



### 操盘建议：

金融期货方面：关键位支撑有效，基本面和资金面利多属性未改，股指仍有上行空间。

商品期货方面：棕榈油与铁矿走势偏强。

### 操作上：

1. 业绩改善确定性、估值安全边际相对最高的行业在中证 500 指数中权重占比最大，其多单盈亏比预期最佳，IC 多单继续持有；
2. 马来西亚出口消费强劲，库存再度回落，棕榈油 P2109 新多入场；
3. 海外需求偏强致国内到港增量有限，钢厂补库意愿偏强，铁矿 I2109 前多持有。

### 品种建议：

| 品种 | 观点及操作建议  | 分析师  | 联系电话  |
|----|--|--|---|
| 股指 | <p>整体仍有上行空间，中证 500 期指多单盈亏比最佳<br/>周三（6月2日），A 股出现回调。截至收盘，上证指数报 3597.14 点跌 0.76%，深证成指报 14857.91 点跌 1.18%，创业板指报 3243.02 点跌 1.73%，科创 50 报 1426.85 点跌 2.31%。当日两市成交总额为 10127 亿、依旧处高位区间，而北向资金净流出为 20.14 亿。</p> <p>盘面上，国防军工、TMT、休闲服务和医药生物等板块跌幅较大，而农林牧渔和煤炭等板块走势则较坚挺。此外，医美、数字货币和 CRO 等概念股亦有明显回调。</p> <p>当日沪深 300 期指、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差整体缩窄。而沪深 300 股指期货主要看跌合约隐含波动率则未明显走高。总体看，市场乐观预期无显著弱化迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1.据美联储最新褐皮书报告，其经济仍以温和速度扩张，但整体通胀压力进一步加大；2. 欧盟委员会称，其财政政策需要在 2021 年和 2022 年保持支持性，各国应避免过早退出支持；3.国务院总理李克强称，要有效实施各类宏观政策，深化“放管服”等重点改革，助力市场主体进一步恢复元气。</p> <p>近期股指整体表现滞涨、但关键位支撑较为明确，且市场交投意愿依旧活跃，故从微观层面看，其无转势信号。再从全球主要经济体宏观基本面和政策面看，整体亦仍维持利多基调。总体看，股指仍有上行动能、多头格局未变。从具体分类指数看，对国内外经济复苏受益最直接、且业绩持续改善确定性最高的相关行业，在中证 500</p> | <p>投资咨询部<br/>李光军<br/>从业资格：<br/>F0249721<br/>投资咨询：<br/>Z0001454</p> | <p>联系人：李光军<br/>021-80220262<br/>从业资格：<br/>F0249721<br/>投资咨询：<br/>Z0001454</p> |

|         |   |  |   |
|---------|---|--|---|
|         | <p>指数合计权重占比最大；再考虑中证 500 指数整体估值安全边际亦较高，其多单盈亏比预期最佳，仍宜继续持有。</p> <p>操作具体建议：持有 IC2106 合约，策略类型为单边做多，持仓比例为 10%。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>   |  |   |
| 国债      | <p>资金面仍相对平稳，债市下行压力有限</p> <p>上一交易日期债全天震荡回落，TS2109、TF2109 和 T2109 分别上涨 0.04%、0.13%和 0.21%。跨月影响因素消退后，资金面明显出现放松，资金成本全线下行，但目前市场情绪较前期相比明显谨慎。宏观经济方面，近日公布的数据喜忧参半，债市对宏观面反应较为平淡。资金方面，昨日央行继续维持零净投放，近日央行上调了外汇存款准备金，目前来看，对国内的流动性负面影响或相对有限。而前期大宗商品上涨带来的通胀压力近期或有所缓解，叠加美国仍维持宽松货币政策，国内货币政策收紧压力有限。整体来看，债市目前新增利多有限，但在货币政策出现明显收紧之前，债市下行压力有限。</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<br/>张舒绮<br/>从业资格：<br/>F3037345<br/>投资咨询：<br/>Z0013114</p> | <p>联系人：张舒绮<br/>021-80220135<br/>从业资格：<br/>F3037345<br/>投资咨询：<br/>Z0013114</p> |
| 有色金属(铜) | <p>铜价向上趋势不变，但波动程度或加剧</p> <p>昨日 SMM 铜现货价报 73640 元/吨，相较前值下跌 135 元/吨。代表必和必拓旗下铜矿 Escondida 和 Spence 工会拒绝了公司的合同建议，工人已进入罢工状态，影响铜矿产能或超 100 万吨。数据显示，智利 4 月铜产量同比下滑 1.5%至 46.8 万吨，南美洲铜矿供应仍未恢复。洋山铜溢价跌至每吨 30.5 美元，为 2016 年 2 月最低，中国进口需求有所减弱。价格高位下铜价波动程度加剧，关注周末非农数据对铜价的指引。</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<br/>郑非凡<br/>从业资格：<br/>F3068323<br/>投资咨询：<br/>Z0015753</p> | <p>联系人：郑非凡<br/>021-80220138<br/>从业资格：<br/>F3068323<br/>投资咨询：<br/>Z0015753</p> |
| 有色金属(铝) | <p>拜登基建计划提升用铝量，沪铝向上格局不变</p> <p>昨日长江有色铝现货价报 18680 元/吨，相较前值下跌 30 元/吨。随着价格回落，下游订单明显增加，铝棒加工费一度涨至 1000 元/吨。虽然周一社会库存有所上升，但总库存仍低于 100 万吨，预计后续电解铝仍处于下降状态。而拜登政府提出一项规模为 6 万亿亿美元的预算案，预计也将显著提升用铝量。不过近日国常会与中国有色金属工业协会频繁发声，多次提示大宗商品涨价风险，电解铝作为前期受益碳中和较大的品种，此次调整幅度也最大。而且传言的抛储时间临近，一定程度上也加剧市场恐慌情绪。总体来看，电解铝总体需求较好，下方支撑较强，但波动程度将会加剧，建议前期多单继续持有。</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<br/>郑非凡<br/>从业资格：<br/>F3068323<br/>投资咨询：<br/>Z0015753</p> | <p>联系人：郑非凡<br/>021-80220138<br/>从业资格：<br/>F3068323<br/>投资咨询：<br/>Z0015753</p> |

|                             |   |  |   |
|-----------------------------|---|--|---|
| <p>有色金属<br/>(锌)</p>         | <p>锌矿仍处于短缺状态，沪锌前多持有<br/>昨日上海有色锌现货价报 23040 元/吨，相较前值上涨 100 元/吨。精炼锌社会库存持续下降，现已降到 14 万吨左右，预期后续库存仍是下降态势。智利有意通过增税来提供矿端成本，秘鲁效仿概率较高。叠加中澳关系恶化，使得本就供应紧张的锌矿越发受到市场担忧。云南限电波及到锌冶炼厂，受限电影响云南精炼锌产量或减产 10%，均从供给端支撑锌价。而拜登政府提出一项规模为 6 万亿美元的预算案，中长期有助于精炼锌需求的提升。我们认为供给收缩下沪锌易涨难跌，建议前期多单继续持有。<br/>(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<br/>郑非凡<br/>从业资格：<br/>F3068323<br/>投资咨询：<br/>Z0015753</p> | <p>联系人：郑非凡<br/>021-80220138<br/>从业资格：<br/>F3068323<br/>投资咨询：<br/>Z0015753</p> |
| <p>有色金属<br/>(镍&amp;不锈钢)</p> | <p>受拜登基建计划提振，沪镍走势较强<br/>不锈钢：无锡佛山两地不锈钢库存继续下降，高排产下不锈钢库存仍处于去库，显示不锈钢需求较好。同时在利润驱使下不锈钢厂排产量较高，6 月 300 系排产量预估将超过 150 万吨。虽不锈钢现货高升水下对期价存在支撑，但政策方面再提大宗商品涨价问题，不锈钢价格预计承压，新单建议暂时观望。<br/>镍：近期甘肃有炼厂开始检修，预计会使得国内产量有所下降。不过随着菲律宾开放采矿项目投资、取消来港船舶的 14 天隔离检疫政策以及出货情况逐步从雨季中恢复，镍矿进口量后续将明显增加。并且印尼 HAPL 产能的投放对镍市场也会造成一定冲击，镍铁的过剩对于镍产业链压力依然存在。不锈钢高排产下对镍需求逐渐上升，沪镍仓单库存再度下降显示需求较好。拜登政府提出一项规模为 6 万亿美元的预算案，中长期有助于镍的消费。预计沪镍短期将偏强，建议投资者轻仓参与多单。<br/>(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<br/>郑非凡<br/>从业资格：<br/>F3068323<br/>投资咨询：<br/>Z0015753</p> | <p>联系人：郑非凡<br/>021-80220138<br/>从业资格：<br/>F3068323<br/>投资咨询：<br/>Z0015753</p> |
| <p>钢矿</p>                   | <p>政策风险抑制单边上行，原料价格强于成材价格<br/>1、螺纹：通胀上行压力未消退前，国内政策对大宗商品价格的容忍度或已较为明确，若黑色金属价格继续上行将会面临较大的政策调控风险。同时，受雨季和高温影响，需求即将进入淡季，螺纹库存拐点已提前到来，基本面亦无明显上行驱动，资金继续推涨的动能减弱。不过，唐山限产持续，且经过本轮螺纹价格大幅下跌，不仅下游成本压力明显减轻，同时也严重打击了螺纹生产、流通环节的盈利能力，再加上焦煤、焦炭、铁矿等原料供应增长较慢，价格表现坚挺，螺纹成本支撑力度环比增强。综合看，政策顶和成本支撑相对明确，螺纹价格或陷入震荡。操作上：单边：新单暂时观望。后续关注需求、去库、及限产的情况。</p>  | <p>投资咨询部<br/>魏莹<br/>从业资格：<br/>F3039424<br/>投资咨询：<br/>Z0014895</p>  | <p>联系人：魏莹<br/>021-80220132<br/>从业资格：<br/>F3039424<br/>投资咨询：<br/>Z0014895</p>  |

|              |   |  |   |
|--------------|---|--|---|
|              | <p>2、热卷：通胀压力下，国内政策对黑色金属等大宗商品价格的容忍度或已较为明确，若热卷价格再次快速上行将会面临较大的政策风险。不过，欧美经济复苏对海外热卷价格提振作用明显，以意大利为例，安塞乐米塔尔热卷出厂价已提高至约 1428 美元/吨，叠加国内制造业投资增速回升，热轧需求尚有支撑。同时，原料价格表现坚挺，炼钢利润偏低情况下成本端对价格的支撑作用增强。综合看，政策对价格的容忍度已明确，需求及成本亦有支撑，热轧价格转入震荡的概率相对提高。操作上：单边：热轧 10 合约前多轻仓持有，谨慎者可逐步止盈离场，新单暂时观望；组合：仍可关注做多铁矿做空热卷的套利机会。后续关注宏观政策、需求、去库、及限产的情况。</p> <p>3、铁矿石：6 月底唐山限产进入第二阶段，高炉限产力度将下降，钢厂铁矿库存又普遍偏低，铁矿刚需采购需求较强。海外经济复苏提振钢材价格，成材上涨速度已高于原料上涨速度，欧洲热卷铁矿价差已由 735 美元扩至 867 美元，有利于支撑海外铁矿需求及价格。且年中外矿发运冲量不及预期，铁矿基本面对价格支撑较强。截至 6 月 2 日夜盘收盘，铁矿期货仍贴水现货最便宜交割品（超特）约 66.5 元/吨，盘面短期支撑较强。不过，高矿价下供应增长压力依然存在。国内钢厂利润偏低，配矿需求或重新转向主流中品，高品铁矿结构性矛盾亦将缓和。并且国内政策对铁矿等大宗商品价格的容忍度已较明确，一旦铁矿价格持续上涨，仍可能触发政策调控风险。综合看，需求支撑叠加铁矿期货贴水，支撑铁矿价格，但铁矿主力期价补完缺口后进一步上行的动力减弱。操作上，单边：09 合约前多轻仓持有，谨慎者可逐步止盈离场，新单暂时观望；组合：6 月以后唐山限产放松，可继续持有铁矿 9-1 正套机会。后续关注宏观政策、钢材终端需求和去库、钢铁行业限产，以及中高品矿供需结构变化等情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> |  |   |
| <p>煤炭产业链</p> | <p>迎峰度夏推升需求预期，煤矿产量释放尚较有限</p> <p>1.动力煤：产地煤方面，国务院常务会议要求督促重点煤炭企业在确保安全的前提下增产增供，为迎峰度夏能源保障做好准备，中国煤炭运销协会随即发布行业倡议书，力求做好煤炭保供及稳价工作，政策因素对电煤价格走势影响持续放大；但就实际情况而言，增产保供对当前产能释放的提升或将有限，加之近期连续多起安全生产事故使得产地安监局势不断趋严，政策效果整体存疑。进口煤方面，中澳关系剑拔弩张，港口澳煤通关尚未放开，进口煤市场补充作用实则杯水车薪，关注两国外交局面的变动。</p>   | <p>投资咨询部<br/>刘启跃<br/>从业资格：<br/>F3057626<br/>投资咨询：<br/>Z0016224</p> | <p>联系人：刘启跃<br/>021-80220107<br/>从业资格：<br/>F3057626<br/>投资咨询：<br/>Z0016224</p> |

|           |  |  |  |
|-----------|--|--|--|
|           | <p>综合来看，经济稳步恢复推动工商业用电及燃煤需求，迎峰度夏使得旺季预期下下游补库积极性不断上升，而当前政策因素主导供应放量，保供预期虽压制郑煤上方空间，但实际效果或将大打折扣，电煤供需延续偏紧格局，煤价中枢仍将维持在较高水平，买 ZC109 前多继续持有，入场点位 780 元/吨，目标价格上调至 900 元/吨。</p> <p>2.焦煤、焦炭：<br/>焦炭：供应方面，环保因素持续弱化，现货利润高企丰厚，焦炉开工受此刺激延续增长态势，加之焦化置换产能多陆续进入投产及增产高峰，焦炭供应端料持续提升。需求方面，政策层面稍有回暖，但旺季需求接近尾声考验焦炭刚需支撑，且碳减排依然是年内重点议题，粗钢产量压减势必实施，政策因素或成为焦炭需求拐点的关键变量，关注政策把控力度及限产实施路径。现货方面，钢焦博弈持续升温，焦企发运顺畅心态积极，但钢厂受利润收缩、库存尚可，对高价原料补库意愿持续走低，且贸易流通环节心态转变，港口冶金焦报价连续多日下调，焦炭现货市场或迎来拐点。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山东枣矿集团旗下除去事故煤矿依然停产之外，其余矿井均回复正常生产，但连续多起煤矿安全生产事故使得近期产地安监预期趋严，焦煤产能释放或将受限；进口煤方面，策克口岸在对入境蒙方司机的常规核酸检测中发现一例阳性病例，口岸通关车数骤降至不足百车，而中澳关系尚未得到明显改善，港口澳煤通关再度无望，进口焦煤供应持续低位。需求方面，焦炭港口报价持续下调，现货市场或迎来拐点，下游对高价原料抵触心理走强，但焦炉开工受益于环保放松而持续回升，焦煤短期入炉需求尚有较强支撑。综合来看，焦煤走势或重拾涨势。</p> <p>操作建议：产量释放受限叠加进口补充不足，焦煤供应难有显著增长，而下游开工意愿强劲，入炉需求尚有支撑，焦煤新单可轻仓试多；焦炭现货价格陷入博弈，政策面主导下市场情绪出现缓和迹象，短期价格走势或超跌反弹，但中长期供需结构料持续宽松。</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>地缘政治扰动加剧，原油持多头思路</p> <p>地缘政治方面，伊朗军舰“哈尔克”号在伊朗南部阿曼湾的贾斯克港口附近水域沉没，此外伊朗德黑兰南部炼油厂发生大规模火灾。随着最后一轮谈判在维也纳进行，</p>   | <p>投资咨询部<br/>杨帆<br/>从业资格：<br/>F3027216<br/>投资咨询：</p> | <p>联系人：葛子远<br/>021-80220137<br/>从业资格：<br/>F3062781</p> |

|    |  |   |  |
|----|--|---|--|
|    | <p>关于“联合全面行动计划”的任何协议仍远未确定，市场怀疑伊朗石油进入市场的可能性。</p> <p>需求方面，美国汽油需求高峰季节已经开始，苹果公司汽车跟踪数据显示，截止5月28日的一周，美国驾车行驶活动平均为基线的152%，连续第二个月创下2020年1月有追踪数据以来新高，美国汽油需求就已经有增加的迹象。此外，IEA执行主席表示石油需求恢复速度快于此前的预期，日均需求可能在一年内恢复到2019年危机前的水平。</p> <p>库存方面，API数据显示，截止5月28日当周，美国原油库存4.651亿桶，比前周减少540万桶，汽油和馏分油库存增加，但报告整体仍提振市场。</p> <p>总体而言，当前市场基本面强劲，短线油价或继续上行，建议原油持多头思路。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>   | Z0014114  |  |
| 聚酯 | <p>成本支撑增强，聚酯震荡上行</p> <p>地缘政治方面，伊朗军舰“哈尔克”号在伊朗南部阿曼湾的贾斯克港口附近水域沉没，此外伊朗德黑兰南部炼油厂发生大规模火灾。随着最后一轮谈判在维也纳进行，关于“联合全面行动计划”的任何协议仍远未确定，市场怀疑伊朗石油进入市场的可能性。</p> <p>需求方面，美国汽油需求高峰季节已经开始，苹果公司汽车跟踪数据显示，截止5月28日的一周，美国驾车行驶活动平均为基线的152%，连续第二个月创下2020年1月有追踪数据以来新高，美国汽油需求就已经有增加的迹象。此外，IEA执行主席表示石油需求恢复速度快于此前的预期，日均需求可能在一年内恢复到2019年危机前的水平。</p> <p>库存方面，API数据显示，截止5月28日当周，美国原油库存4.651亿桶，比前周减少540万桶，汽油和馏分油库存增加，但报告整体仍提振市场。</p> <p>总体而言，当前市场基本面强劲，短线油价或继续上行，建议原油持多头思路。</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<br/>杨帆<br/>从业资格：<br/>F3027216<br/>投资咨询：<br/>Z0014114</p> | <p>联系人：葛子远<br/>021-80220137<br/>从业资格：<br/>F3062781</p>                             |
| 甲醇 | <p>需求明显转弱，市场成交极差</p> <p>根据隆众石化统计，本周港口库存，华东53.5(-3.05)万吨，江苏垒库4万吨，而浙江去库7万吨。华南9.54(+1.81)万吨，福建和广东均显著垒库。浙江去库主要因到港量减少，华南垒库主要因需求转弱。本周甲醇生产企业库存增加4%，自4月底来持续积累，而订单待发量减少14%，达到今年最低水平。周三甲醇现货价格延续下跌，西北多家工厂积极下调出厂价，已较5月中旬最高价回落200元/吨以上，各地成交偏差，看跌情绪加重。近两周煤</p>   | <p>投资咨询部<br/>杨帆<br/>从业资格：<br/>F3027216<br/>投资咨询：<br/>Z0014114</p> | <p>联系人：杨帆<br/>0755-<br/>33321431<br/>从业资格：<br/>F3027216<br/>投资咨询：<br/>Z0014114</p> |

|     |   |  |   |
|-----|---|--|---|
|     | <p>炭价格上涨而甲醇价格下跌, 煤制甲醇企业亏损扩大, 如果煤价长期维持高位, 可能引发煤制企业集中降负或检修, 如果煤价持稳或回调, 那么甲醇将加速下跌, 整个 6 月暂时找不到做多甲醇的坚实理由。</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>成本支撑凸显, 聚烯烃暂时止跌</p> <p>周四石化库存修正为 69.5 万吨, 本周 PP 拉丝生产比例提升 7%至 37%的极高水平, 而高熔共聚降低 5%以上。本周 PP 库存, 两油增加 8%, 非两油减少 12%, 贸易商库存增加 1%。聚烯烃港口库存 36.71 万吨, 虽然连续一个半月降低, 但仍比去年同期高 25%。周三聚烯烃期货早盘上涨, 午后下跌, 现货价格涨跌互现, 贸易商报价混乱。BOPP 检修企业增多, 膜价久违上涨, 订单量也达到 5 月中旬以来的新高。不过塑编、管材和农膜等行业处于淡季, 对聚烯烃原料补库意愿极低。原油连续 9 日上涨, 煤炭连续 6 日上涨, 成本支撑下预计化工品短期跌幅有限。</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<br/>杨帆<br/>从业资格:<br/>F3027216<br/>投资咨询:<br/>Z0014114</p>  | <p>联系人: 杨帆<br/>0755-<br/>33321431<br/>从业资格:<br/>F3027216<br/>投资咨询:<br/>Z0014114</p> |
| 橡胶  | <p>港口延续降库态势, 沪胶价格底部支撑显著</p> <p>宏观层面: 国际方面, 美联储褐皮书显示经济复苏于近两个月温和加快, 整体物价压力进一步升高, 市场对通胀飙升的可能性或有低估。国内方面, 5 月 PPI 同比升幅料超 8%, 和 CPI 剪刀差将达到 2017 年以来的最大值, 或使央行有更长窗口期避免动用货币政策工具。</p> <p>供给方面: 现货方面, 山东全乳报价 12750 元/吨, -100 元/吨, 保税区 STR20 报价 1705 美元/吨, -15 美元/吨; 原料方面, 泰国杯胶报价 44.70 泰铢/公斤, 持稳, 泰国胶水报价 55.00 泰铢/公斤, -1.50 泰铢/公斤。泰国南部主产区天气情况有所好转, 原料价格进入下行通道, 胶水-杯胶价差继续收窄, 但国家气候中心数据显示三季度后极端天气发生的概率有所增强, 天然橡胶供应端不确定因素或扰动产量释放; 而东南亚疫情防控尚未得到有效成果, 多国人员流通受阻, 严重依赖外劳的橡胶产业所面临的劳工短缺问题持续加剧, 国内橡胶进口料难有显著增长。</p> <p>需求方面: 全钢胎开工率 55.36%, -7.16%, 半钢胎开工率 56.22%, -4.76%, 产成品主动去库拖累轮胎开工水平, 对橡胶需求的拉动有所减缓, 但随着全球疫苗注射进度的加速, 欧美主要消费国复产复工或将提速, 轮胎出口市场依然可期; 5 月重卡销量增速终止了连续 13 个月的高速发展势头, 需求增长边际放缓, 但 1-5 月累计销量同比依然录得 36.5%的较高增速, 需求总量依然维持高位, 而新一轮乘用车消费刺激计划正如火如荼地推进,</p> | <p>投资咨询部<br/>刘启跃<br/>从业资格:<br/>F3057626<br/>投资咨询:<br/>Z0016224</p> | <p>联系人: 刘启跃<br/>021-80220107<br/>从业资格:<br/>F3057626<br/>投资咨询:<br/>Z0016224</p>      |

|    |   |  |   |
|----|---|--|---|
|    | <p>新能源汽车及三四线城市消费潜力或将被政策激发，汽车市场景气度依然处于扩张区间，天然橡胶需求端仍有一定支撑。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 9.58 万吨，-0.29 万吨，一般贸易库存 51.64 万吨，-0.53 万吨；上期所 RU 仓单 17.63 万吨，持稳，NR 仓单 5.54 万吨，-0.01 万吨。港口出库量依然较好，库存自 3 月以来连续降库，而期货仓单始终维持在较低水，库存端对沪胶价格的压制将进一步弱化。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 12200 元/吨，持稳，顺丁报价 11700 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：重卡销量增速下滑或拖累橡胶需求增长，但乘用车消费刺激政策及外需恢复背景下轮胎出口预期将继续支撑橡胶消费总量，且港口橡胶库存维持降库态势，泰胶进口受东南亚疫情反复及气候影响或继续回落，天然橡胶产量释放依然存在一定不确定性扰动，考虑到当前沪胶走势筑底震荡，偏低的绝对价格使得沪胶多头寸依然具备配置价值，买 RU2109 可择机入场，入场点位 13100-13250。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> |  |   |
| 玉米 | <p>海外玉米价格波动加大，国内低位反弹</p> <p>上一交易日玉米价格震荡走强，主力合约早盘收于 2715，上涨 0.82%，夜盘收于 2731，上涨 0.59%。近日外盘玉米价格受到天气及种植进度的影响，价格波动加剧。而国内虽然目前玉米进口量仍占比有限，但从美国出口数据看国内进口量近期明显增加，叠加近期国内玉米基本面较为平静，海外玉米价格对国内价格影响加大。从中期来看，玉米供需缺口仍未补足，玉米价格下方存支撑，但短期内市场预期反复，波动或加剧。</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<br/>张舒绮<br/>从业资格：<br/>F3037345<br/>投资咨询：<br/>Z0013114</p> | <p>联系人：张舒绮<br/>021-80220135<br/>从业资格：<br/>F3037345<br/>投资咨询：<br/>Z0013114</p> |
| 纸浆 | <p>下游需求淡季，偏弱格局延续</p> <p>当前大宗商品处于前期过快上涨后回撤阶段，品种分化加剧，单品种波动加大；纸浆主力合约破位下跌，市场情绪低迷；下游需求淡季，依然维持按需采购，多数造纸企业宣布停机检修；宏观政策面调整、基本面没有好的改善叠加需求淡季，预计纸浆偏弱格局延续，新单可暂时观望。</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<br/>杨帆<br/>从业资格：<br/>F3027216<br/>投资咨询：<br/>Z0014114</p>  | <p>联系人：汪鸣明<br/>021-80220133<br/>从业资格：<br/>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

### 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

### 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

### 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

### 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



**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

**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

**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

**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

**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

**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

**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

**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