



## 兴业期货早会通报：2022-08-09

### 操盘建议：

金融期货方面：从基本面和技术面看、A股整体无走强信号，而大盘价值股相对更弱，仍可持有卖 IO2208-C-4100 看涨期权头寸，获取波动率收敛的收益。

商品期货方面：棉花仍有续跌空间，黑色链品种宜持组合思路。

操作上：

1. 供强需弱格局持续，CF301 前空耐心持有；
2. 复产预期逐步发酵，螺纹卖 RB2210-买 RB2301 反套入场。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体无转强信号，沪深 300 指数相对更弱</p> <p>周一（8月8日），A股整体呈震荡态势、而主要指数分化较大。截至收盘，上证指数涨 0.31%报 3236.93 点，深证成指涨 0.27%报 12302.15 点，创业板指跌 0.29%报 2675.69 点，中小综指涨 1.14%报 12841.91 点，科创 50 指跌 0.41%报 1152.58 点。当日两市成交总额为 0.95 万亿、较前日小幅缩减；当日北向资金净流出为 10.8 亿。</p> <p>盘面上，煤炭、国防军工、机械和建材等板块涨幅较大，而消费者服务、食品饮料和金融等板块走势则偏弱。</p> <p>当日沪深 300、上证 50、中证 500 和中证 1000 期指主力基差均走阔。另沪深 300 和中证 1000 股指期货主要看涨合约隐含波动率亦有回落。综合看，市场情绪依旧偏谨慎。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧元区 8 月 Sentix 投资者信心指数为-25.2，预期为-24.7，前值为-26.4；2.工信部等四部门印发《推进家居产业高质量发展行动方案》，至 2025 年其创新能力明显增强、高质量产品供给明显增加。</p> <p>从近期主要宽基股指走势看，其关键位阻力依旧明显、且微观价格结构显示市场仍无乐观预期，A股技术面整体仍无转强信号。同时，海外主要国家和国内宏观经济面则缺乏增量利多指引，而中观面主要行业现实景气度、及预期则分化较大，故从基本面看，股指亦难有趋势性普涨行情。再从具体分类指数看，因大盘价值股弱势相对更明确，仍可持有卖 IO2208-C-4100 看涨期权头寸，获取</p>	<p>投资咨询部 李光军</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：李光军 021-80220262</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>



	波动率收敛的收益。 (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)	<p>基本面暂无明显改善, 沪铜弱势难改</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 61435 元/吨, 相较前值上涨 905 元/吨。期货方面, 昨日沪铜价格震荡运行, 小幅走强。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 18400 元/吨, 相较前值下跌 120 元/吨。供应方面, 2022 年 7 月中国原铝产量初值 351.40 万吨, 同比增长 5.94%, 平均日产 11.34 万吨, 较 6 月份日产增加 0.04 万吨/天 (生产天数 30 天), 7 月部分铝厂小幅减产, 但是广西、云南、甘肃地区延续新投产步伐, 电解铝供给端仍面临压力。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>
有色金属	<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>供给方面, 据 Mysteel 调研全国 8 家样本生产企业</p>	<p>投资咨询部 张舒绮</p>	<p>联系人: 汪鸣明 021-80220133</p>



(镍)	<p>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>	<p>从业资格: F3037345 投资咨询: Z0013114</p>	<p>从业资格: F3076154</p>
钢矿	<p>高炉逐步复产, 原料走势偏强</p> <p>1、螺纹: 供给端扰动较多。夏季用电高峰, 各地用电压力大增, 昨日浙江出台有序用电措施, 当地电炉企业和调坯轧材企业生产受影响, 钢联估计将影响建材日产 0.74-0.78 万吨。得益于钢厂因亏损主动大幅减产, 螺纹产量已超预期下降, 而表观消费表现平稳, 使得螺纹总库存出现连续较快去库, 截至 8 月 5 日, 钢联口径螺纹总库存已降至 819.35 万吨, 同比减少 28.92%, 其中钢厂库存已接近同期最低。若供给回升不及预期, 需求环比改善, 市场担忧螺纹或出现阶段性供需错配。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, 需求环比改善迹象不显, 螺纹产量大幅回升的风险对其价格仍有较强压制。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</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>暂时观望；组合：若钢厂复产预期继续发酵，螺纹钢近远月或转向近弱远强格局，可关注 10-1 价差收窄的套利机会。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。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：得益于钢厂主动减产的兑现，热卷供给同比下降，总库存开始陆续下降，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，粗钢限产政策又尚未落地，限电对高炉影响有限，8 月起高炉陆续复产，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，供应过剩风险在前期下跌中已基本反映；（2）国内高炉利润转正，在粗钢压减政策未落地前，短期有利于钢厂复产逻辑发酵，8 月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采购补库。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 09 合约贴水最便宜交割品 30 (IOC6, 前值 8) 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，但高炉进入复产阶段，铁矿需求环比有所改善，有利于铁矿价格反弹。操作上，单边：新单暂时观望。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	复产预期推升市场情绪，焦炭首轮提涨开始落地	投资咨询部 刘启跃	联系人：刘启跃 021-80220107

	<p>1.动力煤：国内方面，今年以来煤矿先进产能已陆续核准3770万吨，煤炭供应能力逐步上升，且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。海外方面，国际能源署称2022年煤炭消费将创下近10年最高水平，而供应弹性已遇到瓶颈，能源危机或愈演愈烈，海外电力短缺、供煤不足等问题将使得内外煤价差倒挂现象持续存在，进口市场调节作用依然受制。综合来看，保供稳价事宜稳步推进，国内主要煤炭产区持续放量，全国电煤库存处于同期高位水平，但传统旺季叠加经济复苏，全社会用电负荷上行将进一步加速煤炭日耗增长，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，唐山钢厂接受焦炭采购价上调200元/吨，首轮提涨逐步落地，且贸易投机需求入市情况持续增多，现货市场拐点显现，焦企心态维持乐观，后续仍有进一步涨价预期。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，对国内焦焦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</p>	<p>从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>
--	---	--	--



	<p>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>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，贸易投机需求亦逐步增强，现货市场拐点显现，焦炉开工有望率先复苏，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，可等待3100-3200处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8日，华北重碱2950元/吨(0)，华东重碱2850元/吨(0)，华中重碱2800元/吨(-50)，华中轻、重碱，西南轻碱价格下跌50。</p> <p>供给：8月8日，国内纯碱装置开工率为80.79%(-0.13%)。</p> <p>装置检修：徐州丰成装置半负荷运行，湖北双环煤气化检修，带动纯碱整体开工小幅下。</p> <p>需求：8月8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%(0)，产能利用率85.19%(0)。浮法玻璃全国均价1661元/吨(+1.97%)。玻璃厂仍处于高库存、负利润的状态，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，玻璃厂持续亏损，致浮法玻璃冷修风险提高，纯碱现货已开始逐步回调，对盘面价格形成压制。策略上，单边，新单暂时观望；组合，可以关注浮法玻璃检修预期增强阶段，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</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>
原油	<p>短期市场受扰动情绪影响，或维持震荡反弹</p> <p>宏观方面，美国劳工部公布的就业报告显示，美国7月非农就业人数大幅增加52.8万，远高于预期的25万和前值向上修正后的39.8万。此外，失业率也从之前的3.6%小幅降至3.5%。美国7月就业增长意外加速，就业岗位增至超过疫情前的水平，缓解了美国经济衰退的担忧。但在高通胀压力下，市场对于美联储大幅加息的预期仍存，关注近期CPI数据表现。</p>	<p>投资咨询部 杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</p>

	<p>供应方面，伊朗与伊核协议相关方正在奥地利首都维也纳举行新一轮伊核协议恢复履约谈判。8月4日伊朗石油部长曾表示当前形势下 OPEC+ 合作机制的稳定和连续性对消费者有很大益处，伊朗准备尽快返回国际原油市场。</p> <p>需求方面，夏季消费旺季原油及汽油库存的增加持续给市场情绪带来压力。</p> <p>总体而言，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。短期市场受扰动情绪影响，或维持震荡反弹。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>聚酯</p>	<p>需求端弱势局面未改善，TA 反弹高度有限</p> <p>供应端看，PTA 8 月除了长期停车的装置外，又有恒力石化 220 万吨装置、嘉兴石化 150 万吨装置、珠海 BP125 万吨装置检修，PTA 装置开工负荷继续回落。截至 8 月 5 日，国内 PTA 生产企业加工费为 470 元/吨，单位亏损达到 130 元，生产企业经营状况不佳。国内 PTA 开工负荷回落至 67.36%，市场整体供应较去年同期下降 1.47%。截至 8 月 4 日，国内 PTA 工厂库存为 4.23 天，比上周下降 0.05 天，同比上升 0.63 天。</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，美国强劲就业数据提振市场，表明经济衰退尚未来临，但同样引发通胀尚未见顶的担忧，市场对于美联储大幅加息的预期仍存，原油需求端承压。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，化纤产业的传统淡季，消费难以出现实质性回暖，终端需求改善幅度有限。短期 PTA 受原油影响偏强，但估值修复行情内反弹高度相对有限。</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：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>
<p>甲醇</p>	<p>MTO 装置停车增多，警惕需求端利空</p> <p>周一甲醇期货价格窄幅震荡，现货价格沿海上涨而内地下跌，各地现货成交情况均一般。上周末内蒙古东华和中煤鄂尔多斯顺利重启，在检修产能降低至 1000 万吨，本周仅 3 套小产能装置复产，下周起西北煤制检修装置将开始陆续重启，预计 9 月初在检修产能降低至 700 万吨以下，9 月底产量重新攀升至年内高水平。山东鲁西 30 万吨 MTO 装置计划明日起检修 20 天，阳煤恒通 30 万吨 MTO 装置因亏损降低 15% 负荷，在醋酸和甲醛等传统需求表现</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>

	<p>低迷的情况下，如果烯烃装置停车比例扩大，势必会对甲醇价格产生较大利空，建议重点关注。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚烯烃	<p>需求不足，聚烯烃上行乏力</p> <p>周二石化库存为 69.5 (-3.5) 万吨。周一期货 09 合约价格于 8000 上下震荡，华东标品现货价格保持稳定，华北和华南价格上涨 50 元/吨，市场成交平平。尽管上周末齐鲁石化、大唐多伦和巨正源重启后开工率明显提升，然而本周新增宁夏宝丰和东华能源等装置，导致 PP 产量依然处于年内低水平，相比之下 PE 产量则持续回升。随着旺季临近，今年聚烯烃下游表现极差，利润低订单少，BOPP 企业新订单量连续两周维持在极低水平，塑编企业订单天数仅为去年同期的一半。如果 9 月份需求仍未明显改善，供应利多消退后，聚烯烃价格将重回弱勢。</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：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
橡胶	<p>原料供应维持增长预期，需求传导依然受阻</p> <p>供给方面：台风多发季节虽已来临，但天气影响力度正边际减弱，当前原料供应维持平稳增长之势，海南胶水价格降至近年价格区间低位水平，合艾市场原料报价亦自高位回落，国内及泰国产区旺产季陆续来临，产出增多带动成本支撑不断下移，天然橡胶供应放量预期维持乐观。</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，但需求传导依然不畅，轮胎开工并未能同步回升，而橡胶各产区陆续进入旺产放量阶段，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，关注海南疫情反复是否影响割胶进程。</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>上一交易日棕榈油早盘表现偏强，夜盘小幅回落，主力合约 2209 早盘收于 8482，上涨 4.3%，夜盘收于 8394，下跌 1.04%。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</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>落，加息预期短期难以退出。国内宏观方面，目前仍维持较为中性状态。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。综合来看，棕榈油利空因素仍存，棕榈油弱势难改，但目前价格已经处于阶段性低位，且低库存下现货升水较大，对期货存在拉动作用，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 2685，较上一交易日下跌 0.11%，夜盘收于 2686，较上一交易日上涨 0.04%。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>
棉花	<p>供强需弱格局持续，CF301 前空耐心持有</p> <p>美棉方面，德州干旱加剧仍在继续，天气对美棉价格的扰动仍在。德州严重干旱率从 85% 上升到 88%。叠加外围市场经济数据强劲，衰退未实质性到来，美棉价格上升使得郑棉下方有所支撑。</p> <p>供应方面，22/23 年度国内新棉整体长势良好，高温和棉铃虫影响较小，整体丰产概率较大。全球棉花总产仍保持增产的预期，22/23 年度棉花平衡表宽松调整。</p> <p>需求方面，8 月份因为有秋冬订单的下达，部分纱厂的产销率有所好转，但是整体改善不大，成品库存依旧无法去化，环比增长 0.4 天至 49.6 天。多数纺企和贸易商仍在抛售库存，纺纱利润难兑现。</p> <p>总体而言，棉花仍处于供强需弱的基本面格局中，短期走势受宏观扰动震荡反弹，但整体下行概率仍然较大。</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 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</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>投资咨询部 杨帆</p>	<p>联系人：汪鸣明 021-80220133</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>从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>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

**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