



兴业期货早会通报：2022-07-22

操盘建议：

金融期货方面：国内基本面和政策面暂无增量利多、海外市场扰动偏负面，且市场情绪不佳，股指维持震荡弱势格局，可介入卖 IO2208-C-4300 或 MO2208-C-7000 看涨期权头寸。

商品期货方面：原油偏弱，相关品种下行压力较大，螺纹近强远弱较明确。

操作上：

1. PTA 需求疲态难改，TA209 前空持有；
2. 印尼胀库压力仍有待进一步释放，棕榈油 P2209 新空入场；
3. 钢厂主动减产推动去库提速，地产需求修复力度有限，螺纹 RB2210-RB2201 正套持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	整体弱势特征加重，继续卖看涨期权 周四（7月21日），A股整体呈跌势。截至收盘，上证指数跌0.99%报3272点，深证成指跌0.94%报12455.19点，创业板指跌0.5%报2751.41点，中小综指跌0.73%报12796.63点，科创50指涨1.1%报1091.41点。当日两市成交总额为1.02万亿、较前日有所增加；当日北向资金净流出为27.5亿。 盘面上，煤炭、有色金属、国防军工和消费者服务等板块跌幅较大，而电子、传媒和机械等板块走势则相对坚挺。 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股指期货主要看跌合约隐含波动率则继续回落。综合看，市场乐观预期进一步弱化。 当日主要消息如下：1.欧洲央行宣布将三大关键利率上调50个基点，加息幅度高于预期值25个基点，以遏制高通胀率；2.《关于推进对外文化贸易高质量发展的意见》印发，包括探索有序放宽限制性措施，创新监管方式等。 从近期股指主要量价指标看，市场情绪不佳、技术面弱势特征持续加重。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；而海外主要国家宏观流动性紧缩节奏加快、经济衰退预期加重，整体亦利空大类风险资产。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，可介入卖 IO2208-C-4300 或 MO2208-C-7000 看涨期权头寸。	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 56385 元/吨, 相较前值下跌 465 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, 欧央行加息 50BP 超市场预期, 全球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 17840 元/吨, 相较前值下跌 40 元/吨。宏观方面, 上一交易日美元指数震荡走弱, 小幅下行至 106.5 附近, 欧央行加息 50BP 超市场预期, 对美元价格形成一定压制, 但目前欧元区经济压力仍较大, 美元下方仍有支撑。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	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

	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震荡走弱，小幅下行至 106.5 附近，欧央行加息 50BP 超市场预期，对美元价格形成一定压制，但目前欧元区经济压力仍较大，美元下方仍有支撑。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	主动减产带动去库加速，螺纹期价近弱远强 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，原料价格继续走弱，焦炭现货启动第四轮提降，富宝统计大部分区域电炉（平电）生产已开始盈利，或将削弱钢厂进一步减产动力。本周 MS 口径，螺纹周度产量降 15.32 万吨，其中长流程减产 16 万吨，短流程增产 0.68 万吨。螺纹价格潜在支撑依然在于，（1）国内稳增长阶段，政策效果将逐步显现，有利于推动内需环比改善；（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 MS 口径螺纹钢总库存环比降 7.16%，同比降 15.07%，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，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	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

	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，螺纹 10-1 正套耐心持有，入场 88（7 月 21 日），目标 200。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：热卷内需依然低迷，昨日欧央行宣布加息 50BP，高通胀阶段欧美央行被迫激进加息，欧元区债务风险及全球经济衰退风险或逐步提高，外需或面临全面走弱风险。国内热卷厂主动减产力度远低于长材厂，热卷高库存继续积累，MS 口径热卷总库存环比增 0.3%至 375.77 万吨，同比-6.29%，去库压力偏高。不过未来热卷基本面仍存潜在边际改善驱动，有助于推动盘面阶段性反弹，（1）国内稳增长阶段，政策效果或将逐步显现，汽车消费刺激效果较好，仍有利于推动热卷内需环比改善；（2）钢厂大范围亏损，主动减产逐步增多，MS 口径本周热卷产量环比降 1.68%至 306.67 万吨，同比降 5.18%，叠加下半年粗钢限产政策落地，供给环比收缩趋势相对明确，一定程度上有利于缓和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。 3、铁矿石：国内钢厂主动减产增多，本周 MS 口径 247 家样本钢厂日均铁水产量降 7.02 万吨至 219.24 万吨，钢厂继续主动降低原料库存，下半年粗钢压减政策也有待落地，叠加海外钢厂因需求下滑，高炉亦同比减产，需求同比/环比走弱确定性较高。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，本周 45 港进口矿库存环比增 166.26 万吨至 1.32 亿吨。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、印度加征出口关税、矿价下跌等因素，供应同比大幅下降，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，铁矿价格在矿山边际成本 80-90 美金附近仍有支撑。6 月超特粉折扣 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 44 元/吨，09 合约进一步向下空间较为有限。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。 (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	焦炭第四轮提降快速推进，关注蒙煤进口边际增长 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，主产区焦炉开工大幅下行，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；但稳增长事宜或将重提，关注后续宏观政策加码空间及可能性。现货方面，河北主流钢厂下调焦炭采购价 200 元/吨，第四轮提降快速推进，降价节奏显著加快，钢厂议价依然强势，但焦企联合挺价意愿亦有所增强，现货市场博弈升温。综合来看，亏损扩大致使焦企达成联合减产共识，需求不佳依然拖累下游采购，焦炭供需陷入双弱格局，库存压力向上游转移，而现货市场快速完成第四轮提降，价格走势表现疲软，盘面交易或将陷入震荡格局，关注后续宏观政策边际增量能否重新激发市场信心。 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	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

	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力提升及年内澳煤通关放开的可能性。需求方面，焦炭现货完成四轮提降，焦企亏损情况进一步扩大，联合减产行动已然开启，而产业利润依然集中于煤矿一端，下游对原料采购抵制程度逐步增强，压价情绪随之上升，坑口贸易价格出现下调情况。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：现货价格坍塌带动盘面下行，煤焦供需维持双弱格局，需求兑现力度乏力，而库存压力继续向上游转移，钢厂快速完成焦炭第四轮提降，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。 (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 21 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)。 供给：7 月 21 日，国内纯碱装置开工率为 81.16% (0)，当周开工率 81.91% (+2.27%)，当周产量 53.86 万吨 (+2.84%)。 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。 库存：7 月 21 日，纯碱企业库存环比增 13.56%至 50.01 万吨。 需求：7 月 21 日，浮法玻璃运行产能 169195t/d (-1000)，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，浮法玻璃需求不佳，本周玻璃企业库存小幅减少 0.73%，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。 综合看，虽然盘面短期存在一定贴水保护，但下游浮法玻璃跌势难改，纯碱估值偏高，易受下游负反馈影响，纯碱价格走势或震荡偏弱。 风险因素：玻璃冷修规模大幅增加；地产复苏偏弱，玻璃价格继续下台阶；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	汽油需求回落，原油维持偏弱震荡	投资咨询部	联系人：葛子远

	宏观方面, 欧洲央行存款机制利率从-0.50%升至 0%, 主要再融资利率从 0% 升至 0.50%, 边际借贷利率从 0.25% 升至 0.75%, 终结长达 8 年的负利率政策。周四欧洲央行行长拉加德强调经济前景不明, 通胀将在一段时间内处于不合理高位。美联储大幅收紧政策将挤压市场流动性, 导致经济陷入衰退, 进而损害石油需求。 供应方面, 利比亚国家石油公司周三表示, 在码头和油田的不可抗力解除后, 出口原油的准备工作正在进行中。几个月来, 利比亚石油行业一直处于严重的动荡之中, 加剧了市场的紧张局面。利比亚预计原油产量将在一周到 10 天内恢复到每日 120 万桶的正常水平。此外伊拉克也准备在 OPEC+ 减产协议到期后增加原油产量。 需求方面, 美国驾车旅行高峰季节已经到了中期, 但夏季驾驶旺季的需求却停滞不前。过去四周美国车用汽油需求四周日均量 872.9 万桶, 比去年同期低 7.6%, 比过去五年平均低 9%。受到需求不旺的影响, 美国汽油库存已经连续两周反季节增长。美国汽车协会的数据显示, 截止本周三, 美国平均汽油价格已连续下跌 36 天, 这是自 2020 年 4 月以来持续时间最长的下跌。 总体而言, 流动性收紧或导致经济陷入衰退, 利比亚和伊朗产量的预期恢复均是原油供应预期宽松, 叠加目前汽油需求回落, 预计原油维持偏弱震荡。 (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	021-80220137 从业资格: F3062781
聚酯	需求疲态难改, TA 持空头思路 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。 需求端看, 随着几家涤丝大厂追加减产, 聚酯工厂产销持续不佳, 库存积累下, 企业减产进一步扩大。且近期由于部分区域温度持续高位, 用电负荷剧增, 或对工业用电产生影响, 个别聚酯工厂因此降负, 聚酯负荷走低至 76%—77% 附近。市场对织造负荷预期不足, 聚酯库存难以向下游转移。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	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

	总体而言，短期市场回调情绪下，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。)		
甲醇	海外开工率三年新低，甲醇较为抗跌 本周甲醇产量 151 (-2.7) 万吨，除了新增 6 套装置检修外，3 套装置开始减产，相比 5 套装置重启，供应小幅降低，目前产量已经达到 2 月中旬后的新低。下游醋酸因塞拉尼斯和恒力检修，开工率降低 9%，其他保持稳定。周末伊朗两套装置停产后，南半球冬季缺气导致更多装置降低负荷，国际甲醇开工率降低至 3 年最低位，提升了 8、9 月进口量减少的预期。本周甲醇期货和现货价格小幅反弹，煤制亏损减少 50 元/吨，但仍然超过去年同期，也是过去 8 年最低水平，显示当前价格偏低估。尽管需求平稳甚至减弱，但国内产量下滑与国际开工率骤降都形成利好，叠加煤炭成本支撑，甲醇属于化工品中较强的品种。 (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	欧洲能源紧张问题缓和，聚烯烃跟随原油下跌 周五石化库存为 68.5 (-0.5) 万吨。本周聚烯烃期货价格冲高回落，现货价格下跌 200 元/吨，华东标品标记已经跌破 8000 元/吨。PE 产量为 45.85 (+1.5) 万吨，PP 为 55.45 (-0.28) 万吨，下周 3 套装置检修结束，预计产量增加 1 万吨左右。另外 PP 拉丝排产比例由周初的 21% 提升至 28%，产量减少的担忧消除。本周油制 PP 成本增加 100 元/吨，煤制和 MTO 基本无变化，PDH 降低 200 元/吨，尽管成本支撑仍在，但 09 合约主要交易弱需求现实，价格反弹阻力较大。昨夜欧洲时隔 11 年再次加息，同时俄罗斯恢复北溪 1 号天然气供应，国际天然气和原油价格大幅下跌，夜盘聚烯烃期货再创新年内新低。目前基差已经达到 300 元/吨以上，除非今日现货价格大幅下跌，否则期货价格会短暂企稳。 (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	轮企开工再度下挫，需求传导表现不畅 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。 需求方面：汽车消费刺激计划继续推进，乘用车零售市场景气上行，但增速较 6 月同期已有收窄，政策加码或过度透支未来需求，消费前置使得上行驱动后继乏力，且轮企开工表现疲弱，开工意愿未能同步上涨，产成品库存依然高位，需求传导表现不畅。	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：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：消费刺激释放市场消费潜力，乘用车零售数据延续增长态势，天然橡胶终端需求预期乐观，但政策加码透支未来消费，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，开工情况不升反降，终端需求兑现有效性及持续性存疑。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
棕榈油	印尼 B35 大概率推迟，棕油下行趋势难改 上一交易日棕榈油价格全天震荡走弱，主力合约 2209 早盘收于 7892，下跌 2.71%，夜盘收于 7762，下跌 1.65%。宏观面方面，昨日欧洲央行加息 50BP 超市场预期，但市场对于欧洲经济衰退担忧进一步加剧。通胀方面，主要经济体加息节奏均较为激进，通胀预期逐步向下。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。 (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	美玉米产量预估不断改善，内盘供需双弱 上一交易日玉米价格窄幅震荡，主力合约 2209 早盘收于 2618，较上一交易日下跌 0.08%，夜盘收于 2586，较上一交易日下跌 1.22%。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。 (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震荡走弱，小幅下行至 106.5 附近，欧央行加息 50BP 超市场预期，对美元价格形成一定压制，但目前欧元区经济压力仍较大，美元下方仍有支撑。进口木浆方面，智利 Arauco 公布 2022 年	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询：	联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154

	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。）	Z0014114	
--	---	----------	--

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