



操盘建议：

金融期货方面：国内基本面驱动依旧向上、且市场多头情绪明确，股指仍处涨势。中证 500 期指潜在弹性最大、且估值仍有较大的安全提升空间，IC 多单继续持有。

商品期货方面：铁矿与沪铝上行动能较强。

操作上：

1. 进口矿供应增量有限，国内钢厂库存偏低，铁矿 I2109 多单持有；
2. 供给端产能恢复缓慢且持续降库，沪铝 AL2107 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 期指仍为最佳多头标的周四（6 月 10 日），A 股延续涨势。截至收盘，上证指数报 3610.86 点涨 0.54%，深证成指报 14893.59 点涨 1.19%，创业板指报 3285.51 点涨 2.43%，科创 50 报 1450.4 点涨 1.62%。当日两市成交总额为再超万亿、较前日大幅增加；而北向资金大幅净流入为 68.2 亿。</p> <p>盘面上，计算机、电气设备和汽车等板块涨幅较大，而农林牧渔和煤炭等板块走势则相对较弱。此外，华为鸿蒙、光伏、网络安全和数字货币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持续回落。总体看，市场整体情绪依旧偏向乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国 5 月核心 CPI 同比 +3.8%，创历史新高，预期+3.4%，前值+3%；2.我国 5 月新增社会融资规模为 1.92 万亿，预期为 2.11 万亿，前值为 1.85 万亿；新增人民币贷款为 1.5 万亿，预期为 1.43 万亿，前值为 1.47 万亿；3.《中共中央、国务院关于支持浙江高质量发展 建设共同富裕示范区的意见》发布，赋予其重要示范改革任务，以提供省域范例。</p> <p>从近期股指走势看，其推涨量能依旧充裕、且技术面亦有印证。另国内宏观和行业基本面主要指标持续改善、政策面亦无增量利空指引，亦为 A 股提供续涨基础。总体看，市场整体多头格局依旧明确。再从具体分类指数看，目前主要行业涨势扩散特征明显，而中证 500 指数覆盖度最广、其潜在涨势弹性依旧最大，且相对低估值水平亦可提供更高的安全边际，其仍属当前阶段盈亏比最佳</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>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运行，TS2109、TF2109 和 T2109 分别上涨 0.04%、0.08%和 0.11%。昨日资金面继续转松，叠加美债收益率大幅下滑，国内期债瘦体重小幅反弹。宏观经济方面，昨日公布的社融数据相对平稳，在陆家嘴论坛上对于论坛表述较为温和，市场反应平淡。资金方面，央行昨日继续零净投放，资金面明显转松，隔夜利率再度下行至 2%下方，央行对资金面态度或整体仍以稳定为主。但最新美联储通胀数据偏高，市场对美国加息预期持续。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 71280 元/吨，相较前值下跌 460 元/吨。国储抛铜昨日得到相关企业证实，抛储对象为下游终端企业，投放时间为每月月底。阶段性抛储对铜价或有脉冲性冲击。上一交易日美元指数继续维持在 90 上方窄幅震荡，最新公布的 CPI 数据大幅超预期，但目前美联储对于货币政策态度仍未有明确表示，市场情绪较为谨慎。关注后续美联储及其官员的态度。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。综合而言，抛储对铜价或有脉冲性冲击，但难以改变精炼铜供需偏紧局面，关注 70000 元/吨支撑位。</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>库存加速下降，沪铝偏强运行</p> <p>长江有色铝现货价报 18510 元/吨，相较前值上涨 120 元/吨。国储抛铝尘埃落定，或对铝价有脉冲性冲击，关注抛储实施情况。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 91.9 万吨，限产带来的铸锭累库已经告一段落，库存下降给予铝价上涨动力。总体来看，抛储将施压铝价，预计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 22540 元/吨，相较前值下跌 150 元/吨。2021 年 5 月 SMM 中国精炼锌产量 49.46 万吨，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。上一交易日美元指数继续维持在 90 上方窄幅震荡，最新公布的 CPI 数据大幅超预期，但目前美联储对于货币政策态度仍未有明确表示，市场情绪较为谨慎。关注后续美联储及其官员的态度。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。总体来看，锌价短期无转向迹象，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>纯镍低库存，前期多单继续持有 不锈钢：上一交易日美元指数继续维持在 90 上方窄幅震荡，最新公布的 CPI 数据大幅超预期，但目前美联储对于货币政策态度仍未有明确表示，市场情绪较为谨慎。关注后续美联储及其官员的态度。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。 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。预计沪镍短期偏强，前期多单建议持续持有。 (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>钢矿</p>	<p>供应扰动钢厂补库，铁矿价格偏强运行 1、螺纹：本周 MS 数据，本周螺纹产量小幅下降 1.04 万吨，总库存增 5.3 万吨，表需下滑 42.17 万吨，库存由降转增。美国通胀再超预期，国内外通胀压力下，短期国内限产政策不确定性依然较大，螺纹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，螺纹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/预期。5 月社融及 M2 增速下行速度放缓，后期信用进一步收缩幅度或有限，且 5 月集中拿地、地产存量项目施工以及财政支出后移对下半年基建的支撑，不宜对国内建筑钢材需求过于悲观。并且，钢厂冶炼利润已收缩至盈亏平衡附近，</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>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>2、热卷：本周 MS 数据，热轧产量增 2.71 万吨，总库存增 8.16 万吨，表需下降 2.42 万吨。国内外通胀上行压力下，短期国内限产政策仍有较大不确定性，产量暂缺乏有效约束，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。同时，美国通胀再超预期，美联储宽松压力增加，Taper 风险对风险资产价格扰动或增强。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；国内矿山事故频发，昨日山西代县发生一起铁矿事故，鉴于建党 100 周年大庆临近，安全检查大概率趋严，或将制约国产矿供给。截至 6 月 10 日夜盘收盘，铁矿期货仍贴水现货最便宜交割品（超特）约 45 元/吨，短期盘面仍有支撑。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，以及现阶段国内监管对大宗商品涨价的敏感性，国内铁矿需求及价格高度仍可能受到抑制。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，新单暂持逢低轻仓介入多单的思路，警惕监管和限产风险；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>国家部委调研港口煤炭，产地安监未见丝毫放松</p> <p>1.动力煤：产地煤方面，国家五部委调研港口的煤炭囤积情况，市场传闻发改委或介入动力煤限价以应对即将来临</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>的夏季用电高峰，但具体方案暂未确定，政策层面变数犹存，而近期多地连续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，迎峰度夏逐步临近，旺季需求预期走强，下游补库积极性持续抬升，而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>F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>F3057626 投资咨询： Z0016224</p>
<p>2.焦煤、焦炭： 焦炭：供应方面，山东“以钢定焦”及“以煤定产”再度发酵，工信厅发文要求对焦炭产量进行把控，全省全年产量维持在 3200 万吨之下，使得本就产量不足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，焦炭首轮提降并未全面落实，部分钢厂有回涨干熄焦采购价格的现象，一级焦、干熄焦等高品质焦炭依然抢手，但中间环节贸易投机需求走弱，焦炭现货市场或陷入震荡周期。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p>		
<p>焦煤：产地煤方面，鹤壁矿难叠加新密地方矿矿难瞒报使得河南高度重视煤矿安全生产问题，据汾渭调研数据显示，当地大部分国有企业及地方矿均停产整顿，产地安监局势升温，而七一临近，高压检查局面或将持续，焦煤产能释放继续受限；进口煤方面，蒙古疫情形势严峻，近期甘其毛都口岸通关车数维持在 150 车上下，蒙煤进口预计维持低位，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，焦炭现货市场博弈升级，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>		
原油	<p>美国取消部分制裁，原油谨慎持仓</p> <p>供应方面，美国财政部宣布取消对伊朗石油业多人和实体制裁，此外美国将在9月份之前取消对伊朗石油、石化、航运和其他行业的制裁，允许该国到12月将伊朗原油和凝析油出口从5月份的60万桶提高到每天150万桶。原油市场承压，但伊朗原油供应增长不会很快恢复，利空影响或限于短期。</p> <p>机构方面，OPEC月报数据显示，2021年全球石油日均需求9658万桶，与上次报告保持不变，比去年日均增加600万桶。4月份疫情防控缓解，地域重新开放，经合组织、地区需求初步数据有所改善。全球经济复苏，石油需求增长，预计2021年下半年得以增强。</p> <p>油价延续了重心震荡抬升的节奏</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，考虑到节假日和伊朗问题仍有不确定性，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>
聚酯	<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；部分装置重启或计划重启，下周PTA或积累库存。</p> <p>MEG：河南能源集团永城一期20万吨乙二醇装置2021年5月24日停车检修，预计检修40天左右。二期龙宇20万吨/年装置运行正常，计划2021年6月12日停车检修，预计检修45天左右。6月中旬供应增量较高，乙二醇供应端压力明显提升。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区涤纶长丝上涨、涤纶短纤微跌，产销平淡。其中，涤纶长丝产销41.98%，涤纶短纤产销31.06%、聚酯切片产销52.35%。阶段高产销难以持续。</p> <p>成本端看，OPEC月度报告对2021年下半年原油市场需求复苏预期较好，油价高位震荡，对PTA仍有成本支撑。</p> <p>总体而言，原油震荡上涨，对PTA成本支撑增强，预计今日PTA行情偏强震荡。乙二醇短期库存低位与新装置</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>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>		
甲醇	<p>华南港口库存大幅积累，多空交织甲醇维持震荡</p> <p>根据卓创统计，本周港口库存，华东 67.9 (+1.7) 万吨，华南 13.37(+2.41)万吨。国内甲醇装置开工率 74.08% (+2.44%)，西北开工率提升至 84%，环比增加 5%，同比增加 15%，周末榆林兖矿 (60+70) 计划检修，月底 5 套装置临时检修。阿曼 SMC 130 万吨装置计划 7 月 2 日检修一个月，同时文莱装置计划 6 月 20 日起检修一个月。下游开工率方面，MTO 和二甲醚降低，其他稳定。目前内地和港口库存逐步积累，显示出甲醇供应已经由紧平衡转为过剩，现货价格本周下跌 200 元/吨厚，利多及利空都在聚集，利多主要集中在煤制装置的检修增多，而利空主要集中在主要需求 MTO 的集中检修，本周浙江兴兴已经降负 20%。我们认为中短期内甲醇价格大概率上下 100 点震荡，所以卖出 MA109 在 2450 的跨式收取权利金是较为稳妥的策略。</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>内外价差扩大，现货期货有止跌迹象</p> <p>周五石化库存 69 (-1.5) 万吨，本周仅去库 5.5 万吨，低于近期周末垒库的 6-7 万吨，重点关注未来两周库存积累的速度。本周华东线性累计下跌 400 元/吨，拉丝下跌 200 元/吨，不过受原油上涨影响，海外企业报价坚挺，仅下跌 5-10 美元/吨。继南方限电后，华东部分地区也有限电意向，如果去年 12 月份下游企业停工情况再度出现，那么聚烯烃仍有下跌空间。不过当前绝对价格已经偏低，从本周国内外检修传言四起，期货跌破关键点位后快速反弹，周三和周四空头集中减仓等现象可以看出下跌阻力在增大。昨夜美国解除对伊朗三名前官员和两个公司的制裁，国际油价盘中最大下跌近 2%，但随后快速反弹。</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>轮企开工意愿回暖，市场情绪继续走弱</p> <p>宏观层面：国际方面，美国 5 月 CPI 涨幅超预期并创近 13 年新高，市场认同暂时性通胀的看法，10 年期收益率随之跌破 1.45%。国内方面，经济稳健复苏态势不改，央行寻求控制信贷扩张节奏，5 月社融增量和新增人民币贷款规模自 4 月大幅下降后双双小幅回暖。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 12475 元/吨，-125 元/吨，保税区 STR20 报价 1680 美元/吨，-20 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 44.80 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价 52.00 泰铢/公斤，持稳。原料价格走</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>势分化，胶水-杯胶价差逐步收窄，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 62.31%，+3.85%，半钢胎开工率 58.66%，+2.68%，轮企开工意愿继续回暖，产成品主动去库持续进行，而全球主要经济体复苏步伐加快，外需恢复推升轮胎出口市场预期；另外，5 月乘用车零售数据录得同比、环比双增，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 17.57 万吨，持稳，NR 仓单 5.78 万吨，-0.01 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。美国解除对伊朗石油制裁使得国际油价承压。</p> <p>核心观点：轮企开工率继续回升，出口市场预期乐观，乘用车产销维持景气上行区间，天然橡胶需求支撑尚且较强，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，沪胶走势磨底震荡，价格分位处于今年最低水平，盘面价格跌破加工成本，沪胶多头头寸配置价值逐步显现，买 RU2109 前多可继续持有，但考虑到市场情绪有所弱化，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 2730，上涨 0.35%，夜盘收于 2731，上涨 0.04%。近期中储粮进行了 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</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：汪鸣明</p> <p>021-80220133</p> <p>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