



## 兴业期货早会通报：2022-08-12

### 操盘建议：

金融期货方面：相关利空因素短期虽有缓和，但从基本面和技术面看、股指仍缺明确的趋势性利多指引，其涨势持续性尚待观察，新多暂宜观望。

商品期货方面：甲醇延续反弹，玻璃纯碱宜持组合思路。

操作上：

1. 检修依然偏多，下游需求平稳，甲醇 MA301 前多持有；
2. 浮法玻璃冷修增多去库加速，玻璃厂利润环比改善，买 FG209-卖 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>续涨尚需进一步确认信号，新多暂宜观望</p> <p>周四（8月11日），A股整体大涨。截至收盘，上证指数涨1.6%报3281.67点，深证成指涨2.05%报12474.03点，创业板指涨2.37%报2721.49点，中小综指涨1.67%报13034.05点，科创50指涨1.47%报1173.14点。当日两市成交总额为1.07万亿、较前日增幅较大；当日北向资金大幅净流入为133亿。</p> <p>盘面上，券商、TMT、电子和医药等板块领涨，其余板块整体亦飘红。</p> <p>当日沪深300、上证50、中证500和中证1000期指主力基差整体缩窄。另沪深300和中证1000股指期货主要看涨合约隐含波动率则明显抬升。综合看，市场短期情绪有所改善。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国7月PPI值同比+9.8%，预期+10.4%，前值+11.3%；2.据中汽协，国内7月汽车销量同比+29.7%，环比-3.3%。</p> <p>从相关主要股指表现看，因相关利空压制短期缓和，其量价指标、市场交投情绪有所好转，但关键位阻力依旧有效，技术面仍需进一步的转势确认信号。而海外主要经济体和国内宏观面仍缺实质性的利多指引，政策面则处中性状态、亦无明确增量驱动。综合看，股指能否持续走强尚待观察，新多盈亏比预期不高，而前期卖看涨期权头寸暂宜离场。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<p>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>
有色金属	<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62700元/吨，相较前</p>	<p>投资咨询部 张舒绮</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135</p>



<p>(铜)</p>	<p>值上涨 420 元/吨。期货方面, 昨日沪铜价格早盘震荡上行, 夜盘窄幅震荡。海外宏观方面, 美国 CPI 意外走弱, 市场对加息节奏预期有所放缓, 但非美货币弱势下美元仍有支撑。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, 但对经济拉动作用有限。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>从业资格: F3037345 投资咨询: Z0013114</p>	<p>从业资格: F3037345 投资咨询: Z0013114</p>
<p>有色金属 (铝)</p>	<p>供应端压力日益凸显, 预计铝价偏空运行 SMM 铝现货价报 18790 元/吨, 相较前值不变。宏观方面, 上一交易日美元指数继续维持在 105 上方窄幅震荡, 通胀数据的走弱降低了市场对加息节奏的预期, 但目前预期或仍存在, 叠加非美货币的弱势, 预计美元仍将维持震荡。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>
<p>有色金属 (镍)</p>	<p>镍基本面仍处于供强需弱状态, 警惕镍价高位回落的风险 宏观方面, 上一交易日美元指数继续维持在 105 上方窄幅震荡, 通胀数据的走弱降低了市场对加息节奏的预期, 但目前预期或仍存在, 叠加非美货币的弱势, 预计美元仍将维持震荡。供给方面, 截止 2022 年 7 月 31 日,</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格: F3037345 投资咨询:</p>	<p>联系人: 汪鸣明 021-80220133 从业资格: F3076154</p>

	<p>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，但增量不明显主要是因为 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>Z0013114</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 MS 数据，本周螺纹产量环比增 2.97% 至 252.88 万吨，同比降 21.24%，总库存环比降 4.47% 至 782.74 万吨，同比降 31.75%，表需环比降 7.24% 至 289.49 万吨，同比降 11.43%。利润改善高炉有所复产，但限电影响下电炉生产有所走弱，螺纹产量小幅回升但同比依然大幅下降，推动螺纹总库存连续去库，其中螺纹厂库绝对值已降至同期低位，仅高于 2018 年水平。若供给大幅偏低局面维持，一旦需求环比改善，螺纹可能出现阶段性供需错配的风险。不过，需求数据依然疲软，暂无明显改善迹象，7 月以来的螺纹去库主要依赖供给的大幅收缩，但随着钢厂利润的修复，部分电炉、高炉陆续复产，供给已连续 2 周回升。鉴于目前减产手段灵活，螺纹产量弹性较大，且缺乏政策性限产约束，一旦钢价继续上行，供给或先于需求回升。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</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>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：供给回升不改去库方向，螺纹钢 10-1 价差继续小幅走扩，继续关注后期钢厂复产规模。持续关注国内需求改善、钢厂生产、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 MS 数据，热卷产量环比增 0.24%至 300.69 万吨，同比降 8.1%，总库存环比减 0.34%至 359.58 万吨，同比减 9.04%，表需环比降 0.92%至 301.1 万吨，同比降 8.12%。得益于热卷供给的同比下降，热卷厂库已降至 2016 年以来的同期低位，社库也连续 3 周下降。但是上海解封以来，热卷需求始终疲软，8 月夏季限电有对下游制造业企业生产形成负面扰动。国内热卷厂主动减产力度相对建材厂较为有限，且伴随着钢厂利润转正，粗钢限产政策尚未落地，限电对长流程企业影响有限，8 月以来国内高炉陆续复产，热卷供给已开始环比回升，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）非主流矿山供给减量较多，一定程度上降低 2022 年铁矿全球供需过剩压力，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，本周钢联口径日均铁水产量回升至 218 万吨附近，前值 214 万吨。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，本周钢联口径 45 港日均疏港量回升 4.81 万吨/天至 272.85 万吨/天，连续 2 周增加。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。截至昨日收盘，铁矿期货 09 合约贴水最便宜交割品 19（IOC6，前值 21）元/吨，基差基本修复，01 合约贴水 85（前值 90）。目前主要风险在于钢材下游消费改善不显，暂不支持淡季钢厂大规模复产。并且，从长期看，铁矿石供需结构逐步宽松的大方向较确定，45 港进口矿库存延续增势，本周增 182.18 万吨至 1.39 亿吨，铁矿石供应资源较为充裕。综合看，国内高</p>	
--	---	--



	<p>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，谨慎者继续持有卖出 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；近日，印尼能矿资源部因未满足 DMO 处罚 29 家当地煤炭出口公司，此举或加剧海外煤价进一步攀升，使得内外煤价差倒挂现象持续，进口市场调节作用微乎其微。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，利润复苏增强产业信心，焦炉开工意愿大幅回升，产地减产行为开始减少，华东及华北地区焦炉开工率分别上升 5.82%及 3.63%，焦炭产出开始放量增长。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，港口贸易投机需求继续走强，拿货积极使得库存结构向港口转移，而焦企心态依然乐观，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，焦炭上游库存压力逐步缓解，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，焦企采购心态稍有好转，焦煤库存压力向下游疏散。综合来看，原料需求存在边际好转预期，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，原料涨价提振产业情绪，贸易投机需求入市增多，现货市场情绪快速回温，焦炉开工意愿同步增强，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>		
<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11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11日，国内纯碱装置周度开工率为 78.78% (周环比+5.3%)，周产量 51.80 万吨 (周环比+7.2%)。</p> <p>装置检修：周内，海化、发投、南碱等部分前期检修的装置逐步恢复至正常运行。江苏、河南、重庆等部分地区受高温天气的影响，区域内执行限电，碱厂装置开工负荷有所波动，但影响相对较小。</p> <p>库存：纯碱厂家总库存 58.69 万吨 (+3.16%)，纯碱企业库存连续增加，但增速有所放缓。</p> <p>需求：8月11日，浮法玻璃运行产能 168775t/d (+180)，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% (+0.09%)。浮法玻璃全国均价 1678 元/吨 (+0.1%)，经销商及下游加工厂适量备货，各地浮法玻璃产销率转好，生产企业库存降幅较大，本周隆众玻璃企业库存环比降 11.33%。玻璃现货价格陆续上涨，玻璃厂亏损逐步收窄，隆众调研石油焦工艺玻璃厂利润已转正。不过浮法玻璃低利润+高库存格局仍未完全扭转，且国内光伏玻璃产线投产放缓，阶段性仍会对纯碱价格形成压制。</p> <p>策略上，单边，新单暂时观望；组合，仍可继续持有多玻璃空纯碱 (09 合约) 的套利策略。</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>短期市场受扰动情绪影响，或维持震荡反弹</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。</p> <p>供需方面，opec月报数据显示，2022年全球原油需求增速预测为310万桶/天，opec4月以来已第三次下调其对2022年全球原油需求增长的预测，整体过剩供应相对宽松。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>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>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，PTA8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>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>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。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
甲醇	<p>煤制成本仍在，甲醇超跌后反弹</p> <p>上周末内蒙大型装置重启，令本周甲醇产量提升至 145.49 (+1.9) 万吨。昨日河南开祥 (20) 开始检修，今日内蒙古易高 (30) 也将开始检修，下周 4 套装置共 120 万吨产能计划重启，产量预计提升至 148 万吨。下游开工率仅 MTO 降低 3%，其他下游装置运行平稳，对于甲醇原料的采购量也保持稳定。本周现货价格下跌 60~80 元/吨，同时 Q5500 动力煤价格上涨 20 元/吨，各工艺制甲醇利润平均减少 50 元/吨的利润，煤炭价格坚挺，对甲醇的支撑也持续存在，这也是我们本周提出甲醇超跌的主要原因。国内产量最快 9 月初重回高位，而 MTO 装置继去年 10 月亏损停车后，即将开启新一轮常规检修，建议未来两个月重点关注 MTO 装置开工率的变化情况，本月内 09 合约维持 2400~2600 区间震荡的观点。</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>下游开工率大幅降低，聚烯烃缺乏上行驱动</p> <p>周五石化库存为 65 (-1.5) 万吨。本周开工率保持稳定，产量环比下降仅 0.4%，下周 PE 多套装置复产，产量预计增加 5%，而 PP 产量仅增加 1.5%。本周 PP 下游开工率降低 1.3%，达到 3 月以来最低水平，部分原因是浙江下游限电停产，主要原因还是需求整体较差，往年同期下游开工率已经开始逐步增加，而今年却持续下滑，如果进入 9 月依然未见增长迹象，那么今年的旺季利好预期大概率落空。原油价格已经跌至俄乌冲突前水平，油制 PP 成本也降低至一万元以下，而煤制成本始终保持在 8400 元/吨上下，进口成本 8000 元/吨，短期成本支撑仍在，不建议过分看空。</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 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>汽车产销景气尚佳，车企开工小幅上行</p> <p>供给方面：国内产区产出平稳，台风天气及疫情管控影响正边际减弱，海南胶价价格降至近年同期价格区间低位水平，国内原料供应维持放量态势，而泰国产区低产季已然度过，合艾市场原料报价自高位回落，产出增多带动成本支撑持续下移，天然橡胶供应放量预期维持乐观。</p> <p>需求方面：7 月汽车产销数据创历年同期最佳纪录，市场景气维持高位，消费刺激政策不断发力，但购置税减征等措施或过度透支未来需求，其持续性有待考验，而车企开工情况并未实现同步上扬，全钢胎开工率虽有恢复却仍处同期最低水平，天然橡胶需求传导持续受阻。</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>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>核心观点：消费刺激计划推进如火如荼，汽车市场产销数据表现亮眼，但政策持续性尚且存疑，需求前置或抑制未来刚性消费，且车企开工未能实现同步高速增长，需求传导仍然存疑，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 8620，上涨 2.67%，夜盘收于 8728，上涨 1.25%。海外宏观面方面，近日美国 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，近日印尼总关税的上调对棕榈油价格形成一定支撑，但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，对近月合约存在拉动作用，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走弱，夜盘小幅高开，主力合约 2209 早盘收于 2707，较上一交易日下跌 0.55%，夜盘收于 2749，较上一交易日上涨 1.55%。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>投资咨询部</p>	<p>联系人：汪鸣明</p>



	<p>宏观方面，上一交易日美元指数继续维持在 105 上方窄幅震荡，通胀数据的走弱降低了市场对加息节奏的预期，但目前预期或仍存在，叠加非美货币的弱势，预计美元仍将维持震荡。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 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>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>021-80220133</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

