



## 兴业期货早会通报：2022-08-10

### 操盘建议：

金融期货方面：宏观面和政策面仍缺利多指引、市场交投情绪不佳，股指整体维持震荡市。

商品期货方面：橡胶空头策略安全边际较优。

操作上：

1. 大盘价值股受基本面和流动性等潜在不利影响更大、对应沪深 300 指数预期表现更弱，仍可持有卖 IO2208-C-4100 看涨期权头寸；
2. 乘用车零售数据表现尚佳，但需求传导依然不畅，RU2209 前空持有；
3. 供给产量弹性大于需求弹性，钢厂复产预期逐步发酵，螺纹卖 RB2210-买 RB2301 反套耐心等待持有。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体维持震荡市，沪深 300 指数预期表现较弱</p> <p>周二（8 月 9 日），A 股整体呈小涨态势。截至收盘，上证指数涨 0.32%报 3247.43 点，深证成指涨 0.24%报 12331.09 点，创业板指涨 0.71%报 2694.8 点，中小综指微涨 0.01%报 12855.36 点，科创 50 指涨 0.85%报 1162.32 点。当日两市成交总额为 0.95 万亿、较前日无变化；当日北向资金净流出为 22.1 亿。</p> <p>盘面上，煤炭、电力设备及新能源、消费者服务和国防军工等板块涨幅相对较大，而农林牧渔、医药和 TMT 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 期指主力基差整体持稳。另沪深 300 和中证 1000 股指期货主要合约隐含波动率均有回落。综合看，市场情绪依旧平淡。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国 7 月 NFIB 小型企业信心指数为 89.9，预期及前值均为 89.5；2.国内 7 月新能源汽车零售量同比+117.3%，环比-8.5%。</p> <p>从股指近期整体走势看，其关键位阻力明显、且交投活跃度一般，技术面依旧无突破信号。另海外主要国家和国内宏观经济面则缺乏增量利多指引，而中观面主要行业景气度分化较大，故从盈利端看、亦难以形成一致性推涨动能。综合看，预计股指仍将维持震荡市。再从具体分类指数看，当前阶段大盘价值股受基本面和流动性等潜在利</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>空影响更大、对应沪深 300 指数预期表现更弱，仍可持有卖 IO2208-C-4100 看涨期权头寸，获取波动率收敛的收益。</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>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 61550 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 18480 元/吨，相较前值上涨 80 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数继续窄幅震荡，市场对后续加息节奏预期存在反复，但非美货币的弱势对美元存支撑，预计美元仍将维持在高位震荡。供应方面，8 月 9 日四川某铝厂突发事故，该企业电解铝建成产能 20 万吨，目前运行产能 19 万吨，7 月份因省内用电紧张错峰压产 1 万吨左右，由于近期高温持续，企业再次接到压产通知，引发事故，目前减产面积或有扩大。需求方面，8 月传统淡季下，下游新增订单不佳，依旧处于刚需采购为主，消费未有改观，基本维持贴水少采。库存方面，据 Mysteel 调研，截止 8 月 8 日，国内主要市场电解铝社会库存总量为 68.7 万吨，较上期数据（8 月 4 日）增加 0.6 万吨。其中佛山、天津、巩义地区贡献主要增幅。海外方面，由于能源供应紧张和极端天气的影响，据欧洲能源交易所的数据，德法两国电价创历史新高，其中法国电力合同价格上涨 1%至 543 欧元/兆瓦时，德国 2023 年电力价格周一上涨 1.8%，至 414 欧元/兆瓦时。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>宏观方面，上一交易日美元指数继续窄幅震荡，市场对后续加息节奏预期存在反复，但非美货币的弱势对美元存支撑，预计美元仍将维持在高位震荡。供给方面，截止2022年7月31日，Mysteel调研印尼镍铁冶炼项目样本36个，其中涉及的BF/EF/RKEF投产条数合计169条，月内暂无新增投产的镍铁产线；2022年7月印尼镍生铁实际产量金属量9.8万吨，环比增加0.61%，同比增加31.63%；其中中高镍生铁镍金属产量9.67万吨，环比增加0.65%，同比增加32.32%；7月印尼镍生铁产量环比增加但增幅有限，其中增量主要体现在GNI项目前期投产的产线逐步达产，以及IWIP新增发电机组提高电力供应，但增量不明显主要因为IWIP的发电机组发电不稳定且GNI项目2条产线月内停产检修。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%。总体来看，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，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>	张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	021-80220133 从业资格： F3076154
钢矿	<p>需求弹性小于供给弹性，钢价暂缺进一步上行动力</p> <p>1、螺纹：供给端扰动较多，前期亏损主动减产，现阶段夏季用电高峰期，多地电炉企业生产受调整。得益于螺纹减产已超预期，表观消费量又表现平稳，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。若供给大幅偏低局面维持，一旦需求环比改善，螺纹或出现阶段性供需错配的风险。不过，随着7月下旬以来，螺纹价格反弹，高炉、电炉即期利润环比转正，电炉、高炉陆续复产。而淡季需求环比改善迹象不显。目前看，螺纹产量环比回升大概率先于需求环比改善发生，鉴于产量弹性较大，若钢厂利润进一步大幅回升，不排除螺纹淡季再度累库的风险。综合看，螺纹库存连续快速下</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>降，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，复产风险积聚，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：在钢厂复产预期兑现阶段，螺纹钢10-1价差或存在阶段性收窄可能，主要关注钢厂复产规模。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；限产政策力度超预期。</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，近期华东部分省份已开始实施限电措施，对下游制造业企业生产或形成负面扰动。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，本周有27座高炉计划复产，热卷供给进一步收缩可能性降低，不利于热卷社会库存的去化。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，本周有27座高炉计划复产，日均铁水产量或将回升至219万吨，钢联预估8月铁水产或处于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29（IOC6，前值30）元/吨。钢材下游消费改善不显，钢材去库依赖供给收缩，暂不支持短期钢厂大规模复产。并且，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港进口矿库存持续累增，铁矿石供应资源较</p>		
---	--	--



	<p>为充裕。综合看，国内高炉阶段性复产，暂不改变铁矿长期供需结构转宽松趋势，年内铁矿价格上下存在顶/底，或将区间运行。操作上，单边：新单暂时观望，谨慎者可参与卖出 I2301C850 期权。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>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>首轮提涨落地修复利润，焦企开工意愿有所提升</p> <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，太原大气污染防治攻坚行动持续进行，当地焦企存在不同程度压产限产行为，但现货涨价提振产业情绪，华东地区焦炉开工率恢复显著，焦炭供应或随着利润回升逐步放量，供应偏紧状况有望缓解。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，但铁水利润持续修复，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，河北及山东主流钢厂上调焦炭采购价 200 元/吨，首轮提涨基本落地，且贸易投机需求入市意愿增强，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，而期货大幅升水提振现货买盘，现货市场情绪回温，焦企后续仍有提涨意愿，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</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>面，甘其毛都口岸受疫情影响再度闭关，蒙煤进口反复受阻，但市场传闻中澳关系或有改善可能，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，考虑到政策变动并非一蹴而就，近期可继续关注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，焦炭首轮提涨基本落地，现货市场情绪回温，焦企挺价意愿依然维持高位，对原料采购随采随用，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>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>		
<p>纯碱</p>	<p>玻璃低利润+高库存，纯碱价格或将承压</p> <p>现货：8月9日，华北重碱2950元/吨(0)，华东重碱2850元/吨(0)，华中重碱2800元/吨(0)，西北轻碱价格下跌50，重碱价格下跌100。</p> <p>供给：8月9日，国内纯碱装置开工率为78.07%(-1.59%)。</p> <p>装置检修：天津碱厂停车检修，江苏地区个别碱厂受限电影响，负荷有所下降。</p> <p>需求：8月9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1670元/吨(+0.66%)，各地浮法玻璃产销率转好，预计本周行业实物库存或加速下降。不过，浮法玻璃厂仍处于高库存、负利润的状态，7月以来产线冷修陆续增加，产能利用率逐步下降。同时，国内光伏玻璃产线投产放缓，对纯碱的需求增量拉动作用也将随之减弱。</p> <p>综合看，浮法玻璃低利润+高库存压力依然存在，对纯碱现货价格及需求形成压制，进而施压盘面价格。策略上，单边，新单暂时观望；组合，可以关注，若浮法玻璃检修预期增强，可继续持有多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>
<p>原油</p>	<p>短期市场受扰动情绪影响，或维持震荡反弹</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人：葛子远</p>

	<p>宏观方面，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，关注晚间 CPI 数据表现。</p> <p>供应方面，欧盟提出了恢复 2015 伊朗核协议的“最终”文本，等待华盛顿和德黑兰方面的批准。伊朗核协议谈判仍然备受关注，但短期内很难取得突破。尽管伊朗石油出口恢复的时间细节仍不确定，但伊朗肯定有相对较快增加石油出口的空间。</p> <p>机构方面，EIA 能源展望中继续下调了 2022 年全球原油需求预期到 208 万桶，较上月下降 15 万桶/日，不过同时也下调了 2022 年自身国内原油产量，增长 61 万桶/日，较上个月下调了 12 万桶/日。供需双弱的数据并未给市场带来明确指引。</p> <p>库存方面，市场预期美国截至 8 月 5 日当周 EIA 原油库存减少 400 万桶，汽油和精炼油库存分别减少 41.7 万桶和 330 万桶。而凌晨 API 报告则显示原油库存累库，压制市场反弹热情</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>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</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>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。</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>甲醇</p>	<p>MTO 装置停车增多，警惕需求端利空</p> <p>周二期货价格跌破 2500，现货价格普遍下跌，内地跌幅均在 20 元/吨以内，而沿海和山东南部价格跌幅超过 60</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格：</p>	<p>联系人：杨帆</p> <p>0755- 33321431</p>

	<p>元/吨。本周西北企业签单量仅为 1.53 (-0.27) 万吨，显示当前需求极差。目前在检修产能降低至 1000 万吨，今日起 3 套小产能装置陆续复产，下周起西北煤制检修装置将开始集中重启，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 装置今日起检修 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 MTO 装置的运行情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
<p>聚烯烃</p>	<p>PP 进口套利窗口打开，关注港口库存积累程度 周三石化库存为 68 (-1.5) 万吨。6 月以来美金价格开始加速下跌，截至本周，华东线性内外价差为 -300 元/吨，拉丝接近 0，进口套利窗口逐步打开后将导致进口量持续增加，目前聚烯烃港口库存处于历年最高水平，如果未来进一步增，将加大供应压力，不过考虑到 PP 本身进口依赖度较低，除非进口量出现类似 2020 年的大幅增加情况，否则对价格影响有限，反而更需要关注 PE 的进口套利窗口何时打开。继周一东华能源 (40) 检修后，周二金能化学 (45) 也开始检修，今日宁夏宝丰 (30) 以及周末燕山石化 (7) 都有检修计划，短期 PP 价格存在支撑，PP-3MA 价差有望持续走扩。</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>
<p>橡胶</p>	<p>乘用车零售数据表现尚佳，但需求传导依然受阻 供给方面：台风多发季节虽已来临，但天气影响权重正边际减弱，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。 需求方面：7 月乘用车零售同比增长 20.4%，汽车市场景气度维持高位，消费刺激措施持续发力，但购置税减征等政策或过度透支未来需求，其持续性有待考验；且轮胎开工情况进一步下滑，全钢胎开工率降至 56.72%，创近年同期最低水平，天然橡胶需求传导依然受阻。 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。 核心观点：乘用车零售市场表现亮眼，但刺激政策持续性尚且存疑，且需求传导依然不畅，轮胎开工未能同步回升，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，RU2209 空头头寸可继续持有，关注海南疫情反复是否影响割胶进程。</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>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
棕榈油	<p>基本面暂无明确改善, 棕油弱势难改</p> <p>上一交易日棕榈油价格全天震荡运行, 主力合约 2209 早盘收于 8442, 下跌 0.47%, 夜盘收于 8474, 上涨 0.38%。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, 目前仍维持较为中性状态。供给方面, 近日总关税的上调对棕榈油价格形成一定支撑, 但印尼胀库问题或仍有待解决。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>	<p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格:</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0013114</p>	<p>联系人: 张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格:</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0013114</p>
玉米	<p>供需双弱, 玉米反弹空间有限</p> <p>上一交易日玉米价格震荡走高, 主力合约 2209 早盘收于 2705, 较上一交易日上涨 0.74%, 夜盘收于 2727, 较上一交易日上涨 0.81%。从全球供给来看, 乌克兰港口粮船正逐步恢复, 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</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格:</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0013114</p>	<p>联系人: 张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格:</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询:</p> <p>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继续窄幅震荡, 市场对后续加息节奏预期存在反复, 但非美货币的弱势对美元存支撑, 预计美元仍将维持在高位震荡。进口方面, 智利海关公布 2022 年 7 月智利纸浆出口中国情况, 其中: 针叶浆 9.85 万吨, 阔叶浆 4.86 万吨, 本色浆 2.76 万吨; 2022 年 8 月份加拿大针叶化机浆昆河外盘下调 30 美元/吨至 720 美元/吨。预计在 8 月底 9 月初发船; 智利 Arauco 公布 2022 年 8 月份本色浆金星面价下调 40 美元/吨至 870 美元/吨, 针叶浆、阔叶浆面价维持稳定; 据 Europulp 数据显示, 6 月欧洲港口总库存较 5 月下滑</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: 汪鸣明</p> <p>021-80220133</p> <p>从业资格:</p> <p>F3076154</p>



	<p>13.92%，较去年同期下滑 4.91%。其中 6 月仅英国、德国库存环比提升，荷兰/比利时、法国/瑞士、意大利以及西班牙港口库存环比均有下滑。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证价，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