



兴业期货早会通报：2022-07-27

操盘建议：

金融期货方面：国内基本面和政策面表现平静、海外市场外溢影响偏空，且技术面整体无走强信号，股指维持震荡偏弱格局，继续持有卖 IO2208-C-4300 或 MO2208-C-6900 看涨期权头寸。

商品期货方面：甲醇及铁矿短期上行动能增强。

操作上：

1. 国内检修增多，海外开工新低，内外供应收紧甲醇稳步反弹，MA209 前多持有；
2. 钢厂盈利改善，短期复产预期增强，铁矿 I2209 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>整体震荡偏弱格局未改，仍可持有卖看涨期权头寸周二（7月26日），A股整体止跌小涨。截至收盘，上证指数涨0.83%报3277.44点，深证成指涨0.95%报12408.56点，创业板指涨0.31%报2713.46点，中小综指涨1.15%报12766.79点，科创50指涨1.01%报1084.66点。当日两市成交总额为0.83万亿、较前日继续缩量，当日北向资金净流入为72.6亿。</p> <p>盘面上，房地产、石油石化、传媒和有色金属等板块涨幅较大，其余板块整体亦飘红。此外，锂电、光伏等概念股亦有较抢眼表现。</p> <p>当日沪深300、上证50期指主力基差小幅走阔，而中证500、中证1000期指主力合约基差则缩窄。另沪深300和中证1000股指期权主要看跌合约隐含波动率回落。综合看，市场风格虽有强弱分化，但整体仍无明确的一致性看涨预期。</p> <p>当日主要消息如下：1.据IMF最新报告，将今明年全球经济增长分别下调0.4%、0.7%至3.2%、2.9%；2.深圳市发改委印发相关文件，将重点支持医药生物、医疗器械和大健康产业，政策有效期5年。</p> <p>股指短期跌势虽有收敛，但从交投情绪、价格结构等微观指标看，其缺乏明确的推涨动能，技术面仍无走强信号。而国内政策面和基本面依旧无增量利多指引，海外市场整体外溢影响依旧向下。另从盘面风格看，虽然中小成长股走势相对坚挺、但大盘价值股表现则不佳，意味市场总体风险偏好也难以提升。综合看，当前阶段利空因素相对更强，预计股指弱势震荡格局难改。操作上，卖出期权</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>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。</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 58925 元/吨，相较前值上涨 1270 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。</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 17840 元/吨，相较前值不变。宏观方面，上一交易日美元指数再度走强，重回 107 上方，美联储议息会议在即，叠加全球避险情绪持续，均对美元形成支撑，有消息称美联储可能会减少前瞻指引，为更快的加息节奏。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，为应对日益严峻的天然</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>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>关注加息落地后市场情绪变化，警惕镍价高位回落的风险</p> <p>宏观方面，上一交易日美元指数再度走强，重回 107 上方，美联储议息会议在即，叠加全球避险情绪持续，均对美元形成支撑，有消息称美联储可能会减少前瞻指引，为更快的加息节奏。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，疫情后新能源企业迅速复苏，市场需求正在回暖，下游三元前驱体企业开工率基本已恢复至疫情前，终端电池行业需求增长；6 月我国新能源汽车产销量及动力电池装机量均创下历史新高，6 月我国新能源汽车产销分别完成 59.0 万辆和 59.6 万辆，同比均增长 1.3 倍；新能源汽车市场占有率达到 23.8%，延续保持高速增长态势；动力电池产量共计 41.3GWh，同比增长 171.7%，环比增长 16.1%，其中三元电池产量 18.3GWh，占总产量 44.3%，同比增长 148.9%，环比增长 12.5%。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，镍价连日上涨受到海内外镍库存低位的支撑，同时也由于对新能源产业在疫情后迅速复苏带来的需求回暖预期；但目前镍基本面仍处于供强需弱的状态，虽然新能源产业需求修复，但占原生镍消费 65% 以上的不锈钢行业依旧疲软，7 月排产减少 8.3%；而低价的印尼镍铁依旧大量回流，冲击国内镍铁市场；重点关注加息落地后市场情绪变化，警惕镍价高位回落的风险。</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>淡季钢厂大规模概率较低，铁矿价格续涨空间有限</p> <p>1、螺纹：伴随钢厂主动减产，原料价格大幅回调，螺纹高</p>	<p>投资咨询部 魏莹</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132</p>

<p>炉、电炉即期利润已回升至盈亏平衡附近，未来进一步减产动力减弱。昨日市场消息，近期唐山将有 6 座高炉陆续复产。目前终端需求实质性改善不显，螺纹连续去库主要依赖供给大幅收缩，一旦钢厂复产，则螺纹供给压力将随之增加。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，下半年内需仍有环比改善可能；（2）主动减产兑现，螺纹产量已大幅下降，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，螺纹供需结构边际逐步改善。综合看，地产刺激难度较大，内需环比改善力度或较为有限，亏损导致的钢厂主动减产持续性有限，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），目标 4000，若现货成交跟不上涨价，盘面平水或升水现货，或 7 月 28 日美国加息力度超预期，则多单止盈离场；组合：近期钢厂复产预期增强，短期拖累正套价差走扩，但淡季螺纹大规模复产可能性较低，供给收缩阶段，螺纹或继续呈现“强现实+弱预期”特征，螺纹 10-1 正套可耐心持有，入场 88（7 月 21 日），最新 108，目标 200，谨慎者可暂时止盈后，等待逢低再次介入的机会。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>从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>
<p>2、热卷：热卷内需低迷，欧美央行被迫激进加息阶段，全球经济衰退风险逐步提高，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，且钢厂利润环比已明显改善，粗钢限产政策限产落地前，进一步主动减产动力减弱，昨日市场已传出唐山 6 座高炉即将复产的消息。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，（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）钢厂主动减产兑现，叠加下半年粗钢限产政策将落地，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，短期钢厂复产预期增强，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</p>		

	<p>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，上周钢联 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，钢联口径钢厂进口矿库存已低至 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 30（前值 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，钢厂盈利环比修复，粗钢压减政策尚未落地，短期钢厂复产预期有所增强，昨日市场传闻唐山将有 6 座高炉即将复产，在钢厂铁矿库存极低的情况下，短期铁矿需求及价格反弹动力增强。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：铁矿 09 合约多单耐心持有，目标 770，淡季钢厂大规模复产可能性较低，期货贴水亦逐步收窄，谨慎者可多单逐步逢高止盈，新单警惕追高风险。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>煤焦现货价格维持弱势，电煤保供事宜持续推进</p> <p>1.动力煤：煤炭工业协会发布倡议书，提出将严格执行中长期合同制度和保供稳价政策，努力提高中长期合同兑现率，而此前召开的煤炭行业经济运行分析会议亦强调了电煤增产保供稳价工作的重要性，能源保供事宜再次受到关注；但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，煤炭工业协会带头落实保供增产稳价相关措施，政策执行逐步加码，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</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>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，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，焦精煤供应维持弱势；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：煤焦供需维持双弱格局，库存压力依然集中于上游，焦企亏损面持续扩大，对煤矿方压价情绪渐浓，焦煤坑口成交价格大幅下调，而成材价格有所企稳，焦炭现货市场或临拐点，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预期的兑现情况。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
纯碱	浮法玻璃持续走弱，纯碱负反馈风险仍存	投资咨询部 魏莹 从业资格：	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格：

	<p>现货: 7月26日, 华北重碱 3150 元/吨 (0), 华东重碱 3000 元/吨 (0), 华中重碱 2950 元/吨 (0), 华东轻碱价格跌 50。</p> <p>供给: 7月26日, 国内纯碱装置开工率为 75.41% (-2.75%), 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26日起, 广东南方碱业 60 万吨装置停车检修, 预计持续 1 周; (3) 7月26日, 中盐内蒙古化工纯碱装置停车检修, 预计持续 7 天, 产能 35 万吨; (4) 江西晶昊 60 万吨装置检修至 7月28日。</p> <p>需求: 7月26日, 浮法玻璃运行产能 168695t/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, 浮法玻璃需求不佳, 玻璃企业库存仍处于绝对高位, 现货价格跌势未止, 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。6月以来, 国内光伏玻璃产线投产明显放缓, 需求增量拉动作用也逐步减弱。</p> <p>综合看, 虽然当前期货贴水较深, 且地产销售、竣工存在边际改善的可能, 但下游浮法玻璃弱势难改, 高库存压力有待消化, 浮法玻璃冷修风险提高, 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>F3039424 投资咨询: Z0014895</p>	<p>F3039424 投资咨询: Z0014895</p>
<p>原油</p>	<p>供需面缺乏利多因素, 油价反弹趋弱</p> <p>宏观方面, 市场预期美联储本月加息幅度将扩大到 100 个基点, 但美联储官员排除了在 7月26日至27日的会议上加息 100 个基点的可能, 而是延续 6月加息 75 个基点的做法。等待周四凌晨美联储会议实际结果。</p> <p>供应方面, 美国政府表示, 将在已售出超过 1.25 亿桶石油的基础上, 再从战略石油储备(SPR)中再出售 2000 万桶石油, 这是先前计划的一部分, 旨在用释放油储的方式推动油价回落。目前看美国释放战略库存抛售基本得到实现, 使油价得以降温。</p> <p>库存方面, API 数据显示, 截至 7月22日当周, 原油库存大降 403.7 万桶, 汽油库存下降 105.8 万桶, 精炼油库存下降 55.7 万桶, 库欣原油库存增加 109.1 万桶。当前库存水平相对利多, 但油价反应平淡, 关注晚间 EIA 库存报告。</p> <p>总体而言, 当前原油市场基本面缺乏利多因素支撑, 反弹趋势会有所减弱, 整体下行概率增加。</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>

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
聚酯	<p>聚酯需求仍然偏弱, PTA 上行空间有限</p> <p>PTA 方面, 福海创 450 万吨 PTA 装置 7 月 11 日检修 1 个月, 宁波逸盛 200 万吨装置停车, 亚东石化 70 万吨装置负荷 9 成, 重启时间待定。百宏 250 万吨装置计划于 7 月 27 日降负荷至 80%, 预估 1 周后恢复。PTA 开工率维持 72%附近, 整体检修情况符合预期, 但因加工费下降, 市场担忧部分 PTA 装置可能检修, 供应面仍有偏紧预期支撑。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, 近期江浙主流聚酯工厂受限电致影响, 计划进一步减产, 聚酯开工走低至当前 76%左右, 此外产销依旧平淡。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, 短期原油价格偏强运行提涨 PX, 对 PTA 支撑较好。</p> <p>总体而言, 成本端震荡下行, 聚酯需求仍然偏弱, 预计 PTA 上行空间有限, 价格或偏弱运行。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格:</p> <p>F3027216</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0014114</p>	<p>联系人: 葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格:</p> <p>F3062781</p>
甲醇	<p>欧洲天然气大涨, 国内检修增多, 甲醇稳步反弹</p> <p>本周西北甲醇样本企业签单量 5.36 (-0.14) 万吨, 属于正常水平。周二期货延续反弹, 各地现货价格全面上涨 30~50 元/吨, 同时市场成交也好转。本周内蒙古荣信 (180) 和东华 (60) 临时故障停车一周, 叠加安徽华谊 (60) 和云南先锋 (50) 停车, 在检修产能达到三年最高, 甚至超过去年双控期间, 如果月底计划重启的装置未能如期恢复, 8 月产量存在超预期减少的可能性。另外随着俄罗斯北溪一号装置出问题, 输向欧洲的天然气肯能降低至 20%, 欧洲天然气期货价格达到今年 3 月 9 日以来最高, 法国电力价格创历史新高, 西北欧甲醇价格昨日也上涨 14 欧元/吨, 冬季如果欧洲能源危机加剧, 天然气价格的飙升大概率会引发全球甲醇价格的上涨。</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:</p> <p>F3027216</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0014114</p>	<p>联系人: 杨帆</p> <p>0755-</p> <p>33321431</p> <p>从业资格:</p> <p>F3027216</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0014114</p>
聚烯烃	<p>下游开工率回升, 基本面有向好迹象</p> <p>周三石化库存为 63.5 万吨, 周二修正为 67.5 万吨。周二期货延续反弹, 华东标品现货价格重回 8000 元/吨以上, 市场成交明显好转, BOPP 企业接单量也提升。巨正源 PP 一、二线均检修, 本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</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格:</p> <p>F3027216</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0014114</p>	<p>联系人: 杨帆</p> <p>0755-</p> <p>33321431</p> <p>从业资格:</p> <p>F3027216</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0014114</p>



	<p>旬达到旺季水平。甲醇因供应收紧，已较低点反弹近 200 点，而 PP 反弹力度远远落后于甲醇，理论上目前的 PP 期货价格至少在 8000 以上，并且随着需求旺季临近，聚烯烃短期再度大跌的可能性不断降低。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
橡胶	<p>港口延续降库态势，需求传导有待验证</p> <p>供给方面：国内产区气候状况相对稳定，海南胶水价格回落至近年偏低水平，而海外各产区陆续进入旺产季，原料产出预期持续回升，若后续极端天气发生频率继续降低，产区产量释将较为顺利，天然橡胶供应水平维持稳步增长。</p> <p>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。</p> <p>库存方面：港口库存延续降库态势，橡胶到港尚未大幅增长，而下游采购意愿平平，需求传导尚未打通。</p> <p>核心观点：汽车市场维持景气上行，产销数据料持续增长，但需求兑现高峰已然显现，消费刺激计划或将过度透支未来需求，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逐步升高，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>	<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早盘震荡上行，夜盘再度回落，主力合约 2209 早盘收于 8078，上涨 4.39%，夜盘收于 7942，下跌上涨 1.68%。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>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>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
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 2625, 较上一交易日上涨 1.00%, 夜盘收于 2632, 较上一交易日上涨 0.27%。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。但受到海外新赛季种植乐观预期的影响, 美玉米上方仍存压力。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再度走强, 重回 107 上方, 美联储议息会议在即, 叠加全球避险情绪持续, 均对美元形成支撑, 有消息称美联储可能会减少前瞻指引, 为更快的加息节奏。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>	<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>

免责条款

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