



兴业期货早会通报：2022-09-02

操盘建议：

金融期货方面：宏观和行业基本面整体指引偏空、且技术面阻力持续加大，股指弱势格局难改。
商品期货方面：有色金属及棉花维持空头思路。

操作上：

1. 从盈利端压力、盘面波动特征看，沪深 300 指数预期表现仍最弱，可持有卖 IO2209-C-4000 看涨期权头寸；
2. 强势美元压制有色金属，需求疲弱难有改善，沪铜 CU2210 前空持有；
3. 需求前景蒙阴，旺季较预期差距较大，CF301 前空持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体弱势难改，继续卖出沪深 300 指数看跌期权</p> <p>周四（9 月 1 日），A 股整体延续跌势、且主要板块呈普跌状态。截至收盘，上证指数跌 0.54%报 3184.98 点，深证成指跌 0.88%报 11712.39 点，创业板指跌 1.42%报 2533.85 点，中小综指跌 0.71%报 12227.26 点，科创 50 指跌 0.39%报 1025.66 点。当日两市成交总额约为 0.8 万亿、较前日明显缩量；当日北向资金净流出为 8.42 亿。</p> <p>盘面上，消费者服务、食品饮料、传媒和交运等板块跌幅较大，而煤炭、家电和房地产等板块走势则相对坚挺。</p> <p>因现货指数表现相对更弱，当日上证 50、中证 500 和中证 1000 期指主力合约基差均有缩窄。另沪深 300 和中证 1000 看涨期权隐含波动率亦持续回落。综合看，市场整体仍缺乏乐观预期。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国 8 月 ISM 制造业 PMI 为 52.8，预期为 52，与前值持平；2.欧元区 8 月制造业 PMI 终值为 49.6，创新低，初值为 49.7；3.据发改委，将瞄准人工智能、集成电路、生命健康等前沿领域，实施一批具有前瞻性、战略性的国家重大科技项目。</p> <p>从近期 A 股走势看，其关键位阻力进一步加大、且市场谨慎情绪加重，技术面偏空属性明确。而国内外最新宏观经济面指标总体表现偏空、政策面亦无实质性提振信号。综合看，相关影响因素指引向下，股指弱势格局难改。再从具体分类指数看，考虑业绩下修预期、及盘面波</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>动特征, 当前阶段沪深 300 指数依旧为最弱标的, 仍可继续持有卖 2209 合约实值或浅虚值看涨期权头寸。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
有色金属(铜)	<p>宏观向下驱动再度显现, 沪铜延续弱势 上一交易日 SMM 铜现货价报 617100 元/吨, 相较前值下跌 1060 元/吨。期货方面, 沪铜价格昨日全天大幅走弱。宏观方面, 受美国经济数据及联储官员讲话的影响, 美元指数保持强势, 市场对流动性收紧及衰退预期再度走强。国内方面, PMI 数据显示经济仍存下行压力。近期地产刺激政策再度频出, 但目前市场购房意愿仍未表现出明显改善, 地产修复力度仍有待关注。基建方面, 向上的确定性较高, 但随着资金支撑将有所减弱, 后续进一步增量空间或相对有限。新能源等相关领域的用铜需求仍维持乐观, 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。随着天气的逐步好转, 前期限电因素影响正在逐步消退。库存方面, 国内社会库存小幅抬升。综合而言, 海外宏观衰退预期对价格的压制再度体现, 且国内需求仍无明显起色, 沪铜预计延续弱势。 (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>供给端边际转宽松, 铝价仍有续跌空间 SMM 铝现货价报 18350 元/吨, 相较前值下跌 90 元/吨。随着温度的下降, 国内电力压力已经基本缓解, 电解铝企业均在全力恢复产能, 受电力影响供给端边际转向宽松。宏观方面, 受到加息预期以及避险情绪的推动, 美元指数继续表现强势, 对有色金属形成压力。国内方面, 近期地产刺激政策再度频出, 但目前市场购房意愿仍未表现出明显改善, 地产修复力度仍有待观察。供给方面, 国内限电影响或逐步消退, 海外方面, 受能源因素影响, 近 1 年欧美电解铝企业减产达到 130 万吨, 但减产节奏正在放缓, 边际影响减弱。下游需求方面, 目前仍处于疲弱状态, 需求表现一般。库存方面, 社会库存略有抬升, 印证需求不佳。整体来看, 限电因素正在逐步消退, 海外宏观衰退预期再度抬升, 叠加国内需求持续走弱的情况下, 短期内难有实质性修复, 预计铝价仍将进一步走弱。 (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>
钢矿	<p>需求信心不足, 钢价连续回调 1、螺纹: 本周 MS 口径数据, 螺纹周产量环比增 9.04% 至 293.81 万吨, 同比降幅收窄至 12.19%; 总库存环比微降 0.57% 至 7171.31 万吨, 同比降幅缩小至 35.76%, 其中钢厂连续 2 周累库; 周度表观消费量环比增 4.63% 至 297.91 万吨, 同比降 12.33%。螺纹供给弹性显著高于需求弹性, MS 样本产量数据 5 连增, 其中本周受限电影响</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>陆续解除的影响，加速回升，而终端需求始终不佳，供给收缩的利好在逐渐消退。市场对旺季需求信心不足，基建发力能否有效对冲地产下行周期的影响，仍有待检验。若旺季终端需求难以承接供给增长，螺纹重新进入累库阶段不过时间问题。而海外宏观加息预期再度升温，欧美经济下行压力将继续积累，对风险资产整体形成负面拖累。综合看，总库存相对偏低，螺纹现货基本面存在支撑，但是内外宏观预期偏弱，美联储基金加息，国内地产周期下行，基建对冲力度存疑，供给弹性远高于需求弹性，螺纹旺季预期落空的概率相对偏高，螺纹弱预期特征较为突出。策略上：单边：暂持偏空思路，关注前低附近的支撑。风险因素：终端需求环比改善不确定性较高；唐山限产，及全国粗钢限产政策不确定性较高；国内稳增长政策加码及落实情况。</p> <p>2、热卷：本周 MS 口径，热卷周产量环比增 5.18%至 307.25 万吨，同比降幅收窄至 2.35%；总库存环比降 2.53%至 333.05 万吨，同比降 11.71%；周度表观消费量环比增 5.45%至 315.89 万吨，同比降 3.96%。钢厂复产陆续兑现，伴随高炉铁水产量 5 连增后，亏损的热卷厂产量也开始较大幅回升，钢厂供给弹性明显高于需求弹性。国内需求端受疫情反复和地产的拖累较大，鉴于本轮地产刺激难度较大，市场对旺季需求落空的担忧较强。如若旺季需求难以改善，供给继续复产，供需结构再度转弱不过时间问题。且美联储保持激进加息预期再度升温，海外宏观预期偏弱，对风险资产整体的负面拖累再度显现。综合看，目前热卷现货基本面矛盾尚不突出，但热卷等钢材的供给弹性高于需求弹性，旺季需求存落空风险，海外宏观预期再度转弱，盘面下行压力仍存。策略上，单边：暂时偏空思路。风险因素：终端需求环比改善不确定性较高；唐山限产，及全国粗钢限产政策不确定性较高。</p> <p>3、铁矿石：国内高炉继续复产，本周 MS 口径 247 家钢厂日均铁水产量环比增 4.2 万吨至 233.6 万吨，钢厂进口矿库存低位运行，考虑到 9-10 月国内小长假相对集中，假期前后钢厂对铁矿有阶段性补库需求。短期铁矿期货价格存在支撑。截至昨日收盘，铁矿期货 09 合约贴水最便宜交割品-3（前值 1）元/吨，基差基本修复，01 合约贴水 89（前值 88）。但是，受地产周期下行的拖累，四季度钢材旺季需求落空的概率相对偏高，将难以同时承接钢厂大规模的复产以及给予钢厂足够的盈利空间。钢价或将承压走弱，届时对原料的负反馈风险或再度显现。并且，中长期看，铁矿石供需过剩的格局较为明确，本周 45 港</p>		
---	--	--



	<p>进口矿库存环比增 220.47 万吨至 1.4 亿吨以上。综合看，国内高炉复产叠加外矿发运回落，供需过剩幅度阶段性收敛，但未改变铁矿长期供需结构转宽松的趋势，年内铁矿价格上下存在顶/底，或将区间运行。风险因素：终端需求环比改善不确定性较高；唐山限产，及全国粗钢限产政策不确定性较高。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>焦炭首轮提降来袭，关注蒙煤通关恢复情况</p> <p>1.动力煤：发改委表态自入夏以来，全国煤炭日均调度产量上升至 1240 万吨的较高水平，统调电厂存煤最高达到 1.75 亿吨，同比增加 7400 万吨，且电煤中长期合同总体已实现全覆盖，保供稳价事宜推进顺利；但极端高温天气显著加剧用电负荷增长，发电量、日耗煤量继续增加，连续创下两年同期历史最高水平，部分省份已然启动有序用电，能源保供有效性面临考验，关注高温天气散退后电网压力是否减轻。另外，全球煤炭消费亦持续走高，而供应弹性已遇瓶颈，加之欧洲落实俄煤禁运，海外煤价不断攀升，内外煤价差倒挂现象持续存在，进口市场调节作用微乎其微。综合来看，能源保供稳步推进，煤炭日产及库存维持高位，但极端高温天气迫使发电耗煤快速增长，多省市电网负荷高位运行，而进口市场补充作用杯水车薪，短期煤价维持偏强强势，关注终端企业煤炭储备情况。</p> <p>2.焦煤、焦炭： 焦炭：供应方面，焦炉开工延续回升态势，华北地区焦企生产积极性继续提升，焦炭日产料延续增长态势。需求方面，钢厂高炉产线仍存复产预期，焦炭入炉需求支撑走强；但钢厂利润恢复表现平平，下游补库持续性或将受限，焦炭各环节库存均呈现增长之势，且唐山开始部署 2022 年粗钢产量压减相关事宜，企业减产指标或将于近日分解，远期需求预期受到压制。现货方面，成材价格回落、终端消费低迷，唐山个别钢厂率先开启焦炭首轮 100 元/吨提降，港口成交价格亦继续下调，现货市场拐点显现。综合来看，焦炭库存压力边际增加，下游采购多随采随用，钢焦博弈进入终局，首轮提降已然来袭，现货市场拐点显现，关注本次提降轮次。</p> <p>焦煤：产地煤方面，煤矿开工表现平稳，原煤日产变动不大，但洗煤产能遭部分挤占，电煤保供政策依然影响焦煤洗出率，且临近 9-10 月安全检查力度或将趋严，焦精煤产量料延续平稳偏紧态势；进口煤方面，甘其毛都口岸日均通关车数突破 600 车，单日通关蒙煤数量创下一年半以来高位，检测加速及集装箱通关等措施效果开始显现，</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>疫情扰动影响或将逐步减轻，另外，中澳关系年内亦存改善可能，关注澳煤通关变更措施以及进口煤市场重启带来的供应增量。需求方面，现货市场情绪回温，焦企采购心态稍有好转，焦煤库存压力持续向下游疏通。综合来看，原料供需均存边际好转预期，进口市场边际变动影响逐步增强，关注焦煤供应端能否出现实质性改善。</p> <p>操作建议上，中蒙口岸疫情扰动影响边际减弱，蒙煤通关有望延续复苏态势，进口市场重启压制远期焦煤价格，而唐山年度粗钢产量压减事宜再度提上议程，事件扰动下悲观情绪迫使盘面价格承压下挫，加之焦炭首轮提降已然来袭，现货市场拐点显现，但考虑到下游焦炭库存整体相对不高，若后续钢厂进入复产环节则采购力度有望快速回升，短期盘面走势或低位震荡，关注煤炭进口实质增量及终端需求兑现程度。</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>需求端多空博弈，纯碱震荡运行</p> <p>现货：9月1日，华北重碱 2800 元/吨 (0)，华东重碱 2800 元/吨 (0)，华中重碱 2800 元/吨 (0)。</p> <p>供给：9月1日，纯碱本周开工率为 71.73% (周环比 +1.5%)，周内纯碱产量 47.17 万吨 (+2.14%)。近期有企业检修即将结束，暂无新加入检修，以及个别企业负荷恢复，预期下周整体开工重心上移。</p> <p>库存：9月1日，纯碱本周企业库存环比下降 6 万吨至 43.94 万吨 (-12.01%)，据隆众调研，企业出货顺畅，且部分企业库存低位，局部库存紧张。</p> <p>需求：9月1日，浮法玻璃运行产能 166740t/d (-600)，开工率 85.33%(0)，产能利用率 84.25%(-0.31%)，浮法玻璃均价 1678 元/吨 (-0.25%)，本周浮法玻璃企业库存环比增 1.96%，连续第 2 周增加；光伏玻璃运行产能 66580t/d (+0)，光伏玻璃开工率 87.27% (0)，产能利用率 94.65% (0)。</p> <p>点评：目前纯碱基本面尚可，供给明显偏低，企业库存压力有限，且下游光伏玻璃产能仍持续投产。但是下游浮法玻璃“低利润+高库存”的困局仍未改善，库存不降反增。虽然政策托底地产的意图明确，但本轮地产刺激难度较大，地产投资改善或延迟，浮法玻璃冷修风险仍在积累，对上游纯碱需求和价格的负面压制。且美联储保持激进加息预期再度升温，海外宏观情绪再度走弱，对风险资产的拖累再度增强。继续关注 9 月以后地产竣工周期环比修复预期的兑现情况。</p> <p>策略上，新单暂时观望。</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>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>		
原油	<p>宏观市场偏弱，原油进一步巩固长期下跌趋势</p> <p>宏观方面，目前全球多个主要经济体的通胀率都接近两位数水平，这可能会促使各国央行更激进地加息。且此前美国数据显示其经济仍具韧性，给美联储更多加息空间，市场担忧加息削弱燃料需求。</p> <p>供应方面，在非洲主要产油国利比亚产量恢复生产以及沙特为首中东国家增产的推动下，OPEC 成员国今年 8 月的合计产油量有望升至新冠疫情初以来最高水平，月环比升幅或创一年新高。OPEC 8 月产量将达 2964 万桶/日，较 7 月环比增长 59 万桶/日，为一年来最大增幅。后续关注 9 月 5 日 OPEC 会议，预计 OPEC+ 将保持产量稳定。</p> <p>库存方面，EIA 数据显示，截至 8 月 26 日当周，美国原油库存变动实际公布减少 332.60 万桶，汽油库存实际公布减少 117.20 万桶，精炼油库存实际公布增加 11.10 万桶。</p> <p>总体而言，当前原油市场面临较复杂基本面格局，短期受宏观市场偏弱影响，油价急跌进一步巩固下跌趋势，但临近 OPEC+ 会议，建议谨慎追空。</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>
聚酯	<p>成本支撑放缓，消费继续拖累，TA 持空头思路</p> <p>PTA 方面，部分 PTA 装置 9 月存在延期重启或计划检修的预期，短期内 PTA 仍将供不应求。临近四季度，多套装置将集中投产，今年 PTA 的总投产量将达到 1000 万吨以上，产能压力巨大。</p> <p>乙二醇方面，中石化武汉、茂名石化停车，新疆天业 1#3# 停车，新航能源 22 日停车检修，陕煤和陕西延长计划 8-9 月停车。多套煤化工重启延后，8-9 月整体检修量维持高位。</p> <p>需求端看，8 月，下游聚酯市场受终端淡季以及限电影响，产销整体不旺，聚酯工厂对 PTA 现货采购意向不高，消化合同 PTA 货源为主，PTA 现货买卖气氛不温不火。随着高温消退，华东地区加弹织机开机回升明显，加弹开工率 65%，织造开工率 56%，印染开工率 58%。但目前订单不多，整体成品高库存，反弹动力不足。</p> <p>成本端看，OPEC+ 预计如果需求达标，则每年的石油市场盈余将达到 90 万桶/日；多国通胀高企使市场对货币流动性担忧再起，原油近期连续下跌对 PTA 成本支撑放缓。</p> <p>总体而言，消费难以出现实质性回暖，终端需求改善幅度仍然有限，加之成本支撑放缓，TA 仍持空头思路。</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>

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
棉花	<p>旺季较预期差距较大, CF301 前空持有</p> <p>美棉方面, 受外围能源及谷物市场大幅走低拖累, 且无明确利好因素支撑, ICE 美棉多个合约跌停, 国内棉价同步下行。</p> <p>国内新棉方面, 今年受到生长期天气条件较好的影响, 新棉有望提前去年一周左右大面积采摘上市, 即9月中旬北疆机采棉开始大规模采摘上市。目前企业观望等待的心态较强, 而棉农对新棉收购价预期较前期略降, 基本在 5.5-6.0 元/公斤, 双方有望达成一致在 6.0 元/公斤之下开秤。</p> <p>需求方面, 国内外棉花终端的消费受到宏观经济的明显抑制, 订单量同比大幅减少。8 月受高温限电影响, 纺企维持偏低开机率, 以消化库存为主。月末企业为进一步去库存, 在棉价平稳情况下, 下调纱线价格促进销售; 反映市场对新棉价格预期偏低, 对金九银十旺季较往年预期差距较大。总体订单回暖程度目前难言乐观。</p> <p>总体而言, 当前市场处于新旧年度交接期, 从目前开秤的预期价格看, 棉价将有较明显的下调空间。叠加需求前景蒙阴, 旺季较预期差距较大, 建议 CF301 前空持有。</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</p> <p>李光军</p> <p>从业资格: F0249721</p> <p>投资咨询: Z0001454</p>	<p>联系人: 葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格: F3062781</p>
甲醇	<p>市场信心不足, 警惕短期回调</p> <p>本周甲醇产量为 146.49 (+2.83) 万吨, 周内新增 5 套装置, 涉及 196 万吨产能, 在检修产能仍然高达 1000 万吨, 因此产量并未显著变化, 未来两周超过 500 万吨产能的装置计划重启, 产量预计加速提升。本周下游开工率除醋酸外均小幅增加, 9 月上旬山东鲁西和浙江兴兴有望复产, 烯烃开工率反弹后, 需求端利空将明显减弱。化工煤价格小幅上涨 30 元/吨, 天然气价格稳定, 各工艺制甲醇利润基本与上周持平。本周甲醇多次冲高回落, 显示市场信心不足, 现货企业看涨比例也由 40%降低至 21%。考虑到 9 月产量快速增加, 而需求则表现一般, 一旦类似美联储加息或者疫情加重等利空袭来, 甲醇回调在所难免, 建议减少多头仓位, 或者卖出平值或浅虚值看涨期权进行风险对冲。</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>PP 下游开工率结束 3 个月连降, 推荐卖出看跌期权</p> <p>周五石化库存为 64 (-3) 万吨。本周多套检修装置重启, 聚烯烃产量连续第四周增加, PE 产量环比增加 7%, PP 产量环比增加 3%, 目前产量已经提升至年内均值水平。PP 下游开工率增加 2%, 结束 3 个月的下降, 其中 BOPP 开工率大幅增加 8%, 管材和塑料也增加</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:</p>



	<p>2%，不过目前仍比去年同期低 4%。由于原油、煤炭和单体等原料价格延续上涨，各工艺制 PP 利润减少 90~200 元/吨，成本支撑的作用依然存在。本周 PE 新增 5 套检修装置，PP 新增 4 套，月内宝丰、中石化的多套装置都有检修计划，供应压力相对有限，而需求可能会出现年内最高峰，因此聚烯烃价格有望止跌，之前卖出看跌期权继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		Z0014114
橡胶	<p>下游开工表现平平，需求兑现持续受阻</p> <p>供给方面：国内多地散发疫情，但天然橡胶割胶生产及贸易流通暂未受到明显影响，而产区旺季逐步临近，海南胶收购价格创下近年同期新低；另外，泰国橡胶生产亦呈现逐步增长之势，各主要产区天然橡胶供应均大概率进入季节性放量阶段，产出增多有望带动成本支撑继续下行。</p> <p>需求方面：乘用车零售增速维持在较高水平，但销量绝对值已有较大回落，购置税减征措施及各项消费刺激计划或过度透支未来需求，其持续性或后继乏力；另外，轮胎企业产成品库存高位依然制约开工情况回升，本期轮胎开工率处于同期均值偏低位置，天然橡胶需求传导持续受制。</p> <p>库存方面：海外主要产区陆续迈入增产季，橡胶进口季节性恢复，到港水平平稳增长，港口库存加速累库。</p> <p>核心观点：汽车市场产销增速可圈可点，但刺激政策推进的持续性有待考验，且车市、轮市景气劈叉，轮胎产成品库存高企制约需求传导，轮胎开工意愿表现平平，而当前国内外各主产区陆续进入旺产季节，港口库存连续累库彰显供需结构持续转向宽松，沪胶空头头寸可继续持有。</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>宏观驱动向下叠加供给转宽松，棕油震荡走弱</p> <p>上一交易日棕榈油价格大幅走弱。市场对欧美加息节奏预期再度抬升，宏观面对油脂驱动向下。供给方面，印尼方面宣布出口专项税豁免期延长 2 月至 10 月底，并公布了 11 月后的征收门槛，但在印尼库存压力仍未得到完全缓解的情况下，税收政策具体实施仍有待观察。而马来西亚方面，目前劳工问题出现缓解，根据机构数据显示，8 月 1-25 日马来西亚棕榈油产量及出口量均有明显抬升。从国内到港量情况来看，供给正在不断改善，库存或有望抬升。需求端，印尼生柴计划仍在推进，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。国内方面，全国疫情仍处于反复阶段，餐</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>饮需求受到抑制。综合来看，目前整体宏观驱动向下，叠加供给端正在逐步转宽松，棕榈油弱势难改。 (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

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