



操盘建议：

金融期货方面：基本面和政策面整体仍属利多性质、且市场整体情绪积极，股指依旧处涨势。

商品期货方面：有色金属及沪胶维持多头思路。

操作上：

1. 当前主要行业涨势扩散较明显、中证 500 指数因覆盖度更广涨势弹性更大，且其估值安全性较高，IC 多单继续持有；
2. 供给扰动持续发酵，下游需求改善，沪铜 CU2107 前多持有；
3. 汽车产销延续增长，沪胶 RU2109 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>整体涨势未改，中证 500 期指多头依旧占优 上周五（6月4日），A股继续调整。截至收盘，上证指数报 3591.84 点涨 0.21%，深证成指报 14870.91 点涨 0.74%，创业板指报 3242.61 点涨 1.28%，科创 50 报 1431.52 点涨 1.2%。当日两市成交总额为 9371 亿，较前日有所减少、但整体仍处高位区间；而北向资金净流入为 30.67 亿，当周累计净流入近 89 亿。当周上证指数跌 0.25%，深证成指涨 0.12%，创业板指涨 0.32%，科创 50 指涨 3.28%。</p> <p>盘面上，食品饮料、电子、汽车和银行等板块涨幅相对较大，而煤炭、钢铁、休闲服务和纺织服装等板块则有调整。此外，新能源动力电池、半导体和 CRO 等概念股有抢眼表现。</p> <p>当日沪深 300 期指、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差缩窄。而沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率亦有回升。总体看，市场整体情绪仍偏积极乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国 5 月新增非农就业人数为 55.9 万，预期为 67.4 万；平均时薪同比+2%，预期+1.6%；2.美国财长耶伦称，总统拜登 4 万亿美元支出计划对经济有利，即使其或导致通胀和利率上升；3.国资委称，《“十四五”央企发展规划纲要》近期将印发实施，将积极稳妥推进混合所有制改革等。</p> <p>近日股指涨势虽有收敛，但资金入场意愿依旧较高、且技术面亦无转势信号。同时，近月来宏观和行业基本面主要指标整体表现良好、利于市场维持盈利改善预期，而</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>政策面则无实质性的增量利空指引。总体看，股指仍宜维持多头思路。再从具体分类指数看，当前主要行业涨势扩散较为明显、相对更利多覆盖度更广的中证 500 指数，且其估值安全边际较高，依旧为盈亏比最佳标的。</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>市场谨慎情绪加重，关注资金面表现</p> <p>上一交易日期债全天震荡走弱，TS2109、TF2109 和 T2109 分别上涨 0.02%、0.07%和 0.10%。受到资金面超预期紧张的影响，债券全线走弱，大幅回调。宏观经济方面，近日公布的数据喜忧参半，前期债市对宏观面表现平淡。下周有较多重要宏观数据公布，近期市场情绪波动加大，宏观面对债市影响或加大。资金方面，上周五资金超预期收紧且维持紧张至收盘，市场对资金面的担忧情绪在逐步累积。整体来看，前期债市上涨的主要原因是资金面宽松的推动，但近期市场对资金面不确定性加大，关注今天资金情况，市场情绪较前期逐步谨慎。</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>非农数据弱于预期，铜价走势偏强</p> <p>SMM 铜现货价报 71030 元/吨，相较前值下跌 1880 元/吨。上周五晚公布的美国非农数据表现不及预期，5 月非农就业人口变动季调后增加 55.9 万，不及市场预期值 65 万，美元指数回吐前期部分涨幅，但仍维持在 90 以上。经济数据的表现不佳让市场对美联储快速收紧货币政策预期减弱。同时智利铜矿罢工事件仍未平息，南美铜矿供应仍未恢复。而铜价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。预计短期铜价走势震荡偏强，前期多单建议继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>长江有色铝现货价报 18260 元/吨，相较前值下跌 410 元/吨。上周五晚公布的美国非农数据表现不及预期，5 月非农就业人口变动季调后增加 55.9 万，不及市场预期值 65 万，美元指数回吐前期部分涨幅，但仍维持在 90 以上。经济数据的表现不佳让市场对美联储快速收紧货币政策预期减弱。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。市场传言本周国储将抛储，一定程度上加剧市场恐慌情绪。总体来看，沪铝价格方向仍向上，但波动程度将有所加剧。</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 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 上海有色锌现货价报 22520 元/吨，相较前值下降 640 元/吨。上周五晚公布的美国非农数据表现不及预期，5 月非农就业人口变动季调后增加 55.9 万，不及市场预期值 65 万，美元指数回吐前期部分涨幅，但仍维持在 90 以上。经济数据的表现不佳让市场对美联储快速收紧货币政策预期减弱。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>镍矿供应逐渐恢复，镍价上下空间有限 不锈钢：非农数据不及预期，市场对美联储快速收紧货币政策预期减弱，不锈钢价格稍有回升。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：上周五晚公布的美国非农数据表现不及预期，5 月非农就业人口变动季调后增加 55.9 万，不及市场预期值 65 万，美元指数回吐前期部分涨幅，但仍维持在 90 以上。经济数据的表现不佳让市场对美联储快速收紧货币政策预期减弱。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>徐州限产消息扰动，钢价震荡运行 1、螺纹：周五美国非农就业数据表现不急预期，短期缓和了市场对美联储退出 QE 的担忧，美元指数应声回落，商品等风险资产价格回升。国内消息，按徐州区域要求，今年粗钢产量不超过去年，省内其他钢厂也有这样要求，按照 1-4 月江苏省粗钢产量同比增加 700 万吨以上，以及 5、6 月预估粗钢产量，MS 预计 7-12 月江苏省同口径下需压减粗钢产量约 800 万吨，但限产内容并未对今年新置换产能提出要求，或将部分弥补压缩粗钢产量的影响，预计总体影响相对有限。再加上螺纹基本面矛盾尚不突出，价格大幅调整后对下游需求的抑制作用有所减弱，带动去库速度环比有所提速，短期螺纹价格支撑仍较强。不过，</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>目前市场主要担忧的风险点，一是在于国内建筑钢材淡季需求走弱幅度，即未来淡季矛盾积累程度，二是在于美联储退出 QE 风险提高对于风险资产的系统性负面影响。综合看，国内政策顶和成本支撑相对明确，螺纹价格或区间震荡为主。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：周五美国非农就业数据表现不及预期，市场对美联储快速收紧货币政策的担忧有所减弱，美元回吐部分涨幅，风险资产价格亦企稳回升。同时，国内江苏徐州传出限产消息，全年计划粗钢产量同比不增，据 MS 估计，7-12 月需减产粗钢约 800 万吨，整体利好钢材价格。再加上外需景气度较高，热轧基本面矛盾并不突出，价格存在支撑。不过，从 ZG 及 MS 等多个样本观察，热轧库存拐点提前到来已基本确认，内需出现边际走弱的迹象。同时，通胀压力下，国内政策依然警惕大宗商品，尤其钢铁、铁矿等，价格上行风险。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：江苏传出限产消息，计划维持今年粗钢产量同比不增，MS 估计 7-12 月需减产约 800 万吨粗钢，不过 MS 认为限产内容并未涉及今年投产置换产能，因而对钢材产量及铁矿需求量的实际影响或较为有限。同时，当前钢厂铁矿库存普遍偏低，铁矿刚需采购需求较强。另外，近期澳洲矿山集中检修，淡水河谷矿区关停，外矿供应增长短期存在制约。截至 6 月 4 日夜盘收盘，铁矿期货仍贴水现货最便宜交割品（超特）约 64 元/吨，盘面仍有支撑较强。不过，高矿价下供应增长压力依然存在。且国内钢厂利润偏低，以及限产不确定性扰动，抑制国内铁矿需求释放。并且美联储货币政策不确定性以及国内政策对铁矿等大宗商品价格的调控风险，也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不确定性，以及通胀压力下国内政策调控等风险。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>	
--	--	--

<p>煤炭产业链</p>	<p>限产扰动焦炭供需，库存压力向上游转移</p> <p>1.动力煤：产地煤方面，政策层面保供增产效果依然存疑，近期连续多起安全生产事故使得煤矿安监局势不断趋严，而陕蒙各地超产检查也逐步升温，产地原煤产能释放料难有大幅增长。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： 焦炭：供应方面，山东要求开展“两高”项目排查，严格限制高耗能、高污染产能生产，当地全年焦炭产量维持在 3200 万吨之下，但相关细则尚未出台，而华北多地环保影响持续减弱，焦化利润丰厚推升焦企生产意愿，焦炉开工率维持上行，焦炭供应能力料继续提升。需求方面，唐山高炉管控常态化，但江苏地区限产预期扰动市场，加之终端施工旺季接近尾声，焦炭入炉需求或将下滑，而钢厂采购策略转向按需补库，焦炭库存压力向上游转移。现货方面，钢厂利润走低使得其对上游高价原料的打压意愿增强，且中间环节贸易商投机需求减弱，港口货源转为观望抛售，冶金焦炭报价多次下调，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，山东涉事矿井依然停产，产地安监力度持续严格，焦煤产能释放或继续受限，焦煤煤矿库存降库至较低水平；进口煤方面，甘其毛都口岸通关车数恢复至 150-170 车上下，策克口岸则因疫情原因通关量骤降，蒙煤进口恢复再度受阻，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，焦炭现货市场进入提降周期，但当前焦化利润依然高位，焦炉开工意愿尚较强烈，焦煤短期入炉需求依然强劲。综合来看，焦煤走势或高位震荡。</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>操作建议：焦煤需求尚有支撑，供应扰动决定价格走向，但产地安监及进口缺乏或继续制约供给放量，焦煤走势维持震荡偏强格局；而焦炭现货进入提降周期，限产预期扰动供需两端，政策因素对短期价格走势影响放大，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>基本面强劲，原油持多头思路</p> <p>宏观方面，美国劳工部报告显示，5月新增非农就业55.9万人，增幅低于预估的65万人。但同时美国5月失业率从4月的6.1%降至5.8%，创去年3月以来新低，美元汇率走弱，市场对需求增长乐观预期。</p> <p>供应方面，截止6月4日的一周，美国油气钻井平台总计456座，比前周减少1座，总量为六周以来首次下降。美国部分能源公司曾表示计划增加支出，但由于大多数公司继续专注于增加现金流、减少债务和增加股东回报，支出增长仍然缓慢，因此美国钻井活动剩余的上行空间有限。</p> <p>总体而言，但当前原油市场基本面强劲，油价中长期或继续上行，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</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>成本支撑增强，聚酯震荡上行</p> <p>PTA：供应端看，华东一套70万吨PTA装置计划6月6日检修8天左右；华东一套220万吨PTA装置5月29日故障停车，初步计划下周重启，具体日期待定；华东一套65万吨PTA装置5月5日检修，计划6月10日左右重启。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微跌，涤纶短纤、聚酯切片价格微跌，需求平淡。涤纶长丝产销32.42%，涤纶短纤产销31.74%、聚酯切片产销36.64%，下游聚酯产销不佳。</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，原油刷新2018年10月以来的高点，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。乙二醇短期库存低位与新装置投产压力并存，市场多空交织，短线乙二醇市场或维持震荡走势。</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>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
甲醇	<p>甲醇重回弱势, 推荐做多 PP-3MA</p> <p>本周 3 套装置合计 45 万吨产能计划重启, 2 套装置合计 50 万吨产能计划检修。上周各地区甲醇现货价格持续下跌, 而动力煤价格依旧处于高位, 导致理论煤制甲醇亏损达到近 5 年最大, 外采甲醇制 PP 的亏损也达到了 5 年最大。对于煤炭-甲醇-PP 产业链的利润分配不均问题, 最容易的化解方法是煤炭下跌, 甲醇企稳, PP 反弹, 但是如果煤炭不跌, 那么甲醇或者 PP 只能上涨。进一步分析, 如果甲醇率先反弹, 大概率会导致 MTO 装置停车增多, PP 将显著上涨, 而如果 PP 率先反弹, 甲醇则止跌跟涨。由于 3-4 月集中检修, 6-7 月甲醇国内和海外开工率均处于较高水平, 下游醋酸和甲醛检修增多, 甲醇的供应压力要大于 PP, 所以我们认为 PP 领涨的可能性更大。目前做多化工品, 建议选择 PP 而非甲醇, 或者做多 PP-3MA 价差。</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</p> <p>从业资格: F3027216</p> <p>投资咨询: Z0014114</p>	<p>联系人: 杨帆</p> <p>0755- 33321431</p> <p>从业资格: F3027216</p> <p>投资咨询: Z0014114</p>
聚烯烃	<p>PP2109 缺口已补, 关注 8100 附近做多机会</p> <p>周一石化库存为 74.5 (+6.5) 万吨。上周五国内标品现货价格普遍下跌 50 元/吨, 美金价格继续下探 5-10 美元/吨, 二者成交均偏差。本周扬子石化和中天合创 PE 装置、神华宁煤和宁夏宝丰 PP 装置计划重启, 暂无新增检修计划, 开工率保持高位。PP2019 如期跌至 8180 附近, 继续下跌空间相对有限, 极度悲观的情况下还有 400 点, 而第三季度的潜在上涨空间预计有 800 点左右, 考虑到当前煤炭和原油价格的成本支撑作用, 本周可于 8100 附近尝试逐步轻仓做多 PP2109, 不过仍需警惕亚洲疫情恶化带来的利空。</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</p> <p>从业资格: F3027216</p> <p>投资咨询: Z0014114</p>	<p>联系人: 杨帆</p> <p>0755- 33321431</p> <p>从业资格: F3027216</p> <p>投资咨询: Z0014114</p>
橡胶	<p>基本面驱动依然向上, 沪胶价格料筑底回升</p> <p>宏观层面: 国际方面, 美国非农就业人数加速增长但低于预期, 美国财长耶伦表示稍高的利率环境对美国有利。国内方面, 5 月贸易数据将于今日公布, 得益于上年同期偏低基数及地区出货量强劲回升, 美元计出口料保持 32% 以上的同比增速。</p> <p>供给方面: 现货方面, 山东全乳报价 12800 元/吨, 持稳, 保税区 STR20 报价 1720 美元/吨, 持稳; 原料方面, 泰国杯胶报价 44.00 泰铢/公斤, 持稳, 泰国胶水报价 53.50 泰铢/公斤, 持稳。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</p>	<p>投资咨询部 刘启跃</p> <p>从业资格: F3057626</p> <p>投资咨询: Z0016224</p>	<p>联系人: 刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格: F3057626</p> <p>投资咨询: Z0016224</p>



	<p>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度的加速，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，持稳，NR 仓单 5.67 万吨，+0.15 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：汽车产销情况或超预期，高基数背景下增长势头更加可贵，且轮胎企业开工意愿逐步回升，出口市场或表现亮眼，天然橡胶需求端尚有较强支撑，而泰胶进口受多重因素制约或难有增长，港口库存降库态势不改，沪胶供需驱动依然向上；另外，沪胶绝对价格尚处低位，产业成本支撑凸显底部特征，沪胶多头头寸配置价值显现，买 RU2109 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>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全天震荡运行，主力合约早盘收于 2713，下跌 0.73%，夜盘收于 2719，上涨 0.22%。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 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>纸浆</p>	<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</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154</p>



	<p>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。)</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

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

