



### 操盘建议：

金融期货方面：国内宏观和行业基本面依旧偏多、且货币政策亦无进一步紧缩必要性，股指整体维持持续涨预期。

商品期货方面：铁矿与沪铝宜持多头思路。

### 操作上：

1. 中证 500 期指表现最稳健、且利多驱动映射最直接，IC 多单继续持有；
2. 海外需求旺盛，国内港口降库，铁矿 I2109 前多持有；
3. 供应端再传限产，库存延续下滑，沪铝 AL2107 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>仍有积极推涨因素，中证 500 期指多单继续持有</p> <p>周三（6月9日），A 股呈小涨态势。截至收盘，上证指数报 3591.4 点涨 0.32%，深证成指报 14718.4 点涨 0.01%，创业板指报 3207.63 点跌 0.03%，科创 50 报 1427.32 点涨 0.58%。当日两市成交总额为 8810 亿、较前日明显缩量，而北向资金净流入为 28.14 亿。</p> <p>盘面上，煤炭、钢铁和化工等板块涨幅较大，其余板块整体表现亦较平稳。此外，钛白粉、华为鸿蒙和半导体等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日沪深 300、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有回落。总体看，市场整体情绪仍偏乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.国内 5 月 PPI 值同比+9%、创近 13 年新高，预期+8.5%，前值+6.8%；2.国内 5 月 CPI 值同比+1.3%，预期+1.6%，前值+0.9%；3.央行发布《银行业金融机构绿色金融评价方案》，绿色金融评价结果将纳入金融机构评级等央行政策和审慎管理工具。</p> <p>从近期股指走势看、其关键位支撑较明确，且整体量能水平尚可，微观面无转势信号。再从国内宏观面最新出口和物价指标看，经济复苏动能依旧较强、而货币政策则进一步紧缩的必要性仍不高，此状态整体利多 A 股。综合看，预计股指仍将维持多头格局。再从具体分类指数看，因主要行业轮涨切换较快、对中证 500 指数驱动更直接，且其整体估值仍处较低分位区间、潜在抗回撤能力更强，综合看，其仍属当前阶段盈亏比最佳标的。</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>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运行，TS2109、TF2109 和 T2109 分别下跌 0.00%、0.02%和 0.09%。昨日资金面继续小幅转松，市场续跌动能明显减弱，但目前仍偏谨慎，收益率下行幅度有限。宏观经济方面，昨日公布的 CPI 和 PPI 数据剪刀差进一步扩大，但 CPI 数据不及预期，市场对通胀担忧尚可。资金方面，央行昨日进行了 700 亿国库现金投放，单日净投放 700 亿元，资金成本较前期有所转宽松，央行对资金面态度或整体仍以稳定为主。目前来看，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，关注近期资金情况，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>精炼铜产量环比下降，铜价走势偏强</p> <p>昨日 SMM 铜现货价报 71740 元/吨，相较前值上涨 420 元/吨。美元指数稍有回落，但总体仍在 90 左右震荡，美债利率下行给予美元指数一定压力，关注后续美国通胀数据。2021 年 5 月 SMM 中国电解铜产量为 85.01 万吨，环比降低 3.1%。由于冶炼厂进入检修旺季，国内电解铜产量环比出现较大降幅，预计 6 月份精炼铜产量将延续下降。美国非农就业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，一定程度上支撑有色金属价格。不过 5 月份国内出口数据不及预期，市场对国内经济需求存在较大担忧。综合而言，在供给减少背景下铜价易涨难跌，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 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，沪铝波动加剧</p> <p>长江有色铝现货价报 18390 元/吨，相较前值上涨 30 元/吨。近日环保督察组进驻贵州，贵州电解铝产能面临减产压力。截至 6 月初，中国电解铝运行产能 3879 万吨，全国电解铝企业开工率仅 89%，主要原因在于云南与内蒙古限产较多，预计 6 月份电解铝运行产能将继续小降。电解铝社会库存现仅有 92.6 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。国储抛铝悬而未决，对铝价有一定施压。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>
有色金属(锌)	<p>锌矿仍处于短缺状态，沪锌前多持有</p> <p>上海有色锌现货价报 22690 元/吨，相较前值上涨 10 元/吨。2021 年 5 月 SMM 中国精炼锌产量 49.46 万</p>	<p>投资咨询部 郑非凡 从业资格：</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格：</p>

	<p>吨，环比减少 1.04 万吨，产量下降的原因主要在于云南限电影响，关注后续云南限电消息。美国非农数据表现不佳让市场对美联储快速收紧货币政策预期减弱，一定程度上支撑有色金属价格。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。不过 5 月中国出口同比增长 27.9%，低于预期值 32.1%，需求增速的下降对锌价有一定压力。总体来看，锌价短期无转向迹象，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>F3068323 投资咨询: Z0015753</p>	<p>F3068323 投资咨询: Z0015753</p>
<p>有色金属 (镍&amp;不锈钢)</p>	<p>纯镍低库存，前期多单继续持有</p> <p>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。由于出口加税预期，不锈钢近期出口有所上升，使得现货市场较为紧张。不过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。</p> <p>镍：不锈钢高排产下对镍需求逐渐上升，6 月 300 系不锈钢排产量预估将超过 150 万吨，沪镍仓单库存再度下降显示需求较好。2021 年 5 月 SMM 全国电解镍产量约 1.24 万吨，环比降低 4.53%。由于甘肃有炼厂开始检修，预计会使得国内产量保持较低增速，需关注甘肃检修结束时间。美国就业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，一定程度上支撑有色金属价格。预计沪镍短期偏强，前期多单建议持续持有。</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>
<p>钢矿</p>	<p>供应扰动钢厂补库，铁矿价格偏强运行</p> <p>1、螺纹：本周 ZG 数据，本周建筑钢材产量增 9.65 万吨，总库存增 18.13 万吨，表需下滑 39.98 万吨，库存由降转增。5 月 PPI 同比增 9%创 2008 年 8 月以来新高，发改委等频繁监测大宗商品价格，通胀压力下，短期限产政策不确定性仍较大，供应暂时缺乏有效约束，同时国内建筑钢材需求进入淡季，现货成交基本徘徊于 20 万吨上下，导致建筑钢材螺纹等库存拐点较前两年提前到来。市场对此已有预期，主要风险来自于地产政策及信用周期向下阶段，淡季需求走弱幅度，或者增库存幅度是否超季节性或超预期。并且钢厂冶炼利润已收缩至盈亏平衡附近，原料，如焦炭、铁矿，供应端存扰动，价格表现坚挺，成本支撑依然有效性。综合看，国内需求边际走弱叠加成本支撑，螺纹价格暂以区间震荡思路对待。操作上：单边：新单暂时观望。关注今日公布的钢联产存数据。</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>2、热卷：本周 ZG 数据，热轧产量降 5.8 万吨，总库存降 4.99 万吨，表需下降 4.93 万吨，连续第二周累库。5 月 PPI 增速提高至 9%，黑色金属拉动 PPI 环比涨幅约 0.73，发改委频繁监测大宗商品涨价风险，短期限产政策仍有较大不确定性，产量仍缺乏有效约束，同时，国内需求亦开始受淡季因素影响，热轧库存拐点较前两年提前到来，热轧价格短期上行动力不足。不过，当前欧美经济复苏周期仍向上，钢材外需景气度依然高，海外钢材价格仍持续上涨，国内制造业及基建投资环比仍有支撑，热轧需求支撑依然存在。且当前钢厂冶炼利润大幅收缩，铁矿、焦炭等原料价格表现坚挺，成本支撑较为有效。综合看，热轧价格或将区间震荡为主。操作上：单边：新单暂时观望。关注今日公布的钢联产存数据。</p> <p>3、铁矿石：当前钢厂铁矿库存普遍偏低，而限产不确定性仍较大，铁水产量暂缺有效约束，钢厂对铁矿存在采购刚需。另外，欧美钢材景气度较高支撑铁矿海外需求，叠加澳洲矿山集中检修，淡水河谷矿山减产，以及疫情导致外矿运输到港效率下滑，进口矿供应增长存在扰动。本周点钢数据，北方九港铁矿库存环比降 151.32 万吨，高品矿库存占比仍继续下降。截至 6 月 9 日夜盘收盘，铁矿期货仍贴水现货最便宜交割品（超特）约 72 元/吨，盘面仍有支撑。不过，高矿价下供应增长压力依然存在。且国内钢材需求进入淡季，钢材库存转增，钢厂利润偏低，再加上限产不确定性扰动，国内铁矿需求仍可能受到抑制。综合看，短期在外矿供应及贴水保护下，铁矿价格走势或震荡偏强，但上方高度仍受国内监管政策及限产政策的扰动。操作上，单边：铁矿 09 合约低位多单可继续持有，新单仍警惕追高风险；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，以及铁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>政策因素影响或将放大，煤炭需求旺季逐步临近</p> <p>1.动力煤：产地煤方面，市场传闻发改委或介入动力煤限价以应对即将来临的夏季用电高峰，但价格区间暂未确定，政策层面变数犹存，而近期多地多起煤矿生产事故迫使产地安监局势不断升温，国家矿山安监局异地抽派巡查组对 9 个重点产煤省份开展联合监察，安全生产及严查超产限制产地原煤产量释放。进口煤方面，沿海市场除澳煤外已全面放开进口煤管控，6 月到港资源不占用全年进口额度，但受制于船期及货源影响，预计本月到港量亦难有显著增长，进口市场调节作用暂且有限。综合来看，迎</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>峰度夏即将来临，经济恢复态势不改，工商业用电及燃煤需求稳步增加，而下游补库积极性依然较强，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，山东工信厅发布《关于做好焦炭产量控制工作的紧急通知》，要求严格落实“以钢定焦”“以煤定产”，各市全面做好产量控制，全省全年产量维持在 3200 万吨之下，使得本就产量缩减的华东地区焦炭供应能力雪上加霜；但当前，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，焦炭提降陷入震荡周期，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，港口冶金焦报价多次下调，但产地库存走势分化，山西部分低库区域发运顺畅，当地价格也相对坚挺。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山东及河南前期涉事矿井尚未复产，产地安监局势严格，国家矿山安监局异地抽派巡查组对 9 个重点产煤省份开展联合监察，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>操作建议：七一临近，安全生产仍是煤矿企业面临的重要问题，进口市场补充作用不足，焦煤供应受限或使得其价格中枢维持高位；而焦炭产业近期政策频出，限产预期扰动供需两端，新单宜观望，但中长期来看，焦炭供需将转向宽松，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>	
--	--	--

<p>原油</p>	<p>精炼油连续累库，原油谨慎持仓</p> <p>供应方面，截止截止 6 月 4 日当周，美国原油日均产量 1100 万桶，比前周日均产量增加 20 万桶，比去年同期日均产量减少 10 万桶；截止 6 月 4 日的四周，美国原油日均产量 1095 万桶，比去年同期低 3.1%。后续关注本周伊核谈判进展。</p> <p>库存方面，EIA 数据显示，截止 6 月 4 日当周，美国商业原油库存量 4.74 亿桶，比前一周下降 524 万桶；美国汽油库存增长 705 万桶、馏分油库存量增长 441 万桶。因为随着美国开工率接近历史同期高位，汽油和精炼油库存迅速超预期累积。目前市场担忧连续二周成品油大幅超预期累库，需求强劲反弹的前景蒙上阴影。</p> <p>总体而言，由于基本供需预期较好，原油长期仍宜持多头思路。但短期来看原油已涨至阶段高位，伊核谈判仍有不确定性，建议谨慎持仓。</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>
<p>聚酯</p>	<p>原油成本支撑增强，聚酯震荡上行</p> <p>PTA：供应端看，华东一套 120 万吨 PTA 装置近日技改停车，预估 8 月初重启；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；PTA 小幅去库存。</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下跌，涤纶长丝工厂优惠，产销高低不一。其中，涤纶长丝产销 360.7%，涤纶短纤产销 34.01%、聚酯切片产销 70.60%。下游涤纶长丝阶段高产销利好市场。</p> <p>成本端看，EIA 原油库存下降，但精炼油库存连续两周大幅上升，油价高位震荡，对 PTA 仍有成本支撑。</p> <p>总体而言，PTA 新产能投产预期之下市场心态谨慎，预计今日 PTA 行情偏弱震荡。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>(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>
<p>甲醇</p>	<p>现货持续下跌，西北企业计划检修</p> <p>根据隆众石化统计，本周港口库存，华东 67.1 (+3.6) 万吨，华南 10.12 (+0.58) 万吨，四大港口只有福建因到港船只稀少而库存降低。甲醇生产企业库存增加 9%，为春节后库存积累程度最大的一周。周三各地甲醇现货价格延续下跌，本月内地多数企业出厂价累计跌幅已经超过 200</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：杨帆</p> <p>0755- 33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询：</p>



	<p>元/吨, 而华东价格相对坚挺, 导致沿海内地价差接近 500 元/吨, 与上个月 100 元/吨的极低价差形成鲜明对比。随着海外开工率提升, 到港量大概率在本月或下月显著增加, 华东现货价格未来下跌空间较大。由于需求转弱且生产利润不理想, 6 月底至 7 月初西北生产企业检修增多, 目前已经确认榆林兖矿、甘肃华亭、新疆众泰和榆煤化凯越计划检修, 不过检修利好最早也要到月底才会体现, 近两周关注 MA109 在 2400 的支撑。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		Z0014114
聚烯烃	<p>现货加速下跌, 谨防期货跌破前低</p> <p>本周聚烯烃各环节库存普遍增加, 其中 PE 两油库存增加 3%, 煤制降低 5%, 贸易商增加 8%。PP 两油库存大幅增加 8%, 非两油减少 1%, 贸易商减少 1%。港口库存连续 8 周降低, 不过仍比去年同期高 30%。下游方面, 管材开工率降低 3%, 进入淡季, 包装膜和农膜与上周持平。BOPP 开工率小幅提升, 原料采购增多, 而南方部分塑编工厂因限电而间歇停工, 原料库存天数明显减少。周三现货价格延续下跌, 华东 PP 拉丝实际成交最低价跌破 8200 元/吨。聚烯烃供应宽松需求疲软, 短期反弹无望。同时如果煤炭或原油价格大幅回调, 可能会导致期货破前低, 多单建议轻仓或做好保护。</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>供需驱动尚较积极, 沪胶价格反复磨底</p> <p>宏观层面: 国际方面, 美国薪资水平的意外上涨使得市场对通胀的忧虑有所增强, 5 月 CPI 同比升幅或超过 4 月进而创下新高水平。国内方面, 猪肉价格下行使得 5 月 CPI 涨幅略低于市场预期, 而大宗商品价格上涨叠加国内需求稳定恢复推动工业品价格上行。</p> <p>供给方面: 现货方面, 山东全乳报价 12600 元/吨, -100 元/吨, 保税区 STR20 报价 1700 美元/吨, 持稳; 原料方面, 泰国杯胶报价 44.80 泰铢/公斤, +0.10 泰铢/公斤, 泰国胶水报价 52.00 泰铢/公斤, -1.50 泰铢/公斤。胶水价格再度下行, 杯胶价格延续反弹, 原料价差逐步收窄, 泰国主产区淡季特征显现, 而物候扰动预期增强, 加之当前东南亚疫情防控局面依然严峻, 泰国及马来西亚日均新增确诊病例暂未见到下滑趋势, 多国人员流动受阻, 对外劳依赖程度较高的橡胶产业劳工短缺问题持续加剧, 天然橡胶供应端尚存一定不确定性扰动因素。</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%, 轮企开工意愿小幅回升, 产成品主动去库持续进行, 且随着全球主要经济体疫苗注射进度的加速, 欧美各个消费国复产复工提速, 轮胎出口市场依然可期; 另外, 5 月乘用车零售数据录得同比、环</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>比双增，消费刺激政策持续推进，新能源汽车及三四线城市消费潜力被不断激发，汽车市场景气度依然处于扩张区间，天然橡胶需求端尚有较强支撑。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 9.53 万吨，-0.05 万吨，一般贸易库存 48.69 万吨，-2.95 万吨；上期所 RU 仓单 17.58 万吨，-0.02 万吨，NR 仓单 5.79 万吨，+0.11 万吨。到港偏低叠加出库顺畅，橡胶库存加速降库，而期货仓单始终维持在较低水平，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 11900 元/吨，持稳，顺丁报价 11500 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：乘用车零售数据略超预期彰显汽车市场弹性支撑，且轮胎企业开工意愿逐步回升，出口市场或继续表现亮眼，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；近期，沪胶价格底部震荡，反复测试 13000 支撑位，从产业成本及绝对价格角度看，沪胶多头头寸配置价值均逐步显现，买 RU2109 前多继续持有，谨慎设置止损位于 12500 元/吨附近。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
玉米	<p>供需结构逐步转变，玉米价格震荡运行</p> <p>上一交易日玉米价格震荡运行，主力合约早盘收于 2707，上涨 0.67%，夜盘收于 2695，下跌 0.44%。昨日中储粮进行了 1.1 万吨的乌克兰玉米拍卖，后续拍卖是否会持续将影响玉米市场的供给。此外在政策调整下，新玉米种植面积进一步扩大，且从美国出口数据看国内进口量近期明显增加。从需求方面，替代品小麦逐步进入上市阶段，价格影响增加了小麦的替代比例。虽然目前玉米供需格局仍未改变，但不确定性因素增多，玉米价格预计将震荡运行。</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 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>
纸浆	<p>下游需求淡季，偏弱格局延续</p> <p>近期，国内外部分地区新冠疫情再反复，市场担忧需求复苏受阻，商品宽幅震动，风险加大。纸浆下游纸制品企业产成品库存大幅增加，近期出货压力加大。目前终端纸张市场偏弱导致需求低迷，但纸浆估值已降至年内低位，外盘 6 月美国和欧洲纸浆报价已超中国，浆价具有成本性支撑，所以对纸浆价格下跌空间相对谨慎。预计纸浆仍然偏弱格局延续，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 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>

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