者服务、机械、钢铁和医药等板块涨幅较大，而农林牧渔、煤炭和汽车等板块走势则相对偏弱。此外，钒电池和工业母机等概念股亦较抢眼表现。</p> <p>当日沪深300、上证50期指主力合约基差小幅走阔，而中证500期指主力合约基差则缩窄。另沪深300股指期权主要合约隐含波动率均有回落。综合看，市场一致性看涨预期较前期有所弱化。</p> <p>当日主要消息如下：1.我国7月最新公布的1年期、5年期以上贷款市场报价利率(LPR)分别为3.7%、4.45%，较上期持平，符合预期；2.欧元区7月消费者信心指数初值为-27，预期为-24.9，前值为-23.8；3.李克强总理称，稳增长一揽子政策措施还有相当大发挥空间，将会形成有效投资更多实物工作量并拉动就业和消费</p> <p>近期股指整体波幅持续收敛、资金交投意愿亦显著下降，技术面弱势特征有所加重。同时，国内政策面暂无增量指引、基本面则需等待新的改善验证信号。而从大方向看，海外主要国家宏观流动性环境、出口需求预期等方面</p>	<p>投资咨询部</p> <p>李光军</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：李光军</p> <p>021-80220262</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>

	<p>则呈利空性质。综合看，预计 A 股维持震荡偏弱格局。操作上，卖出期权策略性价比仍相对最高，可继续持有卖 IO2208-C-4400 看涨期权头寸。</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(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 56850 元/吨，相较前值上涨 620 元/吨。期货方面，沪铜价格维持震荡，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。</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 17880 元/吨，相较前值下跌 20 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数继续震荡运行，小幅上行至 107 附近，全球避险情绪以及非美货币弱势仍对美元形成支撑，美元指数保持偏强走势。今日铝价偏弱震荡，现货成交市场有限。无锡市场，接货方压价按需采购，需求表现一般；巩义市场，采购商按需采购，成交平平；佛山市场，下游终端采购意愿好转，现货成交尚可；沈阳市场，接货商接货意愿下降，整体成交氛围清淡。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</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>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继续震荡运行，小幅上行至 107 附近，全球避险情绪以及非美货币弱势仍对美元形成支撑，美元指数保持偏强走势。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>供给持续收缩，钢价震荡偏强</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趋势不显。而钢厂主动减产增多，原料价格继续走弱，昨天部分地区钢厂对焦炭提起第四轮提降，富宝统计大部分区域电炉（平电）生产已开始盈利，或将削弱钢厂减产动力。本周 ZG 口径，建筑钢材短流程产量连续第二周增加，长流程产量继续下降。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，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，本周 ZG 口径建筑钢材去库加速，基本面环比继续改善。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，基本面边际改善，一</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>巨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。</p> <p>2、热卷：热卷内需低迷，欧美央行被迫维持激进加息，经济衰退风险提高，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，ZG 口径热卷库存连续积累，去库压力偏高。不过随着热卷价格持续大幅回调后，且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仍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，ZG 口径热卷厂减产幅度有所扩大，叠加下半年粗钢限产政策落地，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，原料成本下移，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的可能，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。</p> <p>3、铁矿石：国内钢厂主动减产增多，并降低钢厂原料库存，而海外钢厂因需求下滑，生铁产量也已同比明显下降。而主流矿山供给环比增量可观，澳巴发运至中国比例也将逐步提高，我国 45 港进口矿库存已进入累库阶段。不过淡水河谷下调年度指导目标 1000-1500 万吨，非主流矿山因地缘政治、矿价下跌等因素产量大幅下降，预计年底国内 45 港累库高度大概率较难大幅超过去年同期。预计铁矿价格在矿山边际成本 80-90 美金附近仍有支撑。6 月超特折扣 17%（大幅低于去年同期），折算人民币价格约 530，折盘面价格约 650 附近，目前盘面铁矿期货主力合约贴水最便宜交割品 57 元/吨，进一步向下空间有限。一旦海外宏观衰退交易情绪阶段性减弱，钢价低位反弹，铁矿亦存在阶段性向上修复贴水的可能。综</p>	
--	---	--



	<p>合看，铁矿长期供需结构转宽松方向不变，关注矿山边际成本处的支撑支撑。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。</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>钢厂第四轮提降推进中，焦企联合减产意愿增强</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，中焦协召开市场分析会，山西、河北、山东等地主要焦化企业列席会议并达成限产 50%以上、号召带动产地企业共同限产、减少煤炭采购等共识，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，唐山部分钢厂再度下调焦炭采购价 200 元/吨，第四轮提降序幕开启，主流钢厂意愿跟进，本轮降价预计周内落地，钢厂议价依然强势，但目前焦企联合挺价意愿亦有增强，钢焦博弈继续升温。综合来看，焦炭供需陷入双弱格局，第四轮提降来势汹汹，焦企联合减产或将开启，现货市场表现疲软，盘面价格将陷入弱势震荡格局，关注后续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，焦精煤供应维持弱势；进口煤方面，蒙煤进口不时受到疫情扰动，但甘其毛都口岸已正式运行 AGV 无人运输设备，通关车数呈现增长态势，关注进口市场补充能</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>力提升及年内澳煤通关放开的可能性。需求方面，焦企亏损面持续扩大，联合减产行动或将启动，而产业利润集中于煤矿一端，下游对原料采购抵制程度逐步增强，压价情绪随之上升，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。</p> <p>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，需求兑现力度乏力，而库存压力集中于上游企业，钢厂开启第四轮焦炭提降，焦企亏损面积亏损程度继续扩大，联合减产挺价意愿持续增强，钢焦博弈继续升温，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>浮法玻璃持续走弱，纯碱负反馈风险仍存</p> <p>现货：7月20日，华北重碱3150元/吨(+0)，华东重碱3050元/吨(+0)，华中重碱3000元/吨(+0)，华东轻碱价格再降50，西北轻碱、重碱价格分别降100、50。</p> <p>供给：7月20日，国内纯碱装置开工率为81.16%(-1.06%)。</p> <p>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。</p> <p>需求：7月20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，且政策保持克制，昨日LPR报价持稳，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。且国内光伏玻璃产线投产放缓，需求增量拉动也逐步减弱。在此情况下，纯碱现货易受下游负反馈影响，盘面上行修复贴水动能受限。</p> <p>综上所述，新单暂时观望。</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</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>
原油	<p>短期原油反弹动力不足，或延续偏弱震荡。</p> <p>供应方面，7月19日伊朗和俄罗斯企业签署外国投资协议，俄罗斯企业将向伊朗石油业投资400亿美元。最近几周，包括俄气在内的俄大型企业已就这一新投资项目与伊朗方面达成了初步协议。俄气公司将帮助伊朗国家石油公司开发基什和北帕尔斯的天然气田以及另外6处油田。</p>	<p>投资咨询部 杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</p>

	<p>需求方面，美国汽油价格已下跌逾 10%，其下行趋势已持续 35 天，这是自 2020 年 4 月以来持续时间最长的下跌。美国汽油需求仍然低于两年前的同期，彼时则由于新冠疫情限制了公路出行，在往常的美国夏季驾驶季节高峰期，当前的需求停滞不前。</p> <p>库存方面，美国截至 7 月 15 日当周 EIA 具体数据显示原油库存变动实际公布减少 44.60 万桶；汽油库存实际公布增加 349.80 万桶，预期增加 7.1 万桶；精炼油库存实际公布减少 129.50 万桶。近期美国汽油价格下滑明显但数据显示消费旺季需求明显低于往年同期。</p> <p>总体而言，目前原油市场结构性失衡已经出现缓解，油价下降的主趋势不变。短期原油反弹动力不足，或延续偏弱震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚酯	<p>短期市场回调情绪下，预计 PTA 价格仍有支撑</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，PTA 社会库存持稳回升，主流供应商有控货行为，工厂原料库存回升，在库在港货继续下滑。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。</p> <p>需求端看，截止 7 月 15 日，聚酯周均开工率 78.28% 附近，聚酯加权库存维持 28 天附近，聚酯加权利润 300 左右。聚酯工厂执行减产，聚酯开工率继续下降。，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</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，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</p> <p>总体而言，短期市场回调情绪下，预计 PTA 价格仍有支撑。</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</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</p>
甲醇	<p>6 月进口量意外减少，MA209 反弹至 2600 概率较高</p> <p>6 月加混进口量为 107 (-12) 万吨，主要因为沙特到港量大幅减少 15 万吨，由于目前海外装置开工率达到年内最低，7 月和 8 月的进口量预计也保持在 105 万吨上下，一改之前 120 万吨以上的预期。本周港口库存 96.25 (+1.31) 万吨，其中华东 77.55 (+1.7) 万吨，江苏库存连续第二周大幅积累，华南需求平稳，库存继续下降至</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆</p> <p>0755- 33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>



	<p>18.7 (-0.39) 万吨。样本生产企业库存 40.9 (-0.77) 万吨，本月库存持续下滑，最快 8 月第二周降低至年内最低水平。订单待发量 24.99 (-0.63) 万吨。本周现货价格止跌后，各地成交情况好转，西北和华中出货顺畅，部分工厂甚至停售，但华东和华中下游依然较为谨慎。周三多头集中增仓，甲醇期货价格进一步上涨，在悲观情绪缓和以及供应利好出现的情况下，09 合约稳步反弹至 2600 的可能性较高。</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>上游库存显著减少，但需求并未改善</p> <p>周四石化库存为 69 (-2) 万吨。本周聚烯烃生产企业库存显著减少，PE 为 43.12 (-2.21) 万吨，PP 为 55.91 (-3.85) 万吨，二者均达到春节后最低水平。相比之下社会库存并未减少，PE 降低 1%，PP 增加 4%，说明上游库存只是转移至中游，并未被下游消耗。6 月 PE 进口量 102 万吨，环比增加 3%，同比减少 12%，内外价格倒挂维持在-800 元/吨的高水平，导致进口量始终偏少，不过低压部分品种的内外价差以及缩窄至-100 元/吨以内。周三万华化学和齐鲁石化 PE 装置，广州石化 PP 装置开始检修，今日燕山石化 PE 装置复产，本周国内供应 PE 小幅减少，PP 持平。目前需求尚处于淡季，聚烯烃价格难有较大反弹动力，短期预计维持震荡，重点关注未来一个月下游开工率的增加幅度。</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>乘用车零售延续增长态势，关注政策兑现持续性</p> <p>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，各产区旺产季逐步临近，关注后续进口放量增长空间。</p> <p>需求方面：汽车消费刺激计划持续推进，7 月第二周乘用车市场零售维持增长态势，但增速较 6 月同期有所收窄，政策加码或透支未来刚性需求，消费前置或使得上行驱动后继乏力，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：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。</p> <p>核心观点：刺激政策持续释放市场消费潜力，乘用车零售数据延续增长态势，天然橡胶供需结构存好转预期，但政策加码或过度透支未来消费，汽车产销增速开始收窄，且需求传导表现不畅，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。</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>

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
棕榈油	<p>印尼 B35 大概率推迟, 棕油下行趋势难改</p> <p>上一交易日棕榈油价格震荡运行, 主力合约 2209 早盘收于 8112, 上涨 1.74%, 夜盘收于 8120, 上涨 0.1%。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, 印尼原计划将在 7 月 20 日推行 B35 大概率已经推迟, 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。</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>
玉米	<p>美玉米产量预估不断改善, 内盘供需双弱</p> <p>上一交易日玉米价格窄幅震荡, 主力合约 2209 早盘收于 2620, 较上一交易日上涨 0.31%, 夜盘收于 2613, 较上一交易日下跌 0.27%。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, 虽然猪价有所修复, 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。</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继续震荡运行, 小幅上行至 107 附近, 全球避险情绪以及非美货币弱势仍对美元形成支撑, 美元指数保持偏强走势。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。</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