



## 兴业期货早会通报：2022-08-11

### 操盘建议：

金融期货方面：金融期货方面：国内最新基本面数据指引偏空，且技术面阻力明显、市场情绪不佳，股指整体仍处弱势。而大盘价值、成长股预期表现更弱，可继续持有卖 IO2208-C-4100 看涨期权头寸。

商品期货方面：PTA 下方仍有空间，甲醇价格支撑较强。

操作上：

1. 需求仍持续下滑趋势，TA301 前空持有；
2. MTO 装置停车利空被放大，供应依然处于年内低位，醇短期超跌，MA301 新多入场。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体缺乏利多驱动，沪深 300 指数预期表现仍最弱</p> <p>周三（8 月 10 日），A 股整体呈跌势。截至收盘，上证指数跌 0.54%报 3230.02 点，深证成指跌 0.87%报 12223.51 点，创业板指跌 1.34%报 2658.58 点，中小综指跌 0.28%报 12819.35 点，科创 50 指跌 0.53%报 1156.16 点。当日两市成交总额为 0.97 万亿、较前日小幅增加；当日北向资金净流出为 62.6 亿、当周已累计净流出 95.2 亿。</p> <p>盘面上，食品饮料、煤炭、医药、交运和汽车等板块跌幅较大，而石油石化、机械等板块走势则相对坚挺。此外，光伏、工业母机和工业气体等概念股亦有较抢眼表现。</p> <p>当日沪深 300、上证 50、中证 500 和中证 1000 期指主力基差总体持稳。另沪深 300 和中证 1000 股指期权主要看涨合约隐含波动率则回落。综合看，市场情绪依旧偏谨慎。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国 7 月 CPI 值同比+8.5%，预期+8.7%，前值+9.1%；2.我国 7 月 PPI 值同比+4.2%，预期+4.8%，前值+6.1%；3.据央行第二季度货币政策执行报告，坚持不搞“大水漫灌”、不超发货币，为实体经济提供更有利、更高质量的支持。</p> <p>从股指近期整体表现看，其关键位阻力依旧明显、且交投氛围平淡，技术面总体仍属弱势格局。再从最新数据看，美国 CPI 值小幅回落、市场对美联储紧缩力度加码担忧有所减缓；而国内 PPI 值则持续下行、致国内工业企业</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>利润增速预期不佳。故从政策面和基本面看，当前环境对A股影响偏空。综合看，预计股指仍将维持震荡或偏弱格局。再从具体分类指数看，考虑相关驱动映射，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。</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，沪铜反弹空间有限</p> <p>上一交易日SMM铜现货价报61785元/吨，相较前值上涨235元/吨。期货方面，昨日沪铜价格早盘震荡运行，夜盘跳空高开后窄幅震荡。海外宏观方面，昨日美国CPI意外走弱，市场对加息节奏预期有所放缓。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，全球精炼铜库存尚可，但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18790元/吨，相较前值上涨310元/吨。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>

<p>有色金属 (镍)</p>	<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 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%，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，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。 (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>
<p>钢矿</p>	<p>需求弹性小于供给弹性，钢价暂缺进一步上行动力 1、螺纹：昨日 ZG 数据，本周建材产量环比降 1.88%，同比降 13.25%，厂库环比降 6.8%，同比降 23.41%，社库环比降 5.69%，同比降 18.68%。亏损减产叠加夏季限电，现阶段供给端扰动较多，螺纹产量同比降幅超预期，而建材表观消费量表现平稳，同比降幅收窄，螺纹总库存连续快速去库，ZG 样本建材厂库绝对值已降至同期低位，社库已低于 2019 年同期。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，7 月下旬以来，随着螺纹库存的快速去化，其价格也逐步反弹，高炉、电炉即期利润环比转正，部分电炉、高炉陆续复产。而淡季需求环比改善迹象不显，但螺纹产量弹性较大，供给或先于需求回升，若钢厂利润继续扩大，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降，基本面边际改善，对螺纹价格形成支撑，但是</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>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，供给回升预期或重新施压螺纹价格，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的可能，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：昨日 ZG 数据，热卷产量环比增 0.39%，同比降 4.49%，厂库环比增 0.84%，同比降 26.35%，社库环比增 0.05%，同比增 7.81%。得益于前期钢厂主动减产兑现，热卷供给同比下降，热卷厂库已降至同期低位。但是上海解封以来，热卷需求始终疲软，近期夏季限电又起，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有限，且伴随着钢厂利润转正，粗钢限产政策又尚未落地，限电对高炉影响有限，8 月以来高炉陆续复产，热卷供给环比回升的可能性提高，不利于热卷社会库存的消化。综合看，供给收缩有利于热卷基本面边际改善，短期推动盘面反弹修复，但是钢厂减产利好逐步消退，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被基本消化；（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 ZG 数据热卷产量已开始回升，钢联估计本周日均铁水产量或将回升至 219 万吨，8 月铁水日产或处于 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 21 (IOC6, 前值 29) 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，铁矿石供应资源较为充裕。综合看，国内高炉阶段性复产，暂不改变铁矿长</p>	
--	---	--



	<p>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>现货价格上行提振产业情绪，华东焦企小范围提产</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，山西地区焦企受制于大气污染防治攻坚行动而开工情况不佳，但现货涨价提振产业情绪，华东地区焦炉开工率恢复显著，焦炭产出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，但铁水利润不断修复，钢厂高炉产线存在一定复产预期，焦炭刚性需求支撑走强，关注后续复产兑现情况及宏观政策加码可能。现货方面，焦炭首轮 200 元/吨提涨全面落地，港口贸易投机需求依然旺盛，焦企心态维持乐观，后续仍有进一步涨价预期，现货市场料延续上行态势。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</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>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>操作建议上，焦炭首轮涨价全面落地，贸易投机需求入市增多，现货市场情绪快速回温，焦企开工意愿同步增强，华东地区焦炉率先提产，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，焦炭前空可继续持有等待基差收敛，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>玻璃低利润+高库存，纯碱价格或将承压</p> <p>现货：8月10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)，现货价格总体持稳运行，企业多执行一单一议，实际成交趋于灵活。</p> <p>供给：8月10日，国内纯碱装置开工率为 76.47% (-1.6%)。</p> <p>装置检修：河南地区，金山、中源化学受限电的影响，装置负荷有所波动。</p> <p>需求：8月10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 85.28% (+0.08%)。浮法玻璃全国均价 1676 元/吨 (+0.3%)，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，浮法玻璃产线冷修陆续增加，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，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；玻璃、纯碱 9-1 正套价差继续扩大。</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>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，8月10日美国劳工统计局公布数据显示，美国7月CPI同比上涨8.5%，较前值9.1%大幅回落60个基点；7月CPI环比上涨0%。美国7月CPI增速回落，部分市场观点认为美国通胀或已见顶，美联储9月激进加息押注减少。由于7月汽油价格大幅下跌，使CPI数据低于预期，加息预期降温可能延长商品反弹窗口期；但如果后续加息预期降温太快，汽油价格企稳也可能使通胀难以进一步下行。</p> <p>供应方面，EIA数据显示，截止8月5日当周，美国石油产量增至2020年4月以来最高水平，东海岸炼厂产能利用率升至记录最高水平。此外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>库存方面，EIA数据显示，截止8月5日当周，美国原油库存增加550万桶，汽油库存减少500万桶，馏分油库存增加220万桶。美国原油和馏分油库存增加，汽油库存减少，报告整体偏利空影响，反应需求旺季不如预期。</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。短期市场受宏观扰动情绪影响，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 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>021-80220137 从业资格： F3062781</p>
<p>聚酯</p>	<p>需求端弱势局面未改善，TA短期延续震荡走势</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，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>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>

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
甲醇	<p>MTO 装置停车增多, 供需失衡担忧加剧</p> <p>本周甲醇港口库存为 103.19 (+3.72) 万吨, 其中华东库存增加 3.21 万吨, 浙江因进口船只集中到港库存积累 6 万吨, 华南库存增加 0.51 万吨, 台风导致广东到港船只推迟。目前港口库存已经接近年内最高水平, 如果华东烯烃装置检修增多, 供需失衡的情况下将令甲醇价格加速下跌。生产企业库存 39.41 (-1.13) 万吨, 处于中等水平, 不过订单待发量降低至 22.76 万吨, 达到年内最低水平, 从侧面反映了需求偏差的而现实。周三甲醇期货领跌, 华东现货价格跌幅高达 80 元/吨, 南京诚志 30 万吨 1 期 MTO 装置临时停车, 加重了市场对于烯烃需求的担忧, 由于上半年 MTO 开工率始终保持在 90% 上下, 当前更多属于常规检修, 预计停车时间有限, 考虑到西北现货价格普遍在 2300 元/吨以上, 2400 以下的 09 合约是偏低估, 稳健起可以考虑做多 01 合约或者卖出 MA210P2300 期权。</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>
聚烯烃	<p>PE 库存大幅积累, 聚烯烃供应压力重现</p> <p>周四石化库存为 66.5 (-1.5) 万吨。本周 PP 检修装置依然偏多, 生产企业库存实现连续第 5 周降低, 而 PE 库存则大幅增加 11%。聚烯烃社会库存较上周基本没有变化, 始终处于高位, 难以去化。港口库存由于进口套利窗口打开, 已经出现加速增长的迹象。随着部分装置检修结束以及近期到港量增多, 产量和进口预期双双提升, 聚烯烃还未等到需求反弹, 反而迎来了供应压力, 短期价格预计继续承压, 另外可以关注 01 合约的 PP-L 扩大机会。昨日公布的美国 7 月 CPI 增幅低于预期, 通胀增速见顶叠加就业人数增多, 年内美联储加息的步伐可能会被放缓, 利于大类资产价格上涨。</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>港口库存延续累库, 需求传导依然受阻</p> <p>供给方面: 台风多发季节虽已来临, 但天气影响权重正边际减弱, 当前原料供应维持平稳增长之势, 海南胶价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: 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。</p> <p>库存方面: 橡胶到港有所增多, 下游采购持续疲软, 港口库存小幅增长, 累库态势料将延续。</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>核心观点：汽车市场维持增长态势，但消费刺激计划持续性尚且存疑，且需求传导依然受阻，车企开工未能同步回升，而国内及东南亚各主产区陆续进入旺产放量阶段，港口库存延续累库态势，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>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
棕榈油	<p>新增利空暂缺，棕榈油短期下行驱动放缓</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 8396，下跌 0.54%，夜盘收于 8504，上涨 1.29%。海外宏观面方面，昨日美国 CPI 意外出现回落，市场对加息预期出现明显下降，宏观预期出现改善。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，最新 MPOB 棕榈油库存 177 万吨，略低于预期。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，供给压力相对有限。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 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>
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早盘震荡运行，夜盘小幅回落，主力合约 2209 早盘收于 2722，较上一交易日上涨 0.63%，夜盘收于 2716，较上一交易日下跌 0.22%。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 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，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</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216</p>	<p>联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154</p>



	<p>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 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>	<p>投资咨询： Z0014114</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