



## 兴业期货早会通报：2022-09-28

### 操盘建议：

金融期货方面：国内最新基本面数据依旧偏空，海外市场负面影响亦未弱化，且关键位阻力明显，股指整体无转势信号。从业绩、估值看，中证 1000 指数潜在调整压力明显加大，仍可持有卖 2210 合约实值或浅虚值看涨期权头寸。

商品期货方面：有色金属及棉花仍持空头思路。

操作上：

1. 美元指数延续强势，需求端维持疲弱，沪铜 CU2211 前空持有；
2. 内外需求弱勢明显，棉花 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>整体无转势信号，卖中证 1000 看涨期权头寸继续持有周二（9月27日），A股整体暂止跌回涨。截至收盘，上证指数涨1.4%报3093.86点，深证成指涨1.94%报11175.12点，创业板指涨2.22%报2374.74点，中小综指涨1.86%报11756.05点，科创50指涨1.52%报976.45点。当日两市成交总额约为0.67万亿、与前日持平；当日北向资金净流入为32.7亿。</p> <p>盘面上，医药、消费者服务、纺织服装、传媒和食品饮料等板块领涨，其余板块整体亦飘红。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差小幅走阔，而中证1000期指主力合约基差则有缩窄。另沪深300、中证1000指数主要看涨期权合约隐含波动率则有较大幅度抬升。综合看，市场短期悲观情绪有所缓和。</p> <p>当日主要消息如下：1.我国8月规模以上工业企业利润同比-2.1%，前值-1.1%；2.国务院出台新一轮稳外贸政策，包括增强外贸履约能力、强化保障能力等6条具体措施。</p> <p>目前A股短期跌势虽有收敛，但从主要量价指标看，技术面整体仍无转强势信号。而国内最新宏观和行业基本面数据依旧偏空，海外主要市场的负面外溢影响亦未消除，近阶段相关主导因素对A股依旧缺乏利多指引。综合看，股指大概率仍将维持震荡或偏弱格局。再从具体分类指数看，随景气程度、盈利增速预期等边际下修，且估值回调压力显现，预计成长板块表现更弱，对应卖中证</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>1000 指数看涨期权策略的盈亏比显著提升, 可继续持有 2210 合约实值或浅虚值头寸。 (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>美元持续走强, 沪铜存续跌空间 上一交易日 SMM 铜现货价报 61515 元/吨, 相较前值下跌 125 元/吨。期货方面, 昨日铜价早盘震荡运行, 夜盘低开后再度走弱。宏观方面, 美联储加息路径鹰派程度略超市场预期, 叠加非美国家经济持续走弱, 美元维持高位, 强美元对有色板块形成压制。国内方面, 宏观数据仍表现疲弱, 且从目前刺激政策来看, 对经济拉动力度有限。新能源等相关领域的用铜需求仍维持乐观, 但目前传统板块整体仍较为疲弱, 且新能源板块增速预计也将逐步放缓, 下游需求难有向上驱动。海外供给方面, 矿端受罢工等因素扰动正在逐步增加, 但目前供给仍相对充裕。库存方面, 海内外交易所库存均出现见底迹象, 对价格向上驱动边际减弱。综合而言, 强势美元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, 沪铜或有进一步走弱空间。 (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>宏观面驱动向下, 铝价持续承压 SMM 铝现货价报 18270 元/吨, 相较前值下跌 200 元/吨。宏观方面, 美元指数继续维持在 114 上方运行, 在目前非美货币弱势的情况下, 美元或继续保持强势。国内方面, 目前宏观面仍未出现趋势性好转迹象, 新增利多不足。供给方面, 海外产能影响整体有限, 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。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 2 个月左右时间, 而云南方面根据最新调研数据, 减产规模或有进一步扩大, 受影响产能或达到 100-150 万吨, 时间可能持续至明年丰水期, 关注其进展。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, LME 及国内社会库存均出现见底迹象, 印证需求不佳, 此外目前俄铝受地缘政治影响或进入交易所库存, 外盘铝价明显弱于内盘。整体来看, 在强势美元的背景下, 有色金属板块整体承压, 叠加供给端负面拖累存在不确定性, 而需求端暂时难以起色, 铝价或也延续弱势。 (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>
钢矿	<p>现货成交明显回暖, 钢矿价格震荡上行 1、螺纹: 需求出现环比改善迹象, 现货成交明显回暖, 螺纹库存压力有限; 螺纹盈利收缩至盈亏平衡, 复产基本结束; 高炉原料库存偏低, 十一前钢厂原料补库逐步释放完</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格: F3039424</p>	<p>联系人: 魏莹 021-80220132 从业资格: F3039424</p>

<p>毕，短期成本支撑依然存在。但是地产下行周期难以逆转，基建发力仍难完全对冲，需求改善不确定性较高。而螺纹钢供给弹性明显高于需求弹性，周度产量已大幅回升，致去库速度显著放缓。同时欧美高通胀+连续快速加息，其经济衰退风险正逐步积累，美元指数强势上行，中长期对风险资产的利空压制仍值得高度警惕。综合看，短期螺纹钢现货供需矛盾暂不突出，需求环比有所改善，且成本支撑尚存，但是海外宏观驱动明确向下，国内基建发力难以对冲地产周期下行影响，螺纹钢需求弹性明显小于供给弹性，中长期螺纹钢价格将持续承压。策略上：单边：10月中旬前螺纹暂以区间思路对待，新单等待逢高做空的机会；组合：节前补库，铁水产量回升至高位，节前原料整体将强于成材，建议买 I2301-卖 RB2301 套利组合可耐心持有。风险因素：国内宏观政策；限产政策；海外衰退风险。</p> <p>2、热卷：经过淡季去库，热卷库存压力有限，下游需求有环比改善的迹象。原料基本面支撑较强，短期高炉成本支撑依然存在。同时，在热卷等板材亏损情况下，钢厂复产亦接近尾声。但国内经济复苏动能有限，需求弹性仍明显小于供给弹性。若以当前终端需求水平，后续库存消化难度较大，难以支撑热卷价格出现较大幅度的反弹。同时，欧美央行持续快速加息，通胀持续超预期+快速紧缩，海外衰退风险正逐步积累，美元指数强势上行并不断创新高，昨日已站上 114，宏观下行驱动将持续压制风险资产价格。综合看，热卷现货基本面矛盾暂不突出，且短期存在成本支撑，但供给弹性高于需求弹性，旺季需求改善有限，海外宏观驱动整体向下，盘面中长期依然承压。策略上，单边：10月中旬前暂持区间思路，新单等待逢高做空的机会。风险因素：国内宏观政策；限产政策；海外衰退风险。</p> <p>3、铁矿石：国内高炉铁水产量已接近 4 月高点，若无外部行政性限产约束，预计 10 月中旬以前日均铁水产量或将维持高稳状态。而本周为十一长假前最后一周，长假补库将陆续释放完毕。短期看铁矿供需过剩压力阶段性缓和，对铁矿期现货价格形成支撑。截至昨日收盘，铁矿期货 01 合约贴水 68（前值 65）。但是，宏观方面，国内地产下行周期尚未逆转，基建发力仍难完全对冲其影响，预计钢材旺季需求改善幅度有限，高炉盈利微薄；欧美高通胀+连续激进加息，衰退风险正逐步积累，美元指数站上 114，创下 20 年新高，对风险资产价格形成普遍压制。且中长期看，铁矿石供需过剩的格局较为明确。综合看，国内高炉复产背景下，铁矿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</p>	<p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>投资咨询： Z0014895</p>
---	---------------------------	---------------------------

	<p>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>焦炭提张范围扩大，焦煤进口补充预期再度落空</p> <p>焦炭：供应方面，部分西北焦企因原料成本攀升及经营状况不佳陷入亏损，主动减产意愿随之增强，焦炉开工情况整体呈现下滑态势，独立焦企焦炭日产延续偏紧格局。需求方面，铁水产量延续回升态势，日产超过 240 万吨，焦炭入炉刚需支撑较强，且传统旺季叠加节前备货使得钢厂对原料采购需求预期有所走强，焦炭库存持续向下游转移，但考虑到补库行为或接近尾声，而长假过后铁水产量亦难维持高位，关注需求兑现持续性。现货方面，焦炭首轮提张范围继续扩大，主产区焦企陆续上调焦炭出厂价 100 元/吨，煤炭成本快速上行使得焦企经营局面陷入困境，涨价意愿不断增强，现货市场又临拐点，但下游钢厂利润仍处低位，对成本把控力度也同步上升，钢焦博弈继续升温。综合来看，铁水产量继续回升叠加钢厂节前补库行为推升需求预期，而炼焦煤价格持续上行推升焦企成本，焦化厂厂内库存低位且出货积极，焦炭首轮提张预计本周落地，但需求兑现或已至高峰，关注下游采购持续性 &amp; 终端需求能否出现增量利多。</p> <p>焦煤：产地煤方面，矿山安监局派出督察组对各个主产区煤矿安全生产工作指导，国庆前政策性限产因素或继续升温，且当前依然存在洗煤产能受电煤保供相关事宜而挤占，焦煤精煤产出料延续平稳偏紧态势；进口煤方面，蒙古塔矿至噶顺苏海图口岸铁路正式通车，蒙煤通关恢复预期强烈，但口岸转口依然不畅，昨日甘其毛都口岸通关车数锐减近半，市场传闻口岸海关检查及防疫检查趋严，煤炭进口补充预期继续落空。需求方面，现货市场成交平稳，焦炭重回提张通道，焦企节前补库意愿或有增强，矿方库存压力尚且不高。综合来看，煤炭进口增长预期再度落空，且临近国庆坑口安全检查亦有所严格，焦煤供应格局延续偏紧态势，价格下方支撑走强，关注下游补库持续性 &amp; 进口市场政策变动。</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>浮法玻璃冷修成本支撑，纯碱价格震荡运行</p> <p>现货：9 月 27 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)，纯碱现货市场整体走势持稳，个别企业轻质纯碱价格有所上调。</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询：</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询：</p>



	<p>供给：9月27日，纯碱日度开工率为81.26%（-3.19%）。</p> <p>装置检修：徐州丰成装置正在检修，湖北双环装置减量生产中，金山（金大地）部分装置昨日开始检修，纯碱整体开工有所下降。</p> <p>需求：9月27日，浮法玻璃运行产能164670t/d(0)，开工率82.67%（0），产能利用率83.21%（0），全国均价报1674元/吨（+0.42%）；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，整体库存压力有限，下游光伏玻璃产能继续投产。国内能源成本上涨致纯碱边际成本上移。且临近长假，下游有所补库。均对盘面形成提振。但是宏观下行驱动较强，国内地产下行周期尚未完全逆转，欧美高通胀+连续快速加息，衰退风险正逐步积累，美元指数强势上行，风险资产价格将持续承压。纯碱主要下游浮法玻璃“低利润+高库存”的困局仍未改善，浮法玻璃产线冷修数量逐渐增多，对上游纯碱需求和价格依然形成负面压制。</p> <p>策略上，单边，新单暂时观望，关注下游浮法玻璃需求改善情况；组合，玻璃终端需求改善有限，浮法玻璃或被迫增加冷修以降低供应过剩压力，仍可耐心持有05合约上，玻璃与纯碱价差走扩的套利策略。</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>Z0014895</p>	<p>Z0014895</p>
<p>原油</p>	<p>宏观利空冲击下油价总体仍偏弱势</p> <p>宏观方面，美联储加息，此外众多石油消费国也已提高利率以应对通胀飙升，市场担心紧缩政策可能引发经济衰退。经合组织最新研究认为能源和通胀危机将使包括欧元区在内的主要经济体经济衰退。</p> <p>供应方面，9月会议上OPEC+象征性地将产量削减10万桶/日，市场等待10月5日OPEC+会议，而消息称俄罗斯可能会在10月举行的下次会议上提议OPEC+将石油产量减少约100万桶/日。此外飓风可能导致美国墨西哥湾大约11%的石油生产关停。总体原有供应端目前减产预期消息较多，市场也期待供应端出现实质性的变化。</p> <p>库存方面，API数据显示，截至9月23日当周，原油库存大增415万桶，精炼油库存增加43.8万桶，汽油库存减少104.8万桶。随着全球开始进入储油季节，累库趋势或延续至11月。</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>总体而言，宏观利空冲击下油价总体仍偏弱勢，长假期间国际市场不确定性较大，关注后续宏观层面和供应层面的变化。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚酯	<p>终端需求难有明显改善预期，TA301 前空持有</p> <p>PX 方面，浙石化 900 万吨/年装置负荷提升；9 月底开始仪征化纤 64 万吨/年、扬子石化 60 万吨/年、逸盛大化 225 万吨/年装置将陆续重启，PTA 原料供应紧张格局较前期有所缓解。</p> <p>PTA 方面，受持续高加工费的驱动，PTA 开工负荷已提升至 73.5%，较 8 月上旬的开工负荷低点提升 7.6 个百分点。新装置方面，山东威联化学二期 250 万吨/年、桐昆 250 万吨/年 PTA 新装置将于 11 月陆续投产，恒力惠州 250 万吨/年 PTA 新装置可能推迟至年底投产。预计进入四季度 PTA 产能压力将使库存逐步累积。</p> <p>需求端看，目前金九银十传统消费旺季过半，终端外贸订单未见改善，内销家纺类面料订单依旧没有起色，江浙地区织造坯布库存天数仍维持在一个月以上的高位；部分聚酯工厂已有再次减产的意向，近期仍以被动去库为主，预计需求再度走弱的概率较大。</p> <p>成本端看，当前原油市场以宏观利空影响因素为主导，长期原油疲弱局势难改，对 PTA、乙二醇成本驱动向下。</p> <p>总体而言，随着 PX 供应预期回升，PTA 因原料供应偏紧的限制将有所改善；终端纺服市场消费疲软难见旺季迹象，聚酯链各产品或震荡偏弱。</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>终端需求难有明显改善预期，TA301 前空持有</p> <p>PX 方面，浙石化 900 万吨/年装置负荷提升；9 月底开始仪征化纤 64 万吨/年、扬子石化 60 万吨/年、逸盛大化 225 万吨/年装置将陆续重启，PTA 原料供应紧张格局较前期有所缓解。</p> <p>PTA 方面，受持续高加工费的驱动，PTA 开工负荷已提升至 73.5%，较 8 月上旬的开工负荷低点提升 7.6 个百分点。新装置方面，山东威联化学二期 250 万吨/年、桐昆 250 万吨/年 PTA 新装置将于 11 月陆续投产，恒力惠州 250 万吨/年 PTA 新装置可能推迟至年底投产。预计进入四季度 PTA 产能压力将使库存逐步累积。</p> <p>需求端看，目前金九银十传统消费旺季过半，终端外贸订单未见改善，内销家纺类面料订单依旧没有起色，江浙地区织造坯布库存天数仍维持在一个月以上的高位；部分聚酯工厂已有再次减产的意向，近期仍以被动去库为主，预计需求再度走弱的概率较大。</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>成本端看,当前原油市场以宏观利空影响因素为主导,长期原油疲弱局势难改,对PTA、乙二醇成本驱动向下。</p> <p>总体而言,随着PX供应预期回升,PTA因原料供应偏紧的限制将有所改善;终端纺服市场消费疲软难见旺季迹象,聚酯链各产品或震荡偏弱。</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>内外需求弱勢明显,棉花CF301前空持有</p> <p>成本方面,棉花收购市场博弈持续,虽然棉花生长期和采摘均有所提前,但目前开秤收购机采棉的企业极少,后续收购节奏取决于多种因素。目前看有补助的棉农一方可能较容易妥协,如果今年籽棉收购价格区间下降,则期货价格向收购成本靠拢、价格下跌的可能性较大。</p> <p>需求方面,目前传统旺季纺企接单和利润情况均有所好转,但长期订单和外单的恢复情况均不容乐观。且8月纺织业内外销数据表现较差,1-8月服装鞋帽、针、纺织品类商品零售额同比下降4.40%,全年仍保持在负增长状态;8月份纺服出口也出现6.8%的环比大幅下降,其中棉制品出口量同比下降12.33%,环比减少8.19%;总体新年度国内棉花消费仍在逐渐减弱,美欧消费减速影响也在加大,将持续对棉价施压。</p> <p>总体而言,棉花内外需求弱勢明显,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 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>煤炭和天然气价格上涨,甲醇快速反弹</p> <p>本周西北企业接单量仅为1.8万吨,中下游多数已经完成节前备货。近期多地煤矿开展安全检查,导致煤炭供应紧张,价格持续上涨,内蒙Q5500动力煤价格达到1160元/吨,对应甲醇理论生产成本超过3200元/吨,而西北现货价格仅2600元/吨。周二期货快速止跌反弹,现货价格全面上涨,太仓现货价格更是突破2800元/吨,预计期货价格也将跟涨。昨夜北溪1号三条海上管道遭遇破坏,维修时间长达数月,欧洲基准天然气期货上涨12%,另外11月起欧洲多个国家民用天然气价格正式大幅上调,是去年同期的10倍,冬季欧洲天然气紧缺已成定局,将间接推高甲醇价格。尽管原油已从高位回落,但甲醇的主要原料煤炭和天然气价格仍在上涨,四季度甲醇价格突破3000的可能性极高,建议多单重新入场。</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 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>关注L-PP价差扩大和PP-3MA价差缩小机会</p> <p>周三石化库存为59.5万吨,本周工厂主动排库,导致石化库存快速减少。周二期货小幅反弹,华东现货价格保持稳定,个别下调50元/吨,节前备货基本结束,市场成交一般。目前现有检修和新增检修装置均较少,国内</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格: F3027216 投资咨询:</p>	<p>联系人:杨帆 0755- 33321431 从业资格: F3027216</p>



	<p>产量稳步增加。新装置方面，四季度 PE 仍有 250 万吨新产能待投放，其中 210 万吨最快 12 月投产，预计年内无法实现量产。PP 有 273 万吨新产能等待投放，预计一半能实现量产，整体供应压力 PE 要小于 PP。再来看需求，PE 有农膜需求支撑，而 PP 的需求只会持续降低。综合考虑供需两方面，PE 始终强于 PP，昨日盘中 L-PP 价差一度扩大至 200 以上就是最好的印证。考虑到 10 月聚烯烃需求不会太弱，不建议做空期货，而是关注 L-PP 和 PP-3MA 的套利机会。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>Z0014114</p>	<p>投资咨询： Z0014114</p>
<p>橡胶</p>	<p>港口库存低位去库，关注下游需求传导</p> <p>供给方面：天胶产出维持增长态势，云南及海南产区放量平稳，极端气候及散发疫情对割胶生产和贸易流通的负面影响微乎其微；而泰国南部主产区亦逐步进入生产旺季，原料产出预期不断增强，天然橡胶供应端料延续旺季增长态势，成本支撑随之保持低位。</p> <p>需求方面：财政部联合税务总局发布公告，延长新能源车购置税免征政策时限至 2023 年底，汽车零售市场再添政策利好，短期乐观情绪快速积聚，但消费刺激相关措施的持续性仍有待考验，且车企产成品库存高位依然制约需求传导，天然橡胶需求预期尚未完全转向乐观。</p> <p>库存方面：本期到港有所延后，国庆长假前下游备货意愿小幅回升，橡胶港口库存去库态势得以延续，关注长假期间到港增长。</p> <p>核心观点：轮胎企业开工情况小幅回升，节前原料补库意愿亦有所增强，港口橡胶库存地位去库，加之新能源车购置税免征相关政策执行时间得到延长，市场交易情绪偏向乐观，但政策兑现高峰已然显现，需求预期料难持续，而国内外各产区均陆续迈入增产季节，天胶供应端大概率延续增长态势；另外，盘面率先上行使得基差水平进一步走高至区间下沿，产业套保或压制价格上方空间，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>
<p>棕榈油</p>	<p>供给端持续转宽松，棕油弱势难改</p> <p>上一交易日棕榈油价格继续表现疲弱，全天维持在低位运行。宏观方面，海外市场衰退预期延续，原油价格的持续走弱对油脂板块形成拖累。供给方面，目前印尼仍存在一定的库存压力，其免出口税政策将延续至 10 月底，预计在此之前印尼出口仍将保持高位。而马来西亚方面，目前劳工问题暂难出现进一步恶化，最新 MPOB 数据显示，库存略高于此前市场预估。从国内到港量及船期预报情况来看，供给正在不断改善，国内进口量出现快速抬升，国内棕榈油库存近期持续抬升。需求端，海外需求并</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>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，目前整体宏观驱动未出现转向，叠加供给端正逐步转宽松，需求暂无改善，棕榈油弱势难改。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
--	--	--	--

### 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