



操盘建议：

金融期货方面：股指短线虽有调整，但宏观和行业基本面利多基调未改、且微观面亦无转空信号，整体维持多头思路。而中证 500 期指利多驱动映射最明确、且抗跌能力最强，IC 多单耐心持有。
商品期货方面：PP 空单与棕榈油多单确定性较高。

操作上：

1. 新装置集中投产，淡季需求显著下滑，PP2109 前空继续持有；
2. 马来西亚天气扰动发酵，库存创年内低位，棕榈油 P2109 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>整体无转空信号，中证 500 期指多单耐心持有</p> <p>周四（6 月 3 日），A 股继续调整。截至收盘，上证指数报 3584.21 点跌 0.36%，深证成指报 14761.13 点跌 0.65%，创业板指报 3201.78 点跌 1.27%，科创 50 报 1414.53 点跌 0.86%；万。当日两市成交总额为 9557 亿，虽有减少、但整体仍处高位区间；而北向资金净流入为 15 亿。</p> <p>盘面上，电气设备、国防军工和家用电器等板块跌幅相对较大，而通信、煤炭和钢铁等板块走势则较为坚挺。此外，锂电、稀土和 5G 等概念股则有抢眼表现。</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走阔。而沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率亦明显回落。总体看，市场乐观情绪有所弱化。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国 5 月 ADP 新增就业人数为 97.8 万、创新高，预期增 65 万，前值增 74.2 万；2. 财政部、农业农村部联合印发通知，对 2021 年中央财政支持粮食生产的一揽子政策进行全面部署，统筹加大对其支持力度。</p> <p>因海外市场宏观政策面有扰动因素、或对 A 股市场情绪有短期负面影响，但从宏观和行业基本面看，其对股指整体仍属利多性质。再从微观层面看，市场乐观预期虽有所减弱，但从技术面和资金面看、并无明确转空趋势性信号。总体看，股指仍可维持多头思路。而从具体分类指数看，基本面利多驱动对中证 500 指数映射最强；此外，其各行业权重分布较为均衡、整体估值水平亦相对较</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>低，潜在抗跌能力亦最佳，故 IC 多单盈亏比预期最高，仍宜耐心持有。</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>市场多空分歧加重，期债谨慎看多</p> <p>上一交易日期债全天震荡运行，小幅走强，TS2109、TF2109 和 T2109 分别上涨 0.02%、0.07%和 0.10%。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，隔夜利率再度回落至 2%下方，但目前市场情绪较前期相比明显谨慎。昨日公布的地方债限度低于前期预算，但市场预期早已存在，对行情影响有限。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。俄罗斯央行可能在下周再度加息，但国内货币政策环境仍相对宽松，市场担忧情绪在逐步累积。整体来看，债市目前新增利多有限，市场对货币政策担忧逐步加重，但在未出现明确转向的情况下，债市下方仍存在支撑。</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>
有色金属(铜)	<p>美元指数大幅回升，新单建议暂时观望</p> <p>昨日 SMM 铜现货价报 72910 元/吨，相较前值下跌 730 元/吨。最新小非农 ADP 数据表现强于预期，而上周初请失业金人数降至 40 万人以下，就业市场数据改善明显，美元指数受此影响大幅上涨，施压有色金属。叠加市场传言下周一国储将抛铝，市场担忧有色金属都面临着抛储压力，铜价走势较为低迷。不过智利铜矿罢工事件仍未平息，南美铜矿供应仍未恢复。价格回落后下游订单明显增加，现货由贴水逐渐转变为升水，总体支撑较为明显。新单建议暂时观望，同时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 郑非凡 从业资格： F3068323 投资咨询： Z0015753</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323 投资咨询： Z0015753</p>
有色金属(铝)	<p>抛储施压铝价，新单建议暂时观望</p> <p>昨日长江有色铝现货价报 18670 元/吨，相较前值下跌 10 元/吨。最新小非农 ADP 数据表现强于预期，而上周初请失业金人数降至 40 万人以下，就业市场数据改善明显，美元指数受此影响大幅上涨，施压有色金属。电解铝社会库存继续下降，现仅有 95.4 万吨，限产带来的铸锭累库已经告一段落，后续库存预计还是下降趋势。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。市场传言下周一国储将抛储，一定程度上也加剧市场恐慌情绪。总体来看，恐慌情绪下铝价或有一定回落，新单建议暂时观望。</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 郑非凡 从业资格： F3068323 投资咨询： Z0015753</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323 投资咨询： Z0015753</p>

<p>有色金属 (锌)</p>	<p>锌矿仍处于短缺状态，沪锌前多持有 昨日上海有色锌现货价报 23160 元/吨，相较前值上涨 120 元/吨。最新小非农 ADP 数据表现强于预期，而上周初请失业金人数降至 40 万人以下，就业市场数据改善明显，美元指数受此影响大幅上涨，施压有色金属。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。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。 (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 郑非凡 从业资格： F3068323 投资咨询： Z0015753</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323 投资咨询： Z0015753</p>
<p>有色金属 (镍 & 不锈钢)</p>	<p>美元指数回升，镍价上下空间有限 不锈钢：美元指数昨晚大幅飙升，对不锈钢价格存在施压。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。 镍：最新小非农 ADP 数据表现强于预期，而上周初请失业金人数降至 40 万人以下，就业市场数据改善明显，美元指数受此影响大幅上涨，施压有色金属。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。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。有色金属整体较为低迷情况下镍价上升幅度有限，新单建议暂时观望。 (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 郑非凡 从业资格： F3068323 投资咨询： Z0015753</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323 投资咨询： Z0015753</p>
<p>钢矿</p>	<p>市场担忧 Taper 风险，夜盘风险资产偏弱运行 1、螺纹：昨日，美联储公布，将逐步有序地抛售通过去年疫情期间设立工具“二级市场公司信贷工具”购买地公司债投资组合，且同天公布的美国小非农数据超预期，短期加剧市场对美联储退出 QE 的担忧，风险资产普跌，美元指数低位大幅反弹，对国内黑色金属市场情绪亦产生负面扰动。通胀压力下，国内政策对大宗商品快速涨价容忍度有限。此外，本周 MS 数据，本周螺纹产量小幅增 1.28 万吨，总库存下降 35.83 万吨，表需环比增 31.77 万吨。基本面暂无明显恶化，但需求即将进入淡季，螺纹去库已较往年提前放缓。不过，唐山限产持续，且经过 5 月 12 日以后这一轮螺纹价格的大幅回调，不仅减轻了下游成本压力，同时也严重压缩了螺纹生产、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</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>坚挺，螺纹成本支撑力度环比增强。综合看，美联储退出QE 风险扰动，国内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>2、热卷：昨日，美联储公布将逐步抛售通过去年疫情期间设立工具“二级市场公司信贷工具”购买地公司债投资组合，且同天美国公布的小非农数据超预期，短期加剧市场对美联储退出QE 的担忧，风险资产普跌，美元指数低位大幅反弹，对国内黑色金属市场情绪亦产生负面扰动。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。本周MS 数据，热轧产量增0.74 万吨，连续第7 周增产，总库存增3.03 万吨，表需增1.59 万吨，基本面向无明显恶化。不过，欧美经济复苏以及叠加国内制造业投资增速回升，热轧需求尚有支撑。且原料价格表现坚挺，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，另需警惕海外货币政策转向的风险。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，进而有利于支撑海外铁矿需求及价格。截至6 月3 日夜盘收盘，铁矿期货仍贴水现货最便宜交割品（超特）约96.5 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。并且海外货币政策转向以及国内政策对铁矿等大宗商品价格的调控风险，均可能对铁矿价格形成负面扰动。综合看，需求支撑叠加铁矿期货贴水，铁矿价格仍有支撑，但需警惕美联储货币政策转向的风险，以及通胀压力下国内政策调控风险。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>		
煤炭产业链	<p>山东焦企限产传闻四起，宏观情绪走弱带动价格下跌</p> <p>1.动力煤：产地煤方面，国务院及行业协会纷纷倡议各大矿山增产增供，为迎峰度夏能源保障做好准备，政策因素</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格：</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格：</p>

<p>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，而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，煤炭进口补充作用实则杯水车薪，但考虑到进口市场定位于煤炭供应调节器的作用，国内产量不足或迫使外煤进口政策的放松，近期需密切关注中澳外交关系的走向。综合来看，经济恢复态势不改，工商业用电及燃煤需求稳步增加，而迎峰度夏使得旺季预期下下游补库积极性不断上升，当前，政策因素虽主导供应放量，保供预期压制郑煤上方空间，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：</p> <p>焦炭：供应方面，市场传闻山东将限制全年焦炭产量维持在 3200 万吨之下，但相关文件尚未出台，而华北多地环保因素持续弱化，焦化利润丰厚推升焦企开工意愿，且二季度以来多数焦化置换产能陆续进入烘炉投产周期，焦炭供应能力料继续提升。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，焦炭首轮 120 元/吨提降陆续落地执行，部分发运顺畅焦企对此轮降价抵触情绪较强，但钢厂利润收缩明显，对高价原料补库意愿大幅降低，且贸易流通环节心态转变，港口冶金焦报价已先行下调，焦炭现货市场迎来拐点。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，港口澳煤通关未有放开，但考虑到进口市场定位于煤炭供应调节器的作用，国内产量不足或迫使外煤进口政策的放松，近期需密切关注中澳外交关系的走向。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，焦煤走势或高位震荡。</p>	<p>F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>F3057626 投资咨询： Z0016224</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，焦煤价格难有较深回调；焦炭现货价格进入提降周期，限产传闻对抗投产周期，政策因素对价格短期走势影响有所放大，新单宜观望，但中长期来看，焦炭供需或将转向宽松，价格走势大概率下行。</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>宏观经济数据好于预期，原油持多头思路</p> <p>宏观方面，美国 5 月 ADP 新增就业人数为 97.8 万，好于预期增 65 万；6 月 3 日数据显示 5 月美国 ISM 服务业指数录得 64，该数据创下 1997 年有数据统计以来的历史最高，同时也高于市场预期的 63.2 以及前值 62.7。美国劳工部在 6 月 3 日周四发布的数据显示，截至 5 月 29 日当周，美国首次申请失业救济的人数降至 38.5 万，低于一些经济学家预期的 39.3 万，也低于此前一周的前值 40.6 万人。随着美国经济强劲反弹，美国劳动力市场供应可能比目前失业率所暗示的更紧俏。美元指数飙升也预示美国经济逐步复苏，对原油需求起提振作用。</p> <p>库存方面，EIA 数据显示，截至 5 月 28 日当周，美国原油库存总量 11.07 亿桶，比前周减少 573 万桶；原油库存减少集中在美国海湾沿岸地区，该地区原油库存 2.6481 亿桶，比前周减少 564 万桶，抵消了美国大西洋沿岸和中西部地区库存增长。</p> <p>总体而言，美元指数上升油价短期承压，但当前市场基本面强劲，原油中长期或继续上行，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 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>
聚酯	<p>成本支撑增强，聚酯震荡上行</p> <p>PTA：供应端看，华南一套 450 万吨 PTA 装置 5 月 20 日左右三条线开二停一，目前停车生产线重启提升负荷中；华东一套 220 万吨 PTA 装置 5 月 29 日停车，重启时间待定；华东一套 65 万吨 PTA 装置 5 月 21 日开始检修 1 周；PTA 意外装置停车的利好强化 6 月去库存预期。</p> <p>MEG：镇海炼化 65 万吨/年乙二醇装置 2021 年 5 月 20 日停车检修，2021 年 6 月 2 日重启出料，目前品质调优中。后续新装置压力将伴随试车时间节点临近逐步增强。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区聚酯市场稳定，需求平淡。其中，涤纶长丝产销 34.32%，涤纶短纤产销 27.97%、聚酯切片产销 36.42%。下游聚酯产销仍不稳定。</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>成本端看，宏观经济数据好于预期，原油市场基本面仍然强劲，预计中长期油价继续上行，对 PTA 成本支撑增强。</p> <p>总体而言，开工负荷下降利好市场心态，原油成本支撑增强，PTA 或继续上涨。乙二醇现阶段供应端压力将逐步增加，预计仍偏震荡走势。</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>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 66.2(+6.82) 万吨。华南 10.96 (+2.35) 万吨，二者均已接近 2019 年同期水平。未来两周预计到港量 62 万吨，6 月预期进口量略高于 5 月。本周甲醇生产装置开工率 71.64%(-4.07%)，主要因西北能源、明水大化等装置检修，下周内蒙古九鼎、河南开祥即安徽临涣计划重启，而心连心、贵州天福、山东联泓等装置计划检修，开工率预计小幅降低。下游醋酸、MTBE 和烯烃因检修装置增多，开工率都大幅降低，导致甲醇需求进一步减弱。目前甲醇处于上下两难境地，上涨受需求制约，下跌受煤炭支撑。我们认为需求不会快速且明显改善，因此甲醇易跌难涨，无论煤炭价格是否继续上涨，中长期总会回落，届时 MA109 将加速下跌至 2400 附近。</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>价格虽稳，但暗流涌动</p> <p>周五石化库存为 68 万吨。本周线性和拉丝价格平稳，但低压和高压价格下跌 100-200 元/吨，美金报价下跌 10-30 美元/吨不等，印度因疫情爆发，聚烯烃对外出口力度加大，类似的情况如果发生在台湾和马来西亚等国家身上时，进口利空可能会时隔一年再度袭来。本周聚烯烃产量较上周略微增加，下周开工率预计平稳，产量维持高位。需求端表现平平，BOPP 周内仅周三新订单增多，管材开工率已经连续一个月降低，塑编生产利润有限，原料采购积极性较低，下游整体表现不佳。虽然近期煤炭和原油涨幅显著，但 PP 和 L 走势偏弱，L2109 已于上周补齐春节后的跳空缺口，PP2109 跌至 8177 也只是时间问题。</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>汽车行业维持增长，市场情绪走弱拖累沪胶价格</p> <p>宏观层面：国际方面，美国 ADP 就业数据和 ISM 服务业数据大超预期，市场对美联储减码宽松的担忧有所增强，拖累大宗商品价格走势。国内方面，商务部称上半年出口势头维持良好，中美关系有改善趋势，外需恢复推动出口市场维持乐观预期。</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>供给方面：现货方面，山东全乳报价 12800 元/吨，+50 元/吨，保税区 STR20 报价 1720 美元/吨，+15 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 44.00 泰铢/公斤，-0.70 泰铢/公斤，泰国胶水报价 53.50 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 60.46%，+5.10%，半钢胎开工率 59.98%，+3.76%，轮胎企业开工意愿小幅回升，产成品主动去库持续进行，且随着全球疫苗注射进程的加速，欧美主要消费国复产复工不断提速，轮胎出口市场依然可期；另外，5 月汽车市场预估销量维持增长态势，终端需求总量延续高位增长，消费刺激政策效果显现，新能源汽车及三四线城市消费潜力或将被激发，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 17.62 万吨，-0.01 万吨，NR 仓单 5.52 万吨，-0.02 万吨。港口出库量依然良好，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持续弱化。</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：重卡销量增速下滑拖累橡胶需求增长预期，但汽车市场整体依然维持在扩张区间，且外需恢复料推动轮胎出口市场延续繁荣，天然橡胶需求端尚有一定支撑，而泰胶进口受东南亚疫情反复及气候影响或继续回落，港口库存降库态势不改，天然橡胶产量释放仍存一定不确定性扰动；当前，偏低的绝对价格使得沪胶多头头寸配置价值显著，宏观情绪偏弱或带动沪胶走势探至前低，但产业支撑相对较强，沪胶价格底部特征显现，买 RU2109 可择机入场，入场点位 12900-13100。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>玉米</p>	<p>海外玉米价格波动加大，国内震荡调整</p> <p>上一交易日玉米价格早盘震荡走强，夜盘随商品出现回落，主力合约早盘收于 2733，上涨 0.66%，夜盘收于 2701，下跌 1.17%。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</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询：</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询：</p>



	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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	Z0013114	Z0013114
纸浆	下游需求淡季，偏弱格局延续 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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154

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