



兴业期货早会通报：2022-08-02

操盘建议：

金融期货方面：基本面缺乏增量利多指引、技术面整体偏空格局未改，股指将维持震荡偏弱走势，继续持有卖 IO2208-C-4100 看涨期权头寸。

商品期货方面：橡胶上方压力较强，螺纹组合思路更为稳健。

操作上：

1. 制造业景气复苏放缓，橡胶需求传导受阻，RU2209 前空持有；
2. 淡季建筑钢材连续去库，螺纹买 RB2210-卖 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	仍缺积极推涨因素，持有卖看涨期权头寸 周一（8月1日），A股整体止跌回涨。截至收盘，上证指数涨0.21%报3259.96点，深证成指涨1.2%报12413.87点，创业板指涨2.37%报2733.74点，中小综指涨0.83%报12915.55点，科创50指涨1.03%报1100.18点。当日两市成交总额为0.99万亿、较前日小幅缩减，当日北向资金净流入为24亿。 盘面上，电子、汽车、电力设备及新能源、煤炭等板块涨幅较大，而地产、银行和建筑等板块走势则较弱。 当日沪深300、上证50和中证500期指主力基差小幅缩窄，而中证1000期指主力合约基差则走阔。另沪深300和中证1000股指期货主要看涨合约隐含波动率亦未明显抬升。综合看，市场仍无明确的乐观预期。 当日主要消息如下：1.美国7月ISM制造业PMI值为52.8，为近2年来新低，前值为53；2.欧元区7月制造业PMI终值为49.8，前值为52.1；3.发改委等三部门印发《工业领域碳达峰实施方案》，至2025年规模以上工业单位增加值能耗较2020年下降13.5%。 股指短期跌势虽有收敛，但其关键位阻力依旧较强、且主动推涨量能依旧不足，技术面整体仍处弱势特征。而海外主要经济体滞涨预期无实质性缓解信号、国内经济复苏节奏则有边际放缓迹象，A股基本面亦缺乏增量利多指引。综合看，预计股指将维持震荡偏弱格局。操作上，卖出期权策略性价比依旧较高，继续持有卖 IO2208-C-4100 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。）	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

有色 金属 (铜)	宏观面暂无明显改善，沪铜弱势难改 上一交易日 SMM 铜现货价报 61600 元/吨，相较前值上涨 1240 元/吨。期货方面，沪铜价格昨日窄幅震荡。海外宏观方面，美联储 7 月议息会议落地后，短期内宏观数据处于真空期，宏观面新增驱动有所减弱。国内方面，政治局会议召开，整体表述并未有明显刺激政策，宏观面利多相对有限。对于地产，保交付仍为首要目标，关注后续处置方式。基建方面，向上的确定性较高，但整体经济拖累仍较重。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，铜矿企业上半年产量陆续公布，整体涨跌各半，关注下半年产量释放节奏。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，宏观面短期内对铜价的驱动减弱，但目前铜自身基本面暂无明显变化，且衰退预期暂难证伪，铜价下行趋势未变。 (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)	供应端压力日益凸显，预计铝价偏空运行 SMM 铝现货价报 18300 元/吨，相较前值不变。宏观方面，上一交易日美元继续震荡运行，小幅走弱，维持在 105 上方，短期内美国经济数据及货币政策处于真空期，预计美元指数暂无趋势性行情。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，从目前的库存数据来看，伦敦铝库存持续去库，而国内电解铝显性库存尚未出现大幅累库，对铝价形成一定支撑。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气供应形势，欧盟 20 日颁布“节	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

	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。 (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)	关注加息落地后市场情绪变化，警惕镍价高位回落的风险 宏观方面，上一交易日美元继续震荡运行，小幅走弱，维持在 105 上方，短期内美国经济数据及货币政策处于真空期，预计美元指数暂无趋势性行情。供给方面，印尼拟于三季度对镍生铁、镍铁征收出口税，镍供应宽松预期降低，加之正值换月之际，可交割品镍库存低位，再度引发挤仓担忧，使得镍价出现快速上涨。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%，继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。 (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	建筑钢材连续去库，螺纹钢近弱远强 1、螺纹：7 月以来，螺纹价格阶段性上行驱动在于，(1) 国内稳增长阶段，基建发力，建筑钢材需求仍有环比改善的可能；(2) 钢厂主动减产兑现，短期大规模集中复产概	投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424

	率偏低，叠加未来粗钢限产政策，供给将保持同比大幅下降状态，有利于推动 8 月螺纹继续去库。但是，随着螺纹高炉、电炉即期利润已环比明显改善，上周钢联口径螺纹产量已开始由降转增。目前终端需求平稳，螺纹去库主要依靠供给同比大幅收缩，若钢价及钢厂利润继续改善，螺纹供给回升的压力仍不容忽视。综合看，地产刺激难度较大，内需环比改善力度或较为有限，中长期仍将向下压制螺纹价格重心，不过近期螺纹基本面边际改善，叠加复产预期阶段性推升炼钢成本，螺纹价格短期或震荡偏强运行，若低供给+去库持续，市场或保持“强现实+弱预期”特征。建议操作上：单边：新单追高风险增加，10 合约前多（7 月 19 日入场）轻仓持有，若期货升水或期价高于电炉峰电成本（4200 附近），则多单逐步止盈离场；组合：淡季螺纹大规模集中复产可能性偏低，低供给+连续去库，螺纹或维持“强现实+弱预期”结构，螺纹 10-1 正套可耐心持有，入场 88（7 月 21 日），最新 145，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。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：7 月以来，热卷等钢材阶段性反弹动力源于，（1）美联储进一步激进加息预期有所降温，有利于提振风险资产情绪；（2）国内稳增长阶段，热卷内需环比改善预期依然存在；（2）钢厂主动减产，叠加下半年粗钢限产政策，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。但是热卷内需改善迹象不明显，7 月政治局会议对经济增长目标定调有所减弱，而海外央行仍处于快速加息阶段，欧美经济增长动能逐步放缓，美国 2 季度经济数据继续走弱，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，而钢厂利润环比已明显改善，粗钢限产政策尚未落地，进一步减产动力减弱，8 月部分钢厂将逐步复产。在此情况下，热卷库存去化较长材更加缓慢。综合看，中长期的内外需预期偏空，热卷高库存去化困难，均将压制热卷价格重心，不过，国内稳增长+钢厂主动或被动减产，热卷基本面边际改善，叠加炼钢成本上移，短期盘面跟随螺纹阶段性反弹。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。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：国内钢厂主动减产陆续兑现，并主动降低厂内进口矿库存，247 家钢厂日均铁水产量已降至 213.58 万吨，进口矿库存不足 1 亿吨。昨日河北又突发烧结限	投资咨询： Z0014895	投资咨询： Z0014895
--	--	---------------------------	---------------------------

	产。而海外钢厂因需求偏弱而减产。全年铁矿石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，近 2 周港口进口矿库存加速增至 1.35 亿吨。不过综合考虑 2022 年铁矿全球供需结构估算，铁矿价格在矿山边际成本 80 美金附近仍存在较强支撑，对应盘面 650 附近。且 7 月以来，国内钢价及钢厂利润环比改善，在粗钢压减政策不确定的情况下，短期有利于钢厂复产逻辑发酵，带动铁矿价格反弹。目前盘面铁矿期货主力合约贴水最便宜交割品 22（国产精粉，前值 2）元/吨。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 合约前多目标上调至 850，平仓线上移至 760，若高炉复产开始兑现，或者铁矿期货平水现货，则多单止盈离场。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。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	原料现货价格暂稳，关注煤炭进口市场变动 1.动力煤：国家能源局表态称，今年以来再度核准煤矿先进产能 3770 万吨，煤炭供应能力逐步上升，而当前全国电煤库存达到历史同期最好水平，能源保供事宜推进顺利；但考虑到迎峰度夏正不断加剧煤炭日耗，经济复苏叠加极端高温情况多发，国内电力消费及电力负荷呈现快速增长态势，电煤保供有效性正受到考验。而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依然存在，进口市场调节作用短期内难以发挥。综合来看，煤炭工业协会加速推进保供稳价增产相关措施，国家能源局表态全国电煤库存创同期新高，煤炭供应端逐步放量，但入夏之后发电增速亦快速上行，电力负荷增加预期将进一步加速日耗增长，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，焦炉开工情况延续萎缩态势，华北及华东等主产区焦炉开工率再度下行，亏损面扩大加剧主动限产意愿，焦炭供应端维持收紧状态。需求方面，铁水产量继续下滑，焦炭入炉需求受到阻碍，而库存压力依然集中于上游，钢厂采购积极性暂未恢复，需求预期受到抑制；但钢材成交逐步好转，带动市场情绪持续回暖，关注后续宏观政策加码可能性及空间。现货方面，产地焦炭完成五轮提降，累计降价 1100 元/吨，钢厂议价权占主导地位，但焦企联合挺价意愿不断增强，现货市场或临拐	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

	点。综合来看，焦炭供需维持双弱格局，亏损扩大致使焦企达成联合减产共识，但库存压力依然集中于上游，而现货市场表现疲软，期货价格受宏观情绪回升带动而有所走强，关注后续宏观政策边际增量能否继续刺激市场信心。 焦煤：产地煤方面，坑口产出维持平稳，而电煤保供或部分挤占洗煤产能，焦精煤产量维持下滑态势，整体供应端继续收紧；进口煤方面，市场传闻中澳关系存在改善预期，煤炭进口市场或将重启，若澳煤通关成为现实，对国内焦精煤供应将产生较大冲击，进口补充作用将得到实质性发挥，但政策变动并非一蹴而就，跟进近期中澳关系改善可能及年内澳煤通关措施落地速度。需求方面，焦炭现货完成五轮提降，焦企亏损进一步扩大，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持续增强，压价情绪随之上升，坑口贸易价格再度下调。综合来看，坑口成交价格持续让利，但焦精煤供应较难转入宽松态势，而进口市场边际变动影响或有增强，关注焦煤供应端能否出现实质性改善。 操作建议：美联储加息落地使得海外市场短期利空因素逐步出尽，商品价格普遍呈现上行走势；但煤焦供需维持双弱格局，库存压力持续集中于上游，现货价格表现疲软，焦炭基差倒挂走弱，考虑到焦炭连续五轮提降悉数落地，现货市场或现拐点，期货价格延续超跌反弹驱动，进一步上行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。)		
纯碱	玻璃延续弱势，高估值纯碱仍有负反馈风险 现货：8月1日，华北重碱 2950 元/吨 (-200)，华东重碱 2900 元/吨 (0)，华中重碱 2850 元/吨 (0)，东北、华北、华南、西南重碱、轻碱现货价格大幅补跌。 供给：7月29日，国内纯碱装置开工率为 71.9% (-1.27%)。 装置检修：(1) 8月1日，青海盐湖 120 万吨装置停车检修，预计持续 1 个月；(2) 8月2日起，广东南方碱业 60 万吨装置开车；(3) 江西晶昊、冷水江金富源装置检修结束，逐步恢复正常生产。 需求：8月1日，浮法玻璃运行产能 168245t/d (-150)，光伏玻璃运行产能 63380t/d (+1200)。7月政治局会议重点提及“保交付”，提振市场对房地产竣工的信心，近期沙河地区浮法玻璃成交较前期略有好转。当前阶段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，浮法玻璃	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

	产线冷修逐渐增加。且三季度国内光伏玻璃产线投产明显放缓，需求增量拉动作用也随之减弱。 综合看，下游浮法玻璃弱势难改，去库压力较大，亏损持续致浮法玻璃冷修风险提高，上半年利多基本消化后，高估值纯碱更易受下游负反馈拖累，纯碱现货已开始逐步回调，中长期或压制纯碱价格高度。 风险因素：玻璃冷修规模低于预期；地产竣工改善超预期。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
原油	不确定性因素影响，短期原油或震荡运行 宏观方面，欧元区 7 月制造业 PMI 终值录得 49.8，跌破荣枯线并创 2020 年 6 月以来新低。欧元区制造业正陷入日益严重的低迷，增加了该地区的衰退风险。新订单的下降速度已经达到了自 2012 年债务危机以来最大的水平。整体宏观经济压力已经从需求端开始逐渐拖累油价。 供应方面，市场的关注焦点转向本周即将召开的 OPEC+ 部长级会议。这场定于 8 月 3 日召开的会议将决定其是否听取美国的呼吁，为全球市场供应更多原油。此前 OPEC+ 决定今年 8 月继续将日均产能上调 64.8 万桶，意味着新冠疫情促成的减产完全恢复。目前 OPEC 各国关于增产的态度不一。 总体而言，2022 年原油市场需求增长预期已经较年初时下调了超 100 万桶/日，原油市场三季度过剩压力逐步增长，油价重心逐步下移。短期市场面临的不确定性影响因素较多，或维持震荡。 (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
聚酯	现货偏紧市场情绪提振之下 PTA 有所反弹 PTA 方面，8 月恒力石化 3#、2#，嘉兴石化 1# 装置检修；虹港石化 1#、扬子石化 3# 装置延续检修；恒力石化 5#、福海创装置重启；逸盛宁波 3# 装置重启待定，福建百宏装置提负；亚东石化、逸盛大化 1# 装置降幅运行。预计 8 月国内 PTA 装置产能利用率或将窄幅提升至 76% 附近，预计产量或上涨至 475 万吨左右。8 月已公布的装置检修少于 7 月，考虑淡季需求难有提升，若无计划外的装置检修，预计生产企业将有所累库，月末库存或达到 4.3 天以上，社会库存 300 万吨附近，预期累库 14 万吨附近。 需求端看，聚酯行业开工负荷稳定在 80.53%。涤纶长丝平均库存总量在 35.5 天，较去年同期相比增加 15.4 天，当前多数织造工厂开机率处于低位，江浙地区织机综合开机率维持在 50% 附近，整体需求仍然偏弱。 成本端看，9 月议息会议之前市场将迎来相对比较稳定的货币政策时间窗口。同时在 8 月 3 日 OPEC+ 会议之	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

	前，市场不确定性因素较多，原油价格或维持震荡运行；中长期成品油需求支撑逐步减弱、总供应过剩压力增加，油价下降的主趋势不变。 总体而言，短期原油面临不确定性因素较多，现货偏紧市场情绪提振之下 PTA 有所反弹。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
甲醇	海外装置陆续复产，MTO 装置检修增多 本周 340 万吨产能恢复生产，420 万吨产能开始检修，在检修产能维持在 1100 万吨左右。北美 Natgasoline175 万吨和挪威 Equinor90 万吨已经重启，海外装置开工率上升 2%至 54%，本周伊朗和北美的装置有重启计划。7 月甲醇产量 653 万吨，为除 2 月以来最低，8 月检修装置依然偏多，预计产量进一步降低至 640 万吨左右。周一期货价格冲高回落，夜盘减仓高达 25 万手。现货价格走势分化，沿海下跌而内地上涨，市场成交一般。昨日中安联合如期检修，而大唐多伦临时停车，MTO 开工率降低至近三个月最低，如果更多装置开启检修，则对甲醇价格产生较大利空作用。短期供应偏紧的基本面暂未改变，多单继续持有，如跌破 2500，则及时止盈离场。 (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	检修装置增多，价格存在较强支撑 周二石化库存为 69.5 (-2.5) 万吨。上周末及本周一新增 7 套 PP 装置检修，合计产能 145 万吨，目前累计 709 万吨产能处于检修状态，占 PP 总产能 21%，达到年内检修最高峰。本周巨正源 (60)、齐鲁石化 (7) 庆阳石化计划重启。相比之下，PE 检修涉及产能 5137 万吨，占总产能 19%，略低于 3 月份的检修力度，本周上海石化 (33.5) 和齐鲁石化 (55) 计划重启。装置集中检修，7 月 PE 产量为 190 万吨 (同比-0.7%)，PP 产量为 251 (同比+4.2%)，虽然并未大幅减少，但相比过去几年同比 10%的增速已有较大回落，如果 8 月产量超预期减少，叠加需求回升，供需关系改善有望支撑价格上涨，建议重点关注上中游库存的下降速度。 (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	制造业景气复苏不佳，需求传导仍然受阻 供给方面：国内产区割胶平稳，产量释放逐步趋于正常，而我国主要天胶进口来源国逐步迈入旺季季节，原料产出将不断增加，泰国合艾市场胶水价格快速回落至均值区间附近，海南地区原料价格也快速下行，天然橡胶成本支撑持续下移，天胶供应端将大概率维持稳步增长。 需求方面：乘用车市场延续高景气上行态势，但增长速度有所收窄，需求兑现高峰已然显现，汽车购置税优惠政策持续性或将减弱，且轮胎企业开工未能实现同步上	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

	涨，需求传导依然不畅，天然橡胶消费兑现预期有待考察。 库存方面：港口库存表征稳定，且交易所库存期货亦维持低位，天然橡胶库存状态进入低库新常态，对价格的影响将边际减弱。 核心观点：制造业复苏态势有所放缓，汽车消费刺激计划持续性存疑，橡胶需求传导依然受阻，而原料产出平稳放量，天胶供需预期转向宽松，沪胶维持空头思路，RU2209 空头头寸可继续持有，警惕宏观政策预期转向对商品市场价格的上推作用。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
棕榈油	印尼出口或量升价跌，棕油弱势难改 上一交易日棕榈油价格再度回落，主力合约 2209 早盘收于 8482，下跌 1.53%，夜盘收于 8406，下跌 0.9%。海外宏观方面，美联储 7 月加息落地后，短期内海外宏观进入真空期，新增扰动有所减弱。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。国内宏观方面，政治局会议整体表述仍较为中性。供给方面，印尼胀库问题尚未解决，目前印尼可能下调基准价及出口量，出口政策或进一步放松。马来西亚方面，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 B40 计划仍在推进，但落地时间存不确定性，且该政策带来的实际新增需求有限，对库存消耗作用一般。此外高价棕榈油对食用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，棕榈油利空因素仍存，但在价格持续下跌后进一步向下驱动有所减弱，预计波动有所放大。 (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	供需双弱，玉米反弹空间有限 上一交易日玉米价格窄幅震荡，主力合约 2209 早盘收于 2667，较上一交易日下跌 0.11%，夜盘收于 2665，较上一交易日下跌 0.07%。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。种植方面，南美预期较为乐观，但北美高温天气仍增加了产量的不确定性。而国内方面，新作玉米大多处于拔节至开花吐丝期，流通量有所减少。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，目前商品均呈现超跌反弹	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

	迹象，玉米受带动短期走强，但目前玉米自身基本面供需双弱，预计玉米价格反弹空间预计有限。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
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，上一交易日美元继续震荡运行，小幅走弱，维持在 105 上方，短期内美国经济数据及货币政策处于真空期，预计美元指数暂无趋势性行情。进口方面，银星、马牌、雄狮 7100-7150 元/吨，月亮 7150-7200 元/吨，凯利普 7200-7250 元/吨；外盘报价陆续公布，月亮、银星价格未降，维持在 1000 美元以上，从发货及船期推算，三季度漂针浆现货进口成本仍在 7600 元以上。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。 (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