



操盘建议：

金融期货方面：技术面支撑明确、基本面亦持续改善，股指整体仍有续涨基础，IF 多单耐心持有。

商品期货方面：供需面存利多驱动，镍及甲醇宜持多头思路。

操作上：

1. 矿石供应短缺致镍铁厂生产受限，沪镍 NI2010 前多持有；
2. 进口到港量减少叠加下游开工提升，供给过剩矛盾缓和，MA2101 多单持有。

品种建议：

| 品种 | 观点及操作建议 | 分析师 | 联系电话 |
|----|--|--|---|
| 股指 | <p>技术面未弱化、基本面有提振，整体涨势未改上周五(8月21日)，A股宽幅震荡，但仍最终收阳。截至收盘，上证指数报 3380.68 点涨 0.50%，深证成指报 13478 点涨 1.18%，创业板指报 2632.45 点涨 1.72%，科创 50 报 1447.71 点涨 0.36%，万得全 A 报 5255.55 点涨 0.78%。两市成交额为 8357 亿、较近日万亿均值有所回落，而北向资金净流入为 11.3 亿。当周上证指数涨 0.61%，深证成指跌 0.08%，创业板指跌 1.36%。</p> <p>盘面上，券商和白酒股对大盘形成支撑，另日化和食品等板块则有较大涨幅。此外，TWS 耳机、葡萄酒等概念股表现较为抢眼，而半导体和数字货币等概念股则有下挫。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差水平变化不大，而沪深 300 股指期货主要看跌合约隐含波动率则有回落。总体看，市场预期依旧无明显弱化信号。</p> <p>当日主要消息如下：1.国家主席习近平强调，要坚持把做实做强做优实体经济作为主攻方向，要出台更多援企、减负、稳岗、扩就业的支持性措施；2.欧元区 8 月制造业 PMI 初值为 51.7，预期为 52.9，前值为 51.8；3.证监会称，将及时总结评估科创板、创业板试点经验，分阶段稳步实现注册制改革目标。</p> <p>近期股指虽处震荡格局，但关键位支撑明确、价格中枢亦逐步抬高，整体技术面特征尚可。另国内宏观基本面现实指标表现、与持续改善预期印证良好，从盈利端则为股指续涨的主要基础。综合看，股市依旧有续涨空间，多头策略盈亏比仍较好。</p> <p>操作具体建议：持有 IF2009 合约，策略类型为单边做多，持仓比例为 10%。</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：李光军 021-80220262 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p> |

| | | | |
|-------------|---|--|--|
| | (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。) | | |
| 国债 | <p>资金面预期改善, 下方支撑走强</p> <p>上一交易日期债全天小幅上行, 主力合约 TS2012、TF2012 和 T2012 分别上涨 0.03%、0.11%和 0.20%。宏观方面, 近期经济数据较为清淡, 目前市场对经济基本面仍持续复苏, 但复苏节奏放缓的预期基本一致。资金面是近期引导债市的主要原因, 央行上一交易日继续在公开市场净投放, 全周累计净投放 4600 亿元。上周五午后资金面出现宽松, 且总理再度提及“放水养鱼”, 市场对流动性预期出现明显改善。综合来看, 短期内宏观面未有新增扰动, 资金面是近期债市的主要影响因素。流动性预期的改善叠加十年期国债收益率在 3%附近的支撑, 债市进一步走弱空间有限, 但目前确定性利多也难寻, 预计震荡格局延续。</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 (铜) | <p>短期波动不改长期趋势, 沪铜前多持有</p> <p>铜价仍以宏观为主导, 长远来看, 为修复疫后经济美联储仍将维持宽松货币政策, 美元流动性充裕利好铜价; 且政策将推动经济基本面的改善, 从而增加用铜消费。上周初受益于央行开展了 MLF 和逆回购操作, 国内资金市场比预期宽松, 且已至历史低位的 LME 库存继续下滑, 随着消费旺季即将来临, 国内库存有望去化。但因美国新一轮刺激政策仍未达成一致、中美关系反复等造成短期波动较大。因此建议沪铜前多轻仓继续持有, 并做好仓位管理。</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: 樊丙婷 021-80220261 从业资格: F3046207</p> |
| 有色金属 (铝) | <p>需求边际走弱, 沪铝新单观望为主</p> <p>电解铝社会库存继续上升, 截至上周电解铝库存已经累计至 76.2 万吨。进入 8 月份后电解铝消费开始边际走弱, 线缆订单出现明显下滑, 对终端消费形成拖累。再生铝消费回升, 原铝消费受到挤压。供给方面, 电解铝下半年供给增量明显高于上半年, 不过主要集中在四季度, 短期供给大幅上升可能性不大。需求边际走弱情况下, 电解铝库存预计将继续累积。据美联储 7 月利率会议纪要, 新冠疫情导致经济前景的不确定性仍非常高, 美联储货币政策短期并不会转向。美元指数将继续承压, 对有色金属价格形成支撑。策略方面, 建议稳健投资者新单暂时观望。</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 李光军 从业资格: F0249721 投资咨询: Z0001454</p> | <p>联系人: 郑非凡 021-80220138 从业资格: F3068323</p> |
| 有色金属 (锌) | <p>下游消费向好, 沪锌前多持有</p> <p>国内 7 月份经济数据显示房地产投资和基建投资仍保持较高韧性, 国内经济复苏态势不变。镀锌板企业订单较好, 氧化锌企业订单受汽车产销好转也逐渐上升。根据测算, 后期基建投资将明显高于前期, 在基建持续发力的情况下精炼锌社会库存预计将继续下降。供给方面, 锌矿</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: 郑非凡 021-80220138 从业资格: F3068323</p> |

| | | | |
|-----------------|--|--|--|
| | <p>加工费延续上调，但相较前期仍然偏低。疫情影响下，矿端恢复缓慢，供给短期难以回升。美联储货币政策难言转向，预计美元指数将继续承压，对有色金属价格形成支撑。操作策略上，沪锌 ZN2009 多单建议继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | | |
| 有色金属 (镍&不锈钢) | <p>基本面存利好，沪镍前多继续持有</p> <p>不锈钢：钢厂直接供货下游致使市场流通货源较为紧张，且镍铁价格居高不下对不锈钢存成本支撑，钢厂挺价意愿较高。上周青山开盘涨 1500，代理下单积极性较高，预计供需紧张推动不锈钢价格表现强势。激进者可轻仓持有多单，并警惕产量回升及进口增加及时进行仓位调整。</p> <p>镍：印尼禁矿叠加疫情干扰菲律宾矿石产出，全年国内镍矿进口缺口扩大，且 10 月份菲律宾将再次进入雨季，留给国内进口镍矿的时间窗口已不多。虽印尼镍铁加快投产并回流至中国，但若下半年增量无进一步释放，则难以弥补禁矿缺口。近期不锈钢需求较好提振对镍铁的消费，镍铁价格上涨利好镍价。另外，新能源汽车前景向好，三元电池用镍量将增加。因其基本面矛盾较为突出，预计镍价上涨空间可观，建议前多继续持有。</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 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p> | <p>联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207</p> |
| 钢矿 | <p>需求恢复不及预期，螺纹上行驱动减弱</p> <p>1、螺纹：国内经济向好趋势不变，以基建和地产前端投资为主的建筑用钢需求预期仍较强，市场对钢材旺季需求依然抱有一定预期，加之原料价格坚挺，钢厂利润偏低，螺纹期货下方支撑较强。不过，当前螺纹需求预期进入兑现阶段，从目前数据看，下游需求的回升速度不及预期，且电炉盈利有所修复，上周 MS 样本，螺纹表观消费量小幅下降至 372 万吨，总库存继续积累，同比偏高幅度扩大至 341 万吨。库存偏高，基差偏低，需警惕市场情绪由“淡季不淡”向“旺季不旺”转变。同时，中美关系不确定性较大，也可能对市场风险资产价格形成负面扰动。综合看，我们认为短期螺纹 10、01 合约或承压，但旺季需求预期及成本支撑下，下方支撑依然存在。基于此，建议新单暂时观望，仍待回调后做多 1 月合约的机会。关注电炉盈利及生产情况，以及下游需求复苏的情况。</p> <p>2、热卷：热卷基本面相对建筑钢材更好，冷热价差修复下游需求较好，库存整体压力有限，上周 MS 样本热卷库存继续下降，叠加冶炼成本上涨，钢厂及贸易商挺价意愿均较浓，对热卷价格形成较强支撑。不过，国内消费复苏节奏偏慢仍拖累制造业投资复苏，叠加国内货币政策边际收紧，以及中美关系充满不确定性，扰动市场风险偏好，</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>宏观驱动边际有所转弱。同时，国内热卷价格持续上涨，国内卷厂复产增产动力较强，海外资源流入的风险也有所提高，热卷供应增长压力有所累积。综合看，目前热卷供需相对平衡，但供应增长的风险依然存在，暂维持热卷期价震荡偏强的判断，新单建议把握回调做多远月的机会。关注后期制造业复苏、热卷需求、以及进口资源情况。</p> <p>3、铁矿石：目前铁矿供应增量较为有限，而国内高炉生产积极性仍较强，国内钢厂进口矿需求强势难改，8月港口铁矿库存持续回落，整体低位运行，上周45港铁矿库存环比降至1.124亿吨。同时，库存结构性矛盾依然突出，粉矿（尤其主流MNPJ粉矿）库存资源仍偏紧。目前看，铁矿基本面依然属于黑色金属中最好的品种。不过，高矿价下，全球矿山均有较强的增产动力，铁矿发往中国的动力仍较强。钢材下游需求回归速度慢于预期，国内钢厂的盈利空间继续被压缩，对高价矿接受度降低，钢厂调整铁矿配比情况增多，政府调控矿价的意愿也增强。另外，我国港口压港问题较严重，港口隐性库存压力也不宜忽视。综合看，铁矿基本面尚可继续支撑主力合约价格，不过螺纹上行驱动减弱对原料价格亦有压制，铁矿1月高位震荡，建议铁矿1月前期多单继续持有，新单暂时观望。后期关注澳洲巴西发运情况及国内钢材下游需求恢复情况。</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>旺季预期支撑走弱，产能置换或有扰动</p> <p>1.动力煤：供应方面：国内煤，受明盘项目及检修影响，陕西榆林地区煤矿实际产量下降，而拉运逐步恢复，价格上涨5-15元/吨，内蒙鄂尔多斯地区煤管票影响仍旧严重，煤矿库存一般，基本维持产销同步，大矿长协发运为主。进口煤：进口政策依旧保持平控，通关紧张，预计全年均会受到影响，但国外煤报价依旧坚挺。需求方面，国内经济复苏叠加高温天气持续，华东、华南地区用电负荷继续攀升，加之洪涝影响，水库或阶段性关闸限流以应对洪峰，水电替代性有所减弱，预计电厂日耗或维持高位。库存方面，大秦线下庄站脱轨事故逐步减弱，目前铁路已恢复正常通车，港口库存也逐步回升至中高位，由于火电需求旺盛，电厂库存仍在去化，同时，9月之后，下游还有补库预期。综合来看，近期供需改善，郑煤或继续震荡偏强。关注后期进口煤限制政策是否会发生变化，以及国内煤矿供应释放情况。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> | <p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p> | <p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626</p> |

| | | | |
|----|--|--|--|
| | <p>焦炭：产能方面，太原地区 4.3 米焦炉产能淘汰计划或将由 10 月提前至 9 月执行，太原焦化产能 1150 万吨，其中 4.3 米焦炉产能 1090 万吨，此次提前关停涉及焦化产能 270 万吨，具体实施政策虽尚未发布，但近期产能压减扰动不断。供给方面，焦炉开工高位增长，利润驱使下产区焦企生产积极性不减，但厂内库存小幅积累，焦炭供应端稳中有升。需求方面，终端需求旺季即将来临，但市场预期有所走弱，上周高炉开工维持高位支撑焦炭日耗，焦炭真实需求仍然旺盛，而钢厂原料库存下滑也将增强一定补库需求。现货方面，焦企首轮提涨全面落地，主产区焦企仍有涨价意愿，但考虑到焦化利润已处于中高位，山西焦企平均利润水平超 300 元/吨，后续提涨或阻力重重。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山东煤矿事故影响趋弱，山西矿井开工高位，产地焦煤供应宽松格局难以改变；进口煤方面，京唐港冶金煤库存继续走低，澳煤通关未有放松迹象，但蒙煤通关恢复显著，上周甘其毛都口岸日均通关 1027 车，环比增加 263 车，中蒙绿色货运通道正式开启，蒙煤通关预计仍将进一步增长。需求方面，焦炉开工高位支撑入炉煤需求，而随着下游市场心态转好，部分焦企对紧缺煤种存在一定增库意愿，煤矿出货情况稍有好转，矿方挺价情绪也有所上升。综合来看，焦煤走势或高位震荡。</p> <p>操作建议：终端需求旺季预期有所减弱，但焦炉开工高位增长，焦炭真实需求仍然旺盛，而现货市场进一步提涨情绪不减，加之产能去化不时扰动，焦炭期货仍以回调做多思路为主。</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>不确定性加剧，原油新单观望</p> <p>供应方面，美国活跃石油钻井平台四周来首次增长，截止 8 月 21 日的一周，美国在线钻探油井数量 183 座，比前周增加 11 座；虽然只有去年同期水平三分之一，但来自美国原油的供应端支撑或逐步减弱。</p> <p>需求方面，OPEC+一份内部报告担忧下半年欧洲、美国、印度和亚洲等国将出现更强、更持久的第二波感染，全球石油需求将减少 1120 万桶/日。此外国内因经济复苏较早，原油需求剩余的空间缩窄，原油内外盘价格走势或持续分化。</p> <p>资金方面，投机商在 NYMEX 的 WTI 原油期货持有的净多头减少 2%；管理基金在 NYMEX 的 WTI 原油期货和期权中净多头减少了 1.95%，在 ICE 的 WTI 原油期</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>货和期权中净多头减少了 0.2%；市场投资情绪趋于谨慎。</p> <p>总体而言，因疫情和美国大选影响，目前国际原油市场不确定性加剧，价格仍处于震荡期，等待市场出现较为明确的方向。建议原油新单暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | | |
| 甲醇 | <p>港口库存三连降，下游进入传统旺季</p> <p>上周港口库存，华东 104.94 (-0.56) 万吨，华南 19.54 (-3.44) 万吨，连续第三周下降。由于浙江港口非伊朗船只出现改港情况，卓创和隆众统计的港口库存变化差异较大。太仓日均走货量 1800 吨，上周为 1900 吨。未来两周到港量预计为 70 万吨，部分船货已经推迟至 9 月初到港。除甲醇外，MEG 等液体化工品的华东港口库存均出现减少的迹象。甲醇装置开工率 69.6% (-0.61%)，山西焦化企业集中检修，开工率小幅下滑。下游开工率全面提升，预计直到 9 月底，开工率均保持上升趋势。上周五港口现货价格上涨 20 元/吨，现货成交平平。本周无新增检修计划，三套共计 100 万吨装置结束检修。随着下游开工率提升以及本月进口量减少，甲醇供应宽松局面有望缓解，上周五推荐的多单目标 2000，8 月初推荐的卖出跨式目标 150，耐心持有至 9 月。</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>多头大幅增仓，PP01 创年内新高</p> <p>上周五石化库存 66 (-1.5) 万吨，年内最低为 64 万吨。周五期货下跌后，现货价格小幅跟跌，不过高压价格维持高位。尽管国内需求良好，但随着集中检修结束，8 月聚烯烃产量大幅提升，叠加新装置投产，四季度产量将创历史新高，远期做空确定性虽然较强，但仍需要等待合适做空时机。如果不想踏空，可以市价做空 PP01 并做好继续上涨 200 点的风控。本周中美将召开新一轮经贸会谈，预计利好有限。美国单日新冠人数自 8 月以来呈现减少趋势，已经由峰值的 7 万降至目前的 4.5 万，然而印度依然保持着极高的增速，截止周日总确诊已经突破 300 万人，冬季之前疫情恐怕无法得到控制。上周五石化库存 66 (-1.5) 万吨，年内最低为 64 万吨。周五期货下跌后，现货价格小幅跟跌，不过高压价格维持高位。尽管国内需求良好，但随着集中检修结束，8 月聚烯烃产量大幅提升，叠加新装置投产，四季度产量将创历史新高，远期做空确定性虽然较强，但仍需要等待合适做空时机。如果不想踏空，可以市价做空 PP01 并做好继续上涨 200 点的风控。本周中美将召开新一轮经贸会谈，预计利好有限。美国单日新冠人数自 8 月以来呈现减少趋势，已经由峰值的 7 万降至目前的 4.5 万，然而印度依然保持着极</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>高的增速，截止周日总确诊已经突破 300 万人，冬季之前疫情恐怕无法得到控制。</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>缺乏利好刺激，TA 延续弱勢</p> <p>PTA: 供应端看，扬子石化 3# 65 万吨/年 PTA 装置于 20 日夜间投料，该装置自 8 月 6 日停车至今；华东一套 220 万吨 PTA 装置计划 9 月 1 日开始检修 2 周左右。伴随着装置陆续恢复，PTA 供应有所增量，叠加现货市场供应商出货，市场对未来供给端压力依旧存在担忧情绪。</p> <p>MEG: 供应端看，中盐红四方 30 万吨/年乙二醇装置 8 月 2 日因空分装置故障停车检修，计划 8 月底附近重启；内蒙古荣信 40 万吨/年乙二醇装置 8 月 4 日停车检修，8 月 17 日重启，目前负荷 6 成，后期负荷计划继续提升；中长期国内乙二醇供应增加预期仍存，后期开工负荷还有部分提升空间，叠加新产能的陆续投放，供应维持偏宽松格局。</p> <p>需求端看，上周五聚酯工厂报价多数持续稳定，少数工厂报价涨跌互现，聚酯成交情况无明显好转。其中涤纶长丝产销 53.20%，涤纶短纤产销 60.43%，聚酯切片产销 39%。</p> <p>成本端看，上周对石油需求疲软担忧打压石油期货市场气氛，美国活跃石油钻井平台四周来首次增长，国际油价继续下跌。</p> <p>总体而言，PTA 供需处于去库存周期，但现货市场买盘气氛平淡，且聚酯产销平平，缺乏新的利好刺激下预估今日 PTA 震荡调整。乙二醇现阶段基本面延续僵持，预计短期将维持偏弱运行。</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</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> |
| 橡胶 | <p>轮胎价格首次上调，市场情绪趋于乐观</p> <p>宏观层面：国际方面，美国病例增速有企稳迹象，而欧洲疫情或有反弹，俄罗斯疫苗虽可进入量产，但市场风险偏好尚未提升。国内方面，“六稳、六保”工作取得积极成效，国内经济企稳复苏势头较强，而货币政策回归常态，资金流动性松紧适度。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 11125 元/吨，持稳，保税区 STR20 报价 1370 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 34.40 泰铢/公斤，+0.15 泰铢/公斤，泰国胶水报价 43.00 泰铢/公斤，持稳。替代种植指标尚未下达，国内产区原料供应仍然偏紧，而市场普遍对台风季下泰国割胶进展关注度提升，据 TMD 异常天气预报显示，8 月上旬北部地区因台风引发严重水灾，割胶作业有所受阻，但主产区南部东海岸 8 月至 9 月降水情况仍然</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：刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p> |

| | | | |
|----|--|---|--|
| | <p>处于近 5 年降水区间下沿，高温少雨使得橡胶树胶水产量严重下滑，国内泰胶进口恢复或不及预期。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 74.31%，-0.04%，半钢胎开工率 69.92%，-0.81%，全钢胎企业开工率连续 4 周创下近年同期新高，轮胎出口订单逐步回暖，部分轮企率先下发涨价函，市场情绪持续好转；近期，各地基础设施建设增量项目陆续开工，而重卡国标升级替换需求也逐步显现，各地补贴政策助力国三重卡加速淘汰，重卡销量大概率将延续高速增长，天然橡胶需求端支撑强劲。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 11.82 万吨，-0.33 万吨，一般贸易库存 71.02 万吨，+0.31 万吨；上期所 RU 仓单 22.61 万吨，-0.09 万吨，NR 仓单 3.10 万吨，持稳。一般贸易库存净入库量略有增长，但区内库存已连续 1 个月加速去化，交易所仓单库存也较往年同期下滑近半。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 8000 元/吨，持稳，顺丁报价 8000 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：需求回暖预期持续兑现，全钢胎开工率继续上行，8 月汽车市场延续向好态势，而泰国产区异常天气扰动持续，泰胶进口同比大概率继续下滑，而国内替代种植指标尚未下达，原料供应仍然偏紧；目前，市场虽缺乏核心驱动，但沪胶 01 合约持仓量增长显著，RU2101 单边持仓水平远超往年同期，随着天胶供需边际的持续改善，RU2101 多头策略仍有较高性价比。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | | |
| 纸浆 | <p>暂缺明确驱动，新单暂观望</p> <p>下半年逆周期调节政策的延续性较强，且更强调落地实效，预计下游需求不会比上半年更差，浆价继续下跌空间不大。近期海外浆价报价上涨以及生活用纸厂欲于 9 月 1 日涨价 200 元/吨，但下游纸厂多刚需采购，补库及备货意愿一般，且多随行就市，其对浆价的提振作用较为有限。边际需求增量暂缺信号，基本面无利多累积，纸浆上涨走势较为脆弱，建议新单暂观望。买入保值仓位暂不变动。</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</p> <p>李光军</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p> | <p>联系人：樊丙婷</p> <p>021-80220261</p> <p>从业资格： F3046207</p> |
| 玉米 | <p>供需缺口预期仍存，远月表现偏强</p> <p>上一交易日玉米价格小幅回落，主力合约早盘收于 2300 元，下跌 0.43%，夜盘收于 2293 元，下跌 0.3%。上一交易日现货价格部分下跌，东北地区及港口地区玉米价格基本稳定，黄淮地区和销区价格出现回落。玉米期货价格远月强于近月表现明显，市场对后市供需缺口仍存在较大担忧，虽然短期内拍卖粮逐步出口缓解需求</p> | <p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p> | <p>联系人：张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p> |

| | | | |
|--|--|--|--|
| | 端短缺，但市场对新季玉米仍有较强的减产预期，贸易商挺价意愿较强。预计玉米仍将维持高位震荡。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。) | | |
|--|--|--|--|

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

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

杭州分公司

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室
联系电话：0571-85828718

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

台州分公司

台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼
联系电话：0576-88210778

四川分公司

成都市高新区世纪城路 939 号烟草兴业大厦 20 楼
联系电话：028-83225058

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

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

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

福建分公司

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层 2501 室
联系电话：0591-88507863

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

河南分公司

郑州市未来路 69 号未来大厦 15 层 1506 号房间
联系电话：0371-58555669

江苏分公司

南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼
联系电话：025-84766990

湖北分公司

武汉市武昌区中北路 156 号长源大厦 1 楼
联系电话：027-88772413

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
0577-88980635

