



## 兴业期货早会通报：2022-07-26

### 操盘建议：

金融期货方面：国内政策面和基本面暂无增量利多、美欧央行紧缩预期对大类风险资产指引向下，且技术面偏空特征加重，股指弱势未改，继续持有卖 IO2208-C-4300 或 MO2208-C-6900 看涨期权头寸。

商品期货方面：有色金属下行趋势较明确，螺纹近强远弱特征明显。

### 操作上：

1. 宏观气氛偏空，淡季下游订单转弱，铝锭库存小幅累积，沪铝 AL2209 前空持有；
2. 钢厂减产推动现货连续去库，地产刺激难度较大需求改善预期有限，螺纹 RB2210-RB2201 正套耐心持有。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>阶段性弱势难改，继续持有卖看涨期权头寸</p> <p>周一（7月25日），A股整体延续跌势。截至收盘，上证指数跌0.6%报3250.39点，深证成指跌0.83%报12291.59点，创业板指跌1.18%报2704.95点，中小综指跌0.96%报12621.68点，科创50指跌1.03%报1073.76点。当日两市成交总额为0.864万亿、较前日继续缩量，当日北向资金净流出为33.9亿。</p> <p>盘面上，电力设备及新能源、汽车、通信和钢铁等板块领跌，而房地产、家电和煤炭等板块表现则相对坚挺。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证1000期指主力合约基差整体缩窄，而中证500期指主力合约基差则持续走阔。另沪深300和中证1000股指期货主要看跌合约隐含波动率亦继续回落。综合看，市场整体情绪依旧不佳。</p> <p>当日主要消息如下：1.发改委将牵头建立数字经济发展部际联席会议制度，职责包括推进实施相关发展战略等重大问题；2.央行、文旅部印发《关于金融支持文化和旅游行业恢复发展的通知》，将引导相关机构改善和加强对两行业的信贷服务。</p> <p>近期股指整体呈价跌量缩态势，关键位阻力加大、且市场情绪亦持续弱化，技术面偏空特征不断加重。国内政策面措施尚待进一步落地见效、基本面上行斜率则有放缓，对股指的支撑、提振力度较前期显著下降；另美欧央行加息紧缩预期明确，对大类风险资产指引则依旧向下。综合看，当前阶段利空因素较多，股指震荡偏弱难改。操</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>

	<p>作上, 卖出期权策略性价比依旧较高, 继续持有卖 IO2208-C-4300 或 MO2208-C-6900 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。)</p>		
有色金属(铜)	<p>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 57655 元/吨, 相较前值上涨 565 元/吨。期货方面, 沪铜价格维持震荡运行。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。供给方面, 铜矿供给下半年存在释放预期。库存方面, ICSG 最新报告显示, 5 月全球精炼铜供应过剩 5,000 吨。国内库存自低位小幅抬升, 现货维持升水结构。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。)</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 SMM 铝现货价报 17840 元/吨, 相较前值下跌 150 元/吨。宏观方面, 上一交易日美元指数震荡运行, 维持在 106.5 附近, 美联储议息会议召开在即, 目前市场对于美联储加息预期仍维持在 75BP, 在目前的加息节奏下, 美元下方仍能存在支撑。供应方面, 2022 年 6 月中国原铝产量终值为 339 万吨, 同比增加 5.27%, 环比减少 2.18%; 铝厂开工率 93.04%, 环比增加 0.04%, 同比增加 2.44%; 产能利用率 92.81%, 同比增加 2.06%, 环比增加 0.22%; 日均产量 11.30 万吨, 同比增加 0.57 万吨, 环比增加 0.12 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 25 日, 国内主要市场电解铝社会库存总量为 67.3 万吨, 较上期数据增加 0.6 万吨, 其中无锡、杭州、佛山地区贡献主要降幅。海外方面, 地缘政治危机及其影响继续发酵, 欧洲能源危机较为严重, 为应对日益严</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>峻的天然气供应形势，欧盟 20 日颁布“节气” 条例，要求今年冬天所有成员国须将天然气消费量减少 15%，天然气紧缺和电价飙升对海外铝冶炼厂受到的打击尤为严重，对铝价有一定支撑。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震荡运行，维持在 106.5 附近，美联储议息会议召开在即，目前市场对于美联储加息预期仍维持在 75BP，在目前的加息节奏下，美元下方仍能存在支撑。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。</p> <p>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。虽然镍基本面的仍然偏弱，但现货库存偏紧的现实对短期镍价的支撑效果明显，截至 7 月 15 日 Mysteel 统计国内 27 库精炼镍社会库存 15019 吨，为历史低点；至 7 月 21 日，上期所仓单已下降至仅 646 吨，LME 镍库存亦继续去库 426 吨至 60984 吨，为 2008 年 12 月以来新低。总体来看，中长期镍基本面依然偏弱，与短期内镍库存低位的现实相互博弈，使得镍价受宏观因素影响较大，频繁出现超涨超跌及补跌补涨的情况。</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>主动减产带动去库加速，螺纹期价近弱远强</p> <p>1、螺纹：目前终端需求实质性改善不显。伴随钢厂主动减产陆续兑现，原料价格已大幅回调，螺纹高炉、电炉即期利润回升至盈亏平衡附近，未来进一步减产动力减弱，MS 口径螺纹短流程周度产量已开始回升。螺纹价格潜在支撑依然存在，(1) 国内稳增长阶段，政策效果或将逐步显现，内需仍有环比改善可能；(2) 钢厂主动减产继续增多，供给已大幅下降，叠加未来粗钢限产政策，供给环比收缩趋势较明确，多样本螺纹库存连续下降，带动螺纹基本面边际逐步改善。综合看，地产刺激难度较大，内需环比改善</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>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螺纹价格重心，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，盘面平水或升水现货，或 7 月美国加息力度超预期，则多单止盈离场；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），最新 127，目标 200。持续关注国内需求改善、钢厂减产、粗钢压减政策、以及去库情况，本周关注国内 7 月政治局会议以及 7 月 28 日美联储议息会议。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，海外高通胀压力下，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。国内板材厂减产兑现力度远低于长材厂，且钢厂利润已明显改善，粗钢限产政策限产落地前进一步主动减产动力下降。热卷高库存消化困难，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，宏观宽松政策效果或将逐步显现，热卷内需环比改善预期依然存在；（2）钢厂主动减产陆续落地，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，或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，均将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，市场情绪企稳后，有利于推动盘面阶段性反弹。建议操作上：单边：新单暂时观望。持续关注国内需求、钢厂检修、热卷库存、粗钢压减政策。本周重点关注 7 月政治局会议以及 7 月 28 日美联储议息会议结果。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：国内钢厂主动减产陆续兑现，钢联 247 家钢厂日均铁水产量已降至 219.24 万吨。钢厂进口矿库存持续下降，247 家钢厂进口矿库存低至 1 亿吨附近，创近 3 年新低。未来铁矿供需结构逐步宽松的大方向较为确定，下半年我国 45 港进口矿库存或将持续累库。不过同比角度，下半年主流矿山供给同比增量有限，非主流矿山同比大幅减产，预计年底国内 45 港累库高度与去年同期基本接近，铁矿价格在矿山边际成本 80 美金附近仍存在支</p>	
--	---	--



	<p>撑。按照 7 月超特粉折扣 11%，矿山边际成本折算至 09 合约价格大致集中在 650 附近。目前盘面铁矿期货主力合约贴水最便宜交割品 40 元/吨，09 合约 600 以下续跌空间不足。且国内钢材基本面环比有所改善，钢厂盈利得到修复，粗钢压减政策落地前，钢厂减产动力有所减弱，对铁矿价格的压制作用也有所下滑。综合看，铁矿长期供需结构转宽松方向不变，但矿山边际成本处对矿价形成支撑。操作上，单边：新单可等待逢低试多 09 合约的机会。关注国内终端需求、钢厂减产、钢材库存变化、及粗钢压减政策，本周重点关注 7 月政治局会议以及 7 月 28 日美联储议息会议。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>		
煤炭产业链	<p>亏损扩大推升焦炉限产意愿，原料供应继续收紧</p> <p>1.动力煤：近日，煤炭工业协会及煤炭运销协会召开煤炭行业经济运行分析会议，指出要全力做好煤炭增产保供稳价工作，提高中长期合同签订履约兑现率，并严格执行价格波动区间管控政策，探索建立煤炭产能弹性管理机制；而考虑到当前迎峰度夏正持续进行，全国多地气温创下新高，用电预期及电网负荷骤然上行，保供有效性等待考验。海外方面，欧洲能源危机愈演愈烈，多国不同程度面临电力短缺等问题，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。</p> <p>2.焦煤、焦炭： 焦炭：供应方面，市场消息称吕梁地区焦炉要求限产 50%，相关企业虽表态暂未接到通知，但区域内焦企亏损严重，炼焦利润表现不佳，主动减产意愿有所上升，主产区焦炉开工率继续下行，焦炭供应维持收紧态势。需求方面，铁水产量继续下滑，焦炭入炉需求受到阻碍，且钢厂压价情绪依然浓厚，原料采购积极性大打折扣，另外，下半年粗钢产量压减一事仍将推进，远期需求预期亦受到抑制；关注后续宏观政策加码空间及可能性。现货方面，焦炭第四轮 200 元/吨提降基本落地，降价节奏明显加快，累计降价幅度已达 900 元/吨，焦炭亏损程度显著扩大，联合挺价意愿有所增强，现货市场或临拐点。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，而现货市场完成四轮提降，焦企挺价意愿再度走强，</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>现货价格或临拐点，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，焦焦煤供应维持弱势；进口煤方面，中蒙口岸通关效率有所提升，甘其毛都无人运输设备投入使用，但蒙古疫情再度发难，关注后续通关车数是否延续增长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：盘面价格波动加剧，宏观情绪依然疲弱，而焦煤供需维持双弱格局，需求兑现乏力拖累价格走势，库存压力依然集中于上游，产地焦企亏损面逐步扩大，联合减产行为或将达成，现货市场或临拐点，期货价格存超跌反弹驱动，反弹高度可关注宏观政策加码空间及其对市场需求的预期兑现情况。</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25日，华北重碱3150元/吨(+0)，华东重碱3000元/吨(-50)，华中重碱2950元/吨(-50)，华东重碱、华中轻碱和重碱价格分别跌50。</p> <p>供给：7月25日，国内纯碱装置开工率为78.16%(-3%)，除检修减量装置以外，基本稳定运行，日产波动不大。</p> <p>装置检修：(1)7月23日-8月3日，山东海化装置检修，产能180万吨；(2)7月24日起，广东南方碱业60万吨装置逐步减量，26日起停车检修；(3)7月23日，河南骏化装置停车检修，计划于26日晚开车；(4)江西晶昊60万吨装置检修至7月28日。</p> <p>需求：7月25日，浮法玻璃运行产能168695t/d(-1200)，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，上周玻璃企业库存仍处于绝对高位，现货价格延续跌势，玻璃厂亏损扩大，对高价纯碱的抵触心理较强，产线冷修陆续增多。国内光伏玻璃产线投产放缓，需求增量拉动作用也逐步减弱。</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>综合看，虽然当前期货贴水较深，但下游浮法玻璃跌势难改，浮法冷修风险提高，高估值纯碱易受下游负反馈拖累，纯碱现货已开始逐步回调，中长期仍维持纯碱价格震荡偏弱运行的判断。</p> <p>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。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>原油</p>	<p>供需面缺乏利多驱动，油价反弹空间不足</p> <p>宏观方面，美国财政部长表示，美国经济增长正在放缓，存在衰退风险。市场普遍预期美联储在 7 月 26 日至 27 日的会议上加息 75 个基点。</p> <p>供应方面，现有的 OPEC+产量协议将于 9 月到期，市场关注 8 月 3 日举行的下一次会议。</p> <p>需求方面，随着旺季需求被证伪，欧美成品油裂解利润出现高位大幅回落，缓解了前期供应不足担忧。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。</p> <p>EIA 能源展望中将 2022 年原油需求预期从增长 360 万桶/日下调到了最新的 220 万桶/日，将 2022 年的累库预期大幅上调了 30 万桶/日，达到了 74 万桶/日，增加的过剩量主要集中在三四季度。</p> <p>总体而言，中长期随着流动性收紧或导致经济陷入衰退，汽油需求回落，预计原油维持偏弱震荡。短期原油市场供需层面缺乏足够利多驱动炒作题材，推动油价上行的动力不足。</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>
<p>聚酯</p>	<p>聚酯端提负仍然缓慢，TA 偏弱运行</p> <p>PTA 方面，逸盛宁波 200 万吨检修，目前整体检修情况符合预期，PTA 社会库存持稳回升，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，上周终端织造开工 53% (+2%)，江浙加弹开工 63% (+16%)，负荷有所抬升但持续性不足，终端订单仍偏弱。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，海外通胀水平强劲增长，流动性收紧持续施压商品市场；成品油需求支撑逐步减弱，库存累积趋势明显，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。成本端原油和 PX 均对 PTA 构成下行驱动。</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>

	<p>总体而言，成本端下行压力转强，聚酯端提负仍然缓慢，预计 PTA 上行空间有限，价格或偏弱运行。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
甲醇	<p>供需矛盾博弈，甲醇宽幅震荡 周一日盘期货冲高回落，夜盘低探后企稳，现货价格除关中和太仓下跌外，其他地区小幅上涨，市场成交一般。昨日安徽华谊（60），今日云南先锋（50）检修，周末中安联合（170）也计划检修一个月，即便月底 8 套装置复产，甲醇国内产量都偏少，叠加进口量减少的预期，7 月或 8 月甲醇表观需求将达到年内最低，形成一定利好，支持甲醇价格反弹。不过以当前偏高的生产企业库存和港口库存，以及偏弱的需求来看，反弹的高度较为有限，建议重点关注上中游库存去化速度和下游开工率增长力度，另外聚烯烃价格企稳反弹也有利于甲醇价格的上涨。 (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>
聚烯烃	<p>下游开工率回升，基本面有向好迹象 周一石化库存修正为 71 万吨，周二为 68.5 万吨。周一期货小幅反弹，现货价格积极跟涨 100~150 元/吨。巨正源 PP 一、二线均检修，周末中安联合和恒力石化 PE 装置也将检修，亏损导致装置或主动或被动减产，8 月检修装置依然偏多。上周聚烯烃下游开工率出现回升迹象，本周农膜开工率继续稳步回升，预计最快 8 月中下旬达到旺季水平。隆众统计的现货企业心态显示一片悲观，PE 中看跌比例高达 46%，PP 中看跌比例为 29%，而期权的看跌情绪也达到了极高水平，不过一旦利好出现，情绪反转，聚烯烃期货反弹至 8000 以上的可能性仍然较高。另外关注本周四美联储加息对市场的影响。 (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>沪胶价格小幅反弹，但上行驱动料后继乏力 供给方面：当前气候状况相对稳定，各产区陆续进入旺产季，原料产出预期持续回升，泰国合艾原料价格继续下行，海南胶水成交价格亦降至近年偏低位置，若后续极端天气发生频率降低，产区产量释将较为顺利，天然橡胶供应水平维持稳步增长。 需求方面：车辆购置税减征措施持续发酵，乘用车日均零售增速连续 6 周维持正值，但政策加码将透支未来刚性需求，其持续性有待考验；且需求传导明显受阻，汽车市场景气上行并未带动轮胎企业开工率同步回升，本期半钢胎开工情况小幅下滑，天然橡胶需求兑现不及预期。 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：汽车产销数据延续增长，行业景气维持上行态势，但需求兑现高峰已然显现，消费刺激计划或将过</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>度透支未来需求，且出口市场增长动能亦难延续，加速紧缩的货币政策使得海外经济衰退风险升高，沪胶走势料维持偏弱，可待价格反弹后轻仓介入 RU2209 空头头寸。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
棕榈油	<p>印尼胀库问题仍未缓解，棕油下行趋势难改</p> <p>上一交易日棕榈油价格窄幅震荡，主力合约 2209 早盘收于 7738，下跌 0.57%，夜盘收于 7890，下跌上涨 1.96%。宏观面方面，上周欧洲央行加息 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，但在季节性影响以及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，国内库存开始出现抬升。综合来看，棕榈油供需面利空逐步显现，下行趋势未变，虽然近期在快速下跌后下行速度或有所放缓，但仍可维持空头思路。</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>乌克兰出口存疑，玉米价格小幅反弹</p> <p>上一交易日玉米价格小幅反弹，主力合约 2209 早盘收于 2599，较上一交易日上涨 1.37%，夜盘收于 2613，较上一交易日上涨 0.54%。上周有消息称，重启黑海谷物出口达成协议，全球粮食供给或有望出现缓解，但目前俄乌冲突仍在持续，出口是否能如期恢复仍存疑。但没去海外新赛季种植乐观预期的影响，美玉米上方仍承压。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震荡运行，维持在 106.5 附近，美联储议息会议召开在即，目前市场对于美联储加息预期仍维持在 75BP，在目前的加息节奏下，美元下方仍能存在支撑。现货市场，商家表示因成本面、供应面因素未得到有效改善，业者疲于调整盘面，山东地区</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>



	<p>进口针叶浆含税报价 6900-7400 元/吨，进口阔叶浆含税报价 6600-6650 元/吨。进口方面，6 月针叶浆进口量环比下滑，维持低位，阔叶浆继续持稳，前期发货对当前针叶浆到货仍有影响。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>		
--	---	--	--

### 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

**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

**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

**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

**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

**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