



兴业期货早会通报：2022-08-08

操盘建议：

金融期货方面：短期乐观情绪持续性存疑，而基本面潜在利空扰动未有效缓和、且技术面亦无转势走强信号，股指维持震荡或偏弱格局，继续持有卖 IO2208-C-4100 看涨期权头寸。

商品期货方面：橡胶弱势难改，玻璃纯碱宜持组合思路。

操作上：

1. 需求传导持续受制，轮胎开工进一步下行，橡胶 RU2209 前空持有；
2. 浮法玻璃冷修逐步增多，买玻璃 FG209-卖纯碱 SA209 组合耐心持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体无转势信号，仍可持有卖看涨期权头寸</p> <p>上周五（8月5日），A股整体大涨。截至收盘，上证指数涨1.19%报3227.03点，深证成指涨1.69%报12269.21点，创业板指涨1.62%报2683.6点，中小综指涨1.4%报12697.18点，科创50指大涨4.18%报1157.33点。当日两市成交总额近1万亿、较前日有所增加，当周成交均值较前周小幅放大；当日北向资金净流入为29.3亿，当周累计净流出为12.3亿。当周上证指数累计跌0.81%，深证成指累计涨0.02%，创业板指累计涨0.49%，中小综指累计跌0.87%，科创50指累计涨6.28%。</p> <p>盘面上，TMT、电子、有色金属、医药和金融等板块领涨，而煤炭、汽车和消费者服务等板块走势则偏弱。当日沪深300、上证50、中证500和中证1000期指主力基差均缩窄。另沪深300和中证1000股指期货主要看跌合约隐含波动率亦大幅回落。综合看，市场短期情绪有所回暖。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国7月新增非农就业人数为52.8万，远超预期值25万，前值为37.2万；当月失业率为3.5%，前值为3.6%；2.我国7月出口额同比+18%，前值+17.9%；进口额同比+2.3%，前值+1%；3.深圳出台推动小微工业企业上规模发展3年行动方案，目标包括新增“专精特新”企业超5000家。</p> <p>受相关事件提振、股指短期涨幅较大，但关键位阻力依旧明显、且乐观情绪的持续性仍待观察，其技术面仍无明确的转势信号。同时，海外主要国家和国内最新宏观</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>面数据表现未超预期、而通胀问题和经济增速下滑等潜在利空因素未解。综合看，预计股指呈震荡或弱势概率最大。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。</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>宏观面暂无明显改善，沪铜弱势难改</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 60530 元/吨，相较前值上涨 570 元/吨。期货方面，上周沪铜价格震荡运行。海外宏观方面，欧美国家加息保持较快节奏，经济衰退压力正不断抬升。国内方面，新增刺激政策较为有限，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，全球精炼铜供应过剩 5,000 吨，国内库存仍维持低位。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。</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>供应端压力日益凸显，预计铝价偏空运行</p> <p>SMM 铝现货价报 18520 元/吨，相较前值上涨 130 元/吨。供应方面，截止 7 月底，中国电解铝总产能 4419 万吨/年，同比增长 2.6%，而运行产能 4152 万吨/年，同比增长 6.8%。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。库存方面，据 Mysteel 调研，截止 8 月 4 日，国内主要市场电解铝社会库存总量为 68.1 万吨，较上期数据减少 0.2 万吨，其中无锡、上海、宁波、洛阳地区贡献主要降幅。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>	<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>
有色	<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>投资咨询部</p>	<p>联系人：汪鸣明</p>



金属 (镍)	<p>供给方面, 据 Mysteel 调研全国 8 家样本生产企业统计, 2022 年 7 月国内精炼镍总产量 16287 吨, 环比减少 1.91%, 同比增加 32.04%; 2022 年 1-7 月国内精炼镍累计产量 98569 吨, 累计同比增加 7.51%; 目前国内精炼镍企业设备产能 18720 吨, 运行产能 15700 吨, 开工率 83.87%, 产能利用率 87.00%; 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, 再度引发市场担忧, 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%, 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%。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。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	张舒绮 从业资格: F3037345 投资咨询: Z0013114	021-80220133 从业资格: F3076154
钢矿	<p>高炉逐步复产, 原料走势偏强</p> <p>1、螺纹: 7 月以来, 螺纹价格基本面边际持续改善。上周 MS 口径, 螺纹周产量 245.59 万吨, 同比降 22.77%, 得益于供给的大幅收缩, 以及表观消费量的稳定, 螺纹总库存保持较快下降, 上周钢联口径已至 819.35 万吨, 同比减少 28.92%, 其中螺纹钢厂库存已接近同期最低。不过, 随着螺纹价格的反弹, 高炉、电炉即期利润环比转正, 电炉、高炉陆续复产, 在需求未见明显改善前, 螺纹产量大幅回升的风险对价格仍有较强压制。综合看, 螺纹减产超预期, 库存连续快速去化, 基本面边际改善, 对螺纹价格形成支撑, 但是伴随钢厂利润转正, 复产开始增多, 在需求未见明显改善情况下, 供给回升预期或压制价格反弹空间, 关注电炉峰电成本 4200-4300 之间的压力位置。建议操作上: 单边: 新单暂时观望; 组合: 低供给+快速去库, 螺纹钢近强远弱格局较为明确, 仍可继续关注 10-1 正套机会。持续关注国内需求改善、钢厂减产、粗钢压减政策、以及</p>	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



	<p>去库情况。风险因素：地产刺激力度超预期；限产政策力度低于预期。</p> <p>2、热卷：上周钢联口径热卷产量降至 299.86 万吨，同比减少 6.38%，得益于供给收缩，热卷总库存环比逐步下降，上周钢联口径录得 360.80 万吨，同比降 9.05%，其中热卷钢厂库存已降至同期绝对低位。但是上海解封以来，热卷需求始终疲软。国内热卷厂主动减产力度远低于建材厂，伴随钢厂利润转正，粗钢限产政策尚未落地，高炉将陆续复产，钢联调研本周将有 27 座高炉复产，热卷供给进一步收缩可能性降低，不利于热卷库存去化。综合看，供给收缩带动热卷基本面边际改善，短期推动盘面反弹修复，但是供给收缩利好逐步消退，热卷社会库存消化缓慢，宏观不确定性较高，中长期内外需预期偏空，或将压制热卷价格反弹高度。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。</p> <p>3、铁矿石：本轮铁矿反弹驱动有二，（1）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，铁矿期价支撑较强；（2）7 月以来，国内钢厂利润逐步转正，在粗钢压减政策未落地前，短期有利于钢厂复产逻辑发酵，上周起高炉复产开始逐步兑现，钢联调研本周将有 27 座高炉复产，日均铁水产量将回升至 219 万吨，8 月铁水日产或维持在 220 万吨上下。伴随高炉复产，钢厂亦需对过低的进口矿库存进行补库。国内铁矿需求阶段性修复，有利于支撑铁矿价格短期偏强运行。不过，随着铁矿 09 合约价格反弹至 800 上下，期价贴水已基本修复，铁矿期货主力合约贴水最便宜交割品 8（国产精粉，前值 23）元/吨。且从长期看，铁矿石供需结构逐步宽松的大方向较确定，我国 45 港进口矿库存将持续增加。综合看，铁矿长期供需结构转宽松方向不变，但短期高炉进入复产阶段，铁矿需求环比有所改善。操作上，单边：铁矿 09 合约前空暂时离场（8 月 4 日入场），入场 771，离场 799。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。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>盈利恢复推升复产意愿，原料产出亦有所回升</p> <p>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</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626</p>

<p>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。</p> <p>2.焦煤、焦炭： 焦炭：供应方面，太原开展夏季大气污染防治攻坚行动，当地焦企存在不同程度压产限产行为，但现货提涨提振产业情绪，华东地区焦炉开工率恢复显著，焦炭供应或随着利润回升预期逐步缓解供应偏紧状况。需求方面，钢厂采购积极性尚未完全恢复，需求兑现延续低位，但铁水利润逐步修复，钢厂高炉产线存在一定复产预期，焦炭刚性需求或边际回升，关注后续复产兑现情况及宏观政策加码可能。现货方面，河北主流焦企上调焦炭出厂价 200 元/吨，第一轮提涨范围继续扩大，且贸易投机需求入市情况亦有增多，焦炭现货市场拐点显现。综合来看，焦炭供需依然维持双弱格局，但上游库存压力稍有缓解，供需两端均不同程度出现好转预期，期货大幅升水提振现货买盘，焦企首轮提涨预计周内落地，现货市场情绪回温，关注后续宏观政策边际增量能否继续刺激市场信心。</p> <p>焦煤：产地煤方面，坑口产出维持平稳，洗煤产能或遭部分挤占，电煤保供政策依然影响焦煤洗出率；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，产地焦企开启首轮焦炭提涨，现货市场情绪回温，而联合减产行动持续，焦企挺价意愿维持高位，对原料采购依然随采随用，关注焦炭本次提涨轮次及需求兑现情况。综合来看，原料需求存在边际好转预期，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。</p>	<p>投资咨询： Z0016224</p>	<p>投资咨询： Z0016224</p>
---	---------------------------	---------------------------

	<p>操作建议：焦煤库存压力依然集中于上游，焦炭首轮提涨提振产业情绪，焦炉开工有望率先复苏，且贸易投机需求亦逐步增强，现货市场拐点显现，而焦炭期货价格已体现2-3轮涨价幅度，盘面大幅升水制约反弹动力，可逢高轻仓介入焦炭空头头寸，关注后续宏观政策加码可能性及焦炭提涨轮次是否超预期。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
纯碱	<p>玻璃延续弱势，高估值纯碱仍有负反馈风险</p> <p>现货：8月5日，华北重碱2950元/吨(0)，华东重碱2850元/吨(0)，华中重碱2850元/吨(0)，现货价格平稳运行。</p> <p>供给：8月5日，国内纯碱装置开工率为80.92%(+1.56%)。</p> <p>装置检修：发投、南碱装置逐步恢复中，负荷有所提升，其他企业装置运行较为稳定。</p> <p>需求：8月5日，浮法玻璃运行产能168595t/d(0)，光伏玻璃运行产能63380t/d(0)。浮法玻璃企业开工率86%，产能利用率85.19%。上周浮法玻璃企业库存小幅下降，但绝对值仍处于历史高位，去库压力较高，玻璃厂仍处于亏损状态，对高价纯碱的抵触心理较强，7月以来浮法玻璃产线冷修也陆续增加，玻璃产能利用率逐步下降。同时，国内光伏玻璃产线投产速度放缓，需求增量拉动作用也将随之减弱。</p> <p>综合看，下游浮法玻璃去库压力较大，玻璃厂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。策略上，单边，新单暂时观望；组合，可以关注浮法玻璃冷修预期增强阶段，继续持有玻璃空纯碱的套利策略。</p> <p>风险因素：玻璃冷修规模低于预期；地产竣工改善超预期。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>
原油	<p>经济增速放缓叠加流动性收紧，原油继续承受压力</p> <p>宏观方面，欧元区标普全球7月份的最终制造业采购经理人指数从6月的52.1降至49.8；美国供应管理协会表示美国工厂活动指数上个月跌至52.8；日本7月份制造业活动以10个月以来的最低速度扩张。经济增速放缓叠加流动性收紧，原油继续承受压力。</p> <p>供应方面，8月会议上OPEC+同意9月份增产10万桶/日。美国官方表示希望OPEC+更多行动，并再次启动了伊核协议谈判。OPEC联合技术委员会将2022年石油市场过剩预测下调20万桶/日至80万桶/日，这一判断跟</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>

	<p>EIA7月能源展望基本一致, 其将2022年的累库预期调整到了74万桶/日。</p> <p>总体而言, 虽然OPEC+仅小幅增产提振市场, 但需求前景偏弱, 短期油价破位下行整体市场情绪偏弱。经济衰退压力下油价对利空因素反应程度更高, 长期价格重心下移趋势不变。</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>需求端弱势局面未改善, TA 偏弱震荡</p> <p>PTA 方面福海创 450 万吨 PTA 装置于 7 月 11 日检修, 计划 8 月 15 日-16 日开始重启, 预估负荷在 7-8 成左右; 福建百宏 250 万吨 PTA 装置于 7 月 26 日降负荷至 8 成, 目前负荷提升中。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。</p> <p>需求端看, 终端织造开工小幅回升, 加弹开工率 66%, 织造开工 55%, 印染开工率回升至 57%。订单好转不持续, 内销氛围再度走弱, 外销海运费下降, 订单商谈减少。月底原料备货增加至 7-10 天附近, 持续性待观察, 整体需求仍然偏弱。</p> <p>成本端看, 虽然 OPEC+仅小幅增产提振市场, 但需求前景偏弱, 月差结构也在持续走弱。经济衰退压力下油价对利空因素反应程度更高, 长期价格重心下移趋势不变, 对下游能化成本支撑持续减弱。</p> <p>总体而言, 原油价格破位下行成本向下驱动, 叠加下游需求冷清, 市场交投表现疲软, 需求端弱势局面仍未有改善, 预计 PTA 价格短期偏弱运行。</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: 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>内外供应依然偏少, 甲醇快速反弹</p> <p>上周挪威 Equinor 甲醇 90 万吨、马油 66 万吨和俄罗斯 Metafrax120 万吨重启, 海外甲醇装置开工率由 52% 提升至 56%, 距离正常水平 65% 最快也需要一个月才能够达到, 即 8 月和 9 月进口量大概率维持在 90~100 万吨之间。本周国内预计无重启装置, 供应保持低水平。烯烃和醋酸需求表现平稳, 甲醛、二甲醚等下游表现欠佳。上周五日盘期货跌破 2500 后, 各地现货价格跟跌 15~30 元/吨, 太仓价格与山东南部价格出现倒挂现象, 显示太仓价格低估。上周五公布的现货企业看涨比例仅为 14%, 而期权市场看涨情绪开始积累, 本周起进入主力合约换月的时间, 期货价格预计波动加剧, 尽管我们一直维持看多观点, 但是仍然需要注意风险控制。</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: 杨帆</p> <p>0755- 33321431</p> <p>从业资格: F3027216</p> <p>投资咨询: Z0014114</p>
聚烯烃	<p>检修利好仍在, 关注需求跟进情况</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p>	<p>联系人: 杨帆</p> <p>0755-</p>



	<p>周一石化库存为 73 (+7) 万吨。上周五日盘期货 09 合约一度跌破 7900，夜盘空头集中减仓后重回 8000 之上，华东标品现货价格下跌 100 元/吨，市场成交情况偏差。周末大唐多伦和巨正源重启，本周上海石化计划重启，不过东华能源和宁夏宝丰开始检修，直到本月底之前检修装置都偏多，产量维持年内最低水平。CFTC 报告显示投机者所持原油净多头头寸降低至疫情以来最低点，短期原油大幅上涨的可能性正在逐步降低。另外美国 7 月非农数据好于预期，9 月加息 75 个基点的概率提升至 66%。原油走势和海外宏观数据均不利于聚烯烃价格上涨，而国内政策对需求提振作用并不明显。集中检修形成较强支撑，但大幅上涨依赖需求，建议重点关注下游开工率的变化情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
橡胶	<p>需求传导继续受阻，关注旺季产区放量状况</p> <p>供给方面：各产区产出维持平稳增长态势，国内及泰国旺季陆续来临，原料供应将不断增长，天气因素影响权重边际降低；且当前，海南胶价价格已降至近年价格区间低位水平，成本支撑不断下移，天然橡胶供应端料延续放量。</p> <p>需求方面：汽车市场延续景气上行态势，但乘用车日均零售同比增速收窄至 14%，购置税减征政策及各类消费刺激计划或透支过多未来需求，其持续性有待考验；且轮胎开工意愿进一步下滑，本期全钢胎开工率降至 56.72%，创近年同期最低水平，天然橡胶需求传导持续受阻。</p> <p>库存方面：库存端对价格的影响逐步走弱，本期青岛现货库存开始累库，需求传导不畅叠加到港水平增加使得贸易端库存压力持续增强。</p> <p>核心观点：乘用车产销数据维持增长，但轮胎开工未能同步回升，天然橡胶需求预期并不乐观，而产区放量平稳上行，港口库存小幅累库，供需结构或转向宽松，沪胶空头策略性价比更优，RU2209 空头头寸继续持有。</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>印尼出口或量升价跌，棕油弱势难改</p> <p>上一交易日棕榈油前半周表现偏弱，后半周小幅反弹，主力合约 2209 早盘收于 8132，下跌 3.96%，夜盘收于 8308，上涨 2.16%。海外宏观面方面，欧美地区目前仍维持较激进的加息节奏，经济衰退压力不断走高。通胀方面，受到能源价格处于高位的影响，目前通胀仍难快速回落，加息预期短期难以退出。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，目前印尼方面对于基准价及出口税的调整均对棕榈</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>

	<p>油价格形成拖累。马来西亚方面，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，且油价走弱拖累油脂板块，棕榈油弱势难改，但目前价格已经处于阶段性低位，关注前底处支撑。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
玉米	<p>供需双弱，玉米反弹空间有限</p> <p>上周玉米价格窄幅震荡，主力合约 2209 早盘收于 2688，较上一交易日上涨 1.13%，夜盘收于 2660，较上一交易日下跌 1.04%。从全球供给来看，首搜运粮船驶出乌克兰港口，但目前整体进程仍较为缓慢，后续对供给的支撑仍有待观察。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，虽然猪价近期再度走弱，饲料企业补库需求一般。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。</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>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。</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

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

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