



## 兴业期货早会通报：2022-10-17

### 操盘建议：

金融期货方面：国内外相关负面扰动的边际影响大幅弱化，情绪面则有显著改善，股指整体有止跌企稳信号。

商品期货方面：棉花与螺纹基本面驱动向下。

操作上：

1. 中证 1000 指数主要构成板块盈利增速弹性大、且动量效应相对更强，可轻仓介入 IM2211 多单；
2. 籽棉交售缓慢存在下行风险，棉花 CF301 前空持有；
3. 地产开工拿地同比大降，建筑用钢需求难有起色，螺纹 RB2301 空单持有。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体企稳信号显现，中证 1000 指数可轻仓做多</p> <p>上周五（10月14日），A股整体再度大涨。截至收盘，上证指数涨 1.84% 报 3071.99 点，深证成指涨 2.81% 报 11121.72 点，创业板指涨 3.55% 报 2434.22 点，中小综指涨 2.36% 报 11657.94 点，科创 50 指涨 3.07% 报 954.92 点。当日两市成交总额约为 0.86 万亿、较前日显著增加，当周日成交额均值较前周有所改善；当日北向资金大幅净流入为 74.7 亿，当周累计净流出为 62.5 亿。当周上证指数累计涨 1.57%，深证成指累计涨 3.18%，创业板指累计涨 6.35%，中小综指累计涨 3.26%，科创 50 指累计涨 1.66%。</p> <p>盘面上，医药、电力设备及新能源、消费者服务、建材、电子和有色金属等板块领涨，其余板块整体亦飘红。</p> <p>当日中证 500、中证 1000 期指主力合约基差大幅缩窄。另沪深 300、中证 1000 指数主要看涨期权合约隐含波动率则大幅抬升。综合看，市场预期有转向乐观迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1.我国 9 月 CPI 值同比+2.8%，前值+2.5%；当月 PPI 值同比+0.9%，前值+2.3%；2.美国 10 月密歇根大学消费者信心指数初值为 59.8，预期为 59，前值为 58.6；3.据党的二十大报告，要建设现代化产业体系，加快建设制造强国、航天强国、数字中国等。</p> <p>从近日 A 股走势看，成长风格股表现相对强劲、亦带动市场整体情绪改善，技术面有筑底信号。而海外主要国家宏观基本面依旧向下、且货币政策紧缩导向未改，但从相关标的盘面印证</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>

	<p>看，其负面影响已有明显的边际弱化。此外，目前股指估值已处绝对低位，从大类资产配置价值看，其吸引力较前期亦有大幅提升。综合看，股指整体止跌企稳概率较大。再从具体分类指数看，中证 1000 指数主要构成板块盈利增速弹性大、且动量效应相对更强，可轻仓介入多单。</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>宏观向下驱动延续，沪铜上方空间有限</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 64765 元/吨，相较前值上涨 765 元/吨，现货由升水转向贴水。期货方面铜价早盘震荡上行，夜盘出现回落。海外宏观方面，美国通胀再度走高，加息预期维持鹰派，而非美主要经济体衰退压力正在不断增强。国内方面，社融数据表现较为乐观，但宏观面仍未出现趋势性好转迹象，新增利多不足，经济向上动能有限。下游需求方面，新能源等相关领域的用铜需求仍维持乐观，但目前传统板块整体仍较为疲弱，且在经济上行驱动不足的背景下，新能源板块增速预计也将逐步放缓，下游需求难以实质性改善。海外供给方面，矿端受罢工等因素扰动正在逐步增加，南美地区产量持续下滑，但中国、非洲等地产量保持增长，供给仍相对充裕，加工费维持向上趋势。库存方面，海内外交易所库存出现背离，LME 库存受俄铝因素影响不断抬升，而上期所库存维持低位。综合而言，美元向上趋势难改叠加海外宏观衰退预期再度抬升，对铜价形成明显拖累，且国内需求仍无明显起色，铜价跌势难改。</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>扰动因素增加，铝价波动加剧</p> <p>上一交易日 SMM 铝现货价报 18700 元/吨，相较前值上涨 220 元/吨。近期有媒体表示美国或考虑禁止进口俄罗斯铝，美国俄铝进口占比约为 4%，此外 LME 对俄铝限制也仍存不确定性，铝供需面受俄铝因素扰动不断。宏观方面，市场对美联储加息仍保持偏激进预期，叠加非美货币弱势，美元预计将维持强势，而非美国家衰退压力不断抬升。国内方面，近期宏观数据有所改善，但目前实质性利多仍暂缺，对价格推涨动能有限。供给方面，海外产能影响仍在延续，受能源因素影响，近 1 年欧美电解铝企业减产达到 130 万吨，后续减产节奏正在放缓，叠加南美地区产量有所增加，整体影响边际减弱，持续关注海外能源问题。而国内方面，四川限电影响已经基本消退，但产能恢复或仍需 1-2 月时间，且根据市场调研数据，可能进度略慢于此预期。而云南方面受影响产能或达到 100-150 万吨，关注其影响范围及持续时间的进展。下游需求方面，受到宏观因素的影响，目前仍处于疲弱状态，需求表现一般。库存方面，短期内仍处于低位，关注 LME 对俄铝限制的后续进展。综合来看，虽然目前供给端扰动不断，但需求端增速同样表现疲弱，整体供需结构边际转宽松，此外在宏观驱动下铝价下行趋势不变，但短期内供给端及政策扰动因素或加大价格波动。</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>

(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)			
钢矿	<p>现实偏强预期偏弱，钢材价格区间运行</p> <p>1、螺纹：由于钢厂盈利不佳，螺纹周产量环比下滑。10月5000亿元地方政府专项债结存余额将落地，基建发力有利于支撑旺季需求。螺纹供需暂维持紧平衡状态，MS口径节后首周螺纹库存双降，库存已处于同期低位，供需矛盾不显。且铁水产量尚处于高位，无论从钢厂盈利抑或是限产政策，铁水产量暂无快速大幅下降的驱动，有利于支撑原料价格及高炉成本（3850）。不过国内疫情扰动较大，节后建筑用钢需求释放有限。周五财政部发文要求限制城投拿地，国内地产下行周期尚未结束，今年拿地及新开工降幅较大，或将拖累未来新开工及施工，进而继续拖累螺纹消费。未来2周需求情况非常关键，需要密切关注。综合看，螺纹供需矛盾暂时不显，库存已降至低位，成本处存在支撑，虽然宏观下行压力依然存在，但市场反应有所钝化。策略上：单边，10月螺纹仍以区间（3500-4000）思路对待，单边波动较大，新单观望等待逢高做空思路；组合：库存偏低，供需矛盾不显，近月支撑增强，但远月预期尚无改善动力，螺纹1-5价差或继续走扩。关注：美联储加息节奏的变化；二十大之后国内宏观政策的调整；钢铁行业限产政策。</p>		
	<p>2、热卷：国内疫情反弹，长假后需求释放有限，除基建和汽车以外的热卷下游需求表现一般。虽然热卷厂已开始亏损，但从上周MS样本数据看，热卷产量不降反增。在此情况下，热卷库存又逐渐接近去年同期。海外高通胀+快速加息的后果已逐渐显现，全球经济增长持续放缓，外需将逐渐退坡，增加国内稳增长的难度。不过热卷库存压力有限，且国内高炉铁水产量仍处于高位，暂无大幅下行的动能，有利于支撑热卷成本。综合看，热卷基本面矛盾暂不突出，高炉成本支撑尚存，但宏观下行压力依然存在，中观供给弹性仍大概率高于需求弹性，中长期盘面依然承压。策略上，单边：10月仍维持区间思路，新单观望。关注：美联储加息节奏的变化；二十大之后国内宏观政策的调整；钢铁行业限产政策。</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>3、铁矿石：上周247家钢厂日均铁水产量为240.15万吨，接近年内高点，继续支撑铁矿直接需求。钢厂进口矿库存仅9396.87万吨，库消比仅31.74，同比均大幅降低，钢厂刚需采购及未来补库需求尚存。目前无论是钢厂盈利还是行政性限产，铁水暂无大幅减产的动力，国内铁水产量维持高位的情况下，铁矿供需过剩风险阶段性减弱，对期现货价格形成支撑。截至10月14日收盘，铁矿期货01合约贴水69（前值70）。但是，国内疫情反弹，地产下行周期尚未结束，钢材终端需求旺季改善幅度有限，钢厂利润偏低，焦炭现货提涨又进一步倒逼钢厂利润，对铁矿现货价格形成直接压制。另外，海漂资源到港、年底外矿发运回升及国内采暖季铁水产量季节性回落，未来港口库存仍将重新进入累库阶段。综合看，短期铁矿需求仍存支撑，但未改变铁矿长期</p>		

	<p>供需宽松的趋势，年内铁矿价格上下存在顶/底，或将区间运行，下方关注 80 美金矿山边际成本线支撑，上方关注 730-750 之间的压力位置。风险因素：终端需求环比改善不确定；全国粗钢限产政策执行方案尚未落地。</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	<p>疫情延缓产地汽运，原料库存压力向上游转移</p> <p>焦炭：供应方面，京津冀环保限产及山西疫情静默使得主产区焦炉开工率继续下降，减产焦企数量增多，且防疫升温阻碍汽运，市场运力明显不足，独立焦企焦炭日产延续下行趋势。需求方面，铁水产量稳定在 240 万吨之上，焦炭入炉刚需尚有支撑，而疫情影响下游到货有所受阻，部分低库钢厂仍有备货需求，但考虑到铁水日产较难长期维持高位，且成材价格回落使得钢厂利润进一步承压，多数钢厂补库行为已接近尾声，焦炭整体需求兑现也将同步回落。现货方面，主产区焦企继续推进焦炭次轮 100 元/吨提涨，炼焦成本上行使得焦企经营状况恢复缓慢，涨价意愿依然强烈，但钢厂利润亦处低位，成本把控力度也同步上升，本轮涨价博弈继续升温。综合来看，散发疫情持续影响焦炉开工及物流运输，焦企多因利润不佳而涨价意愿强烈，但下游抵触心态亦愈发增强，且钢厂补库或接近尾声，焦炭库存压力开始向上游转移，本轮涨价或落地艰难，焦炭现货市场逐步见顶，价格下行驱动有所增强。</p> <p>焦煤：产地煤方面，煤炭生产安全检查将贯穿本月始末，主产区疫情防控压力又起，原煤产出难有增长，且气候变动使得煤炭冬储预期增强，电煤保供相关事宜或再度挤占洗煤产能，焦精煤供应延续偏紧态势；进口煤方面，上周蒙煤通关车数再度回落至 500 车附近，进口恢复预期又一次落空，而疫情防控仍不断阻碍口岸通车，关注四季度煤炭进口政策及情况变动。需求方面，焦企提涨陷入僵局，炼焦利润多仍亏损，采购力度明显下滑，库存压力向上游转移，焦煤需求有所回落，关注后续冬储力度及开始时间。综合来看，原煤产出受安全检查、电煤保供及防疫升温等多重因素的影响，焦精煤供应将大概率维持偏紧态势，国内产量不足对价格下方存在一定支撑，但下游对高价原料抵触心态增强，需求预期同步回落，近期可关注四季度煤炭进口政策是否松动为市场带来增量因素。</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>
纯碱	<p>现实偏强预期偏弱，纯碱价格震荡运行</p> <p>现货：10 月 14 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：10 月 14 日，纯碱日度开工率为 88.03%。</p> <p>装置开工：华昌设备故障，装置负荷降至 5 成左右；安徽德邦装置出产品，开工 6 成左右。其余企业装置运行正常，日产量波动不大。</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>需求: 10月14日, 浮法玻璃运行产能 164670t/d (0), 开工率 82.67% (0), 产能利用率 83.46% (0), 全国均价报 1690元/吨 (0); 10月14日, 光伏玻璃运行产能 67830t/d (0), 开工率 84.72% (0), 产能利用率 94.22% (0)。</p> <p>点评: 目前纯碱供需矛盾不显, 节后库存继续下降, 10-12月光伏玻璃企业仍有近 1.57 万吨日熔量的新增产能计划投产, 部分对冲浮法玻璃冷修增加的影响。但是, 国内地产下行周期尚未结束, 地产托底政策效果有限, 年内浮法玻璃高库存大概率较难通过需求改善来消化。如若 10-11 月地产竣工需求仍未明显改善, 浮法玻璃企业将被迫减产来降低库存压力。浮法玻璃冷修风险仍降势压制纯碱价格的关键因素。此外, 光伏玻璃从 4 月起开始陆续累库, 四季度不排除光伏产能投产不及预期的可能。</p> <p>观点: 纯碱现货偏强, 基差 200 附近, 短期盘面存在支撑, 但中长期浮法玻璃冷修风险及新增产能投产仍将压制纯碱价格重心下移。</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>原油</p>	<p>多空双方博弈背景下, 原油波动剧烈</p> <p>宏观方面, IMF 下调了其对 2023 年全球经济增长的预测, 一些亚洲国家的疫情有所恶化; 经济衰退的悲观情绪主导市场。美国 9 月 CPI 环比升幅高于预期, 9 月通胀率达到 0.4%, 对美联储新的加息预期将使美元走强从而打压油价。</p> <p>机构方面, 全球三大机构月报 EIA、IEA 和 OPEC 分别将今年全球石油需求增速下调至 212 万桶/日、190 万桶/日和 264 万桶/日。</p> <p>供应方面, OPEC+ 做出 200 万桶/日减产计划给油市带来支撑, 但根据 OPEC 最新公布的 9 月月报各成员国产量来看, OPEC 方面合计实际减产数量为 97.8 万桶/日。原油市场供应过剩压力得到明显缓解, 关注 11 月开始 OPEC+ 减产实际执行后市场的反应。</p> <p>总体而言, OPEC+ 减产可能为油价提供一定程度的支撑, 但宏观经济状况也面临进一步放缓风险, 多空双方博弈背景下, 油价仍将保持高波动状态, 建议原油暂观望。</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>聚酯</p>	<p>需求疲软向上传导, PTA、乙二醇累库预期加剧</p> <p>PX 方面, PX 方面, 海南炼化 100 万吨 10.11 开始检修, 浙石化负荷 85%, 福化一条线恢复待定, 镇海炼化 75 万吨 8.29 检修 3 个月。</p> <p>PTA 方面, 近几个月 PX 进口量较上半年适度回升, 部分 PTA 企业缺原料状况适度缓解, 开工阶段性回升, 但福海创降至 5 成也使 TA 开工率回升放缓。</p> <p>乙二醇方面, 上海石化 1# 装置主产 EO; 2# 装置 4 成附近运行, 浙石化一期满负荷运行, 二期装置小幅超负荷运行, 恒力 2 条</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>生产线 9 成运行中，卫星石化 6-7 成运行。陕西榆林化学 1# 产能 60 万吨/年的装置顺利打通，负荷提升中。</p> <p>需求端看，外需订单增量递补，内贸消费提升迟缓，目前聚酯端负荷回升仍有较大限制。聚酯环节处在高库存、低现金流格局中，终端新增订单恢复力度仍偏弱。需求端整体依旧呈现弱势。</p> <p>成本端看，宏观经济下行风险加剧，三大机构均下调 2023 年原油需求预期，当前宏观经济下行压力下全球经济衰退担忧不断加强。原油对 PTA、乙二醇成本端支撑减弱。</p> <p>总体而言，下游需求偏弱背景下，终端新增订单恢复力度仍偏弱，PTA、乙二醇累库预期加剧；短期或随成本端原油震荡运行。</p> <p>总体而言，下游需求偏弱背景下，终端新增订单恢复力度仍偏弱，PTA、乙二醇累库预期加剧；短期或随成本端原油震荡运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
棉花	<p>籽棉交售缓慢存在下行风险，CF301 前空持有</p> <p>成本方面，10 月 15 日，北疆地区机采棉收购均价集中在 5.5-6.1 元/公斤，南疆地区机采棉收购均价集中在 5.7-5.9 元/公斤左右。价格相比往年处于明显较低水平。目前新疆机采棉交收受疫情较大影响，棉花的交售进度、检验进度、加工进度都明显慢于近年来平均水平。截至 10 月 11 日，2022 年度棉花加工数据显示，新疆累计加工 14.11 万吨，较去年同期的 33.66 万吨减少 58.08%。随着时间的推移，籽棉质量受损的风险增加，棉农或随之陷入被动；新疆疫情封控可能导致后面籽棉短期集中交售，进而给后期籽棉价格带来下行的风险，对棉花价格的利空相对明确。</p> <p>内需方面，棉纱出货滞缓较为明显，下游订单持续乏力，织造厂采购欲望较低迷。目前纺织服装产成品存货同比往年更高，传统 10-11 月虽然是去库周期，但今年在景气不佳情况下去库或出现延后、甚至不再去库。下游疲软的状态或逐渐向上传导。9 月中旬以来新疆疫情再度反弹，至目前疫情形势更趋严峻复杂，防控措施全面升级，使疆棉外运受阻，目前疫情管控措施何时得以放松还不确定，若维持较严管控时间较长，则内地纺织企业可能因原料缺乏而不得不减停产。</p> <p>外需方面，海外在通胀高企、美联储不断加息背景下，消费信心总体仍处于下行趋势，海外订单量预计不足上半年。</p> <p>总体而言，新棉成本下降，内外需求疲软，且无其他明确利好支撑，棉花利空格局相对明确。</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>
甲醇	<p>供应压力显著增加，甲醇最低跌至 2600</p> <p>目前在检修产能减少至 266 万吨，对应开工率为 81%，产量为 164 万吨，接近年内最高水平，也是历史最高水平。同时内蒙古久泰 200 万吨新装置已开始投料，月底将开始量产。下游开工率除了甲醛降低 2% 外，其他均小幅提升，MTO 装置开工率也提升至 80% 的正常水平。受煤炭上涨影响，煤制甲醇亏损扩大至 800 元/吨，达到年内最高，不过焦炉气和天然气利润尚可，分别为 170 元</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>/吨和 580 元/吨。国内产量重回高位，同时需求出现下滑迹象，供应宽松限制上涨空间。低库存、海外低开工以及高成本形成支撑，下跌预计不超过 2600，推荐用卖出 MA301P2600 来捕捉震荡行情。</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>看跌情绪释放，聚烯烃全面转弱</p> <p>周一石化库存为 74 (+0.5) 万吨。上周聚烯烃产量虽然增幅有限，但检修装置较 9 月大幅减少，四季度产量创新高的概率极高，同时 PP 还有多套装置计划投产，供应压力不容忽视。尽管 PP 下游开工率小幅增加，但 PE 下游开工率环比降低 0.45%，同比降低 6.3%，显示出需求偏差的现状。现货企业看跌比例显著提升，PE 高达 51%，PP 为 45%。上周五期权看跌情绪也达到 7 月以来最高。海外经济衰退担忧加重，周五美股和原油跌幅均超过 4%，国内化工品也悉数下跌。除了上述提到的利空外，仅存的利多集中在成本端，近期煤炭价格上涨导致煤制聚烯烃成本突破一万，而油制成本也徘徊在一万左右，相比 8000 多的现货价格，2000 元/吨以上的亏损令聚烯烃现货价格相对坚挺，这也是短期不看跌的理由，中长期（2301 合约之后）随着能源价格回落，聚烯烃跌至 7000 的概率并不低。</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>需求传导依然受制，而供应增长预期偏强</p> <p>供给方面：国内 9 月天胶产出再度创下历史同期峰值纪录，散发疫情及异常气候对割胶生产和贸易流通的负面影响微乎其微，而国庆后橡胶到港持续恢复，海外各主产区也陆续迈入增产季节，进口放量预期季节性增强，橡胶供应端整体延续增长态势。</p> <p>需求方面：乘用车零售市场延续增长，但本轮购置税减征措施的实施已步入下半程，政策推动或过度透支未来需求，汽车消费刺激相关计划持续性有待考验；而山东轮胎库存情况显著高于往年同期，长期累库制约终端需求向上游传导，天然橡胶需求预期偏向悲观。</p> <p>库存方面：供应增加带动沪胶仓单数量快速攀升，新胶注册意愿逐步增强，且港口现货亦延续底部回升之势，天胶库存边际转宽松。</p> <p>核心观点：终端需求持续性需求传导存疑，而国内外各产区大概率延续放量趋势，天然橡胶供增需减预期走强，各环节库存均呈现累库态势；另外，沪胶基差进入季节性走扩阶段，产业套保空间增厚对价格上方形成较强压制，沪胶头寸可延续空头思路。</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>棕榈油边际利空减弱，豆棕价差存修复空间</p> <p>上一交易日棕榈油价格早盘震荡上行，夜盘小幅回落。宏观方面，海外市场衰退预期延续，但原油近期波动加大，仍需关注</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格：</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格：</p>



<p>原油价格对油脂板块扰动。供给方面，近期公布的 MPOB 数据显示，马棕产量基本符合市场预期，而库存则略高于市场预期，数据整体偏中性。而前期公布的印尼最新数据显示，库存已经出现快速回落，而产量仍保持增长，整体来看库存压力有所减缓，但供给仍较为充裕。从国内到港量及船期预报情况来看，供给正在不断改善，国内进口量持续抬升的情况下棕榈油库存明显修复。需求端，海外生柴需求暂无新增亮点，而国内方面，全国疫情仍处于反复阶段，餐饮及季节性因素将持续抑制需求。综合来看，目前棕榈油价格上方压力仍存，但边际利空有所减弱，单边趋势性下跌动能有限，而豆棕价差正处于历史高位，USDA 报告对豆油价格实质性利多有限，关注豆棕价差修复机会。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>F3037345 投资咨询： Z0013114</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