



操盘建议：

金融期货方面：基本面持续改善、技术面亦无转弱势信号，股指整体多头思路不变。

商品期货方面：PTA 维持多头思路。

操作上：

1. 从行业景气度、估值水平，及流动性环境，成长风格涨势弹性更大。而中证 500 指数关联度最高，IC 多单仍宜耐心持有；
2. 原油上行成本支撑延续，装置短停利好市场心态，TA109 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>整体无转弱势信号，而中证 500 期指仍为最优多头标的</p> <p>周四（7 月 1 日），A 股宽幅震荡、整体走势偏弱。截至收盘，上证指数微跌 0.07%报 3588.78 点，深证成指跌 0.81%报 15038.88 点，创业板指跌 0.63%报 3455.36 点，科创 50 指跌 0.53%报 1579.8 点。当日两市成交总额为 10197 亿、较前日显著放量。</p> <p>盘面上，房地产、银行、医药生物和食品饮料等板块涨幅较大，而国防军工、汽车、电子和 TMT 等板块则有较大回撤。此外，CRO 和医美等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>因现货指数表现相对坚挺，当日沪深 30 和上证 50 期指主力合约基差大幅走阔，而中证 500 期指主力合约基差则缩窄。另沪深 300 股指期货主要看跌合约隐含波动率亦未明显走高。总体看，市场一致性预期并无弱化迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国 6 月 ISM 制造业 PMI 值为 60.6，预期为 60.9，前值为 61.2；2.欧元区 5 月失业率为 7.9%，为近 1 年来新低，前值为 8.1%；3.《“十四五”优质高效医疗卫生服务体系建设实施方案》印发，至 2025 年基本建成优质高效整合型医疗卫生服务体系。</p> <p>近日股指波幅放大，但关键位支撑依旧明确、且交投量能亦较充裕，从微观面看其转空头势信号。而全球主要国家和国内宏观基本面最新主要指标延续改善态势、产业政策面则持续有增量利多。总体看，上述积极因素仍有发酵空间，股指依旧有较强的推涨动能，上行概率更大。再从具体分类指数看，考虑相关构成行业景气度高低、估值水平，以及流动性环境，成长风格板块涨势弹性更大。而</p>	<p>投资咨询部</p> <p>李光军</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：李光军</p> <p>021-80220262</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>

	<p>中证 500 指数与其关联度最高，当前阶段仍为盈亏比最佳的标的。</p> <p>操作具体建议：持有 IC2107 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>央行恢复 100 亿投放，收益率上行</p> <p>上一交易日期债全天震荡下跌，TS2109、TF2109 和 T2019 分别下跌 0.05%、0.09%和 0.11%。昨日央行结束了 300 亿的逆回购投放改为 100 亿，虽然跨月因素结束，资金面仍旧表现宽松，但市场乐观情绪有所减弱。宏观经济方面，近日公布的 PMI 数据小幅不及预期，目前经济增速放缓概率较大，宏观面整体对债市偏多，但市场对宏观反应平淡。资金方面，央行昨日在公开市场净回笼 200 亿。此前央媒强调，“保持流动性合理充裕不是一句空话”让市场对资金面预期再度改善。最新 2 季度货币政策例会上强调，要推动实际贷款利率进一步降低，灵活精准实施货币政策。目前央行对资金面态度或整体仍以稳定为主，资金仍是市场的主要因素，目前来看短期内资金仍将较为宽松，关注后续货币政策情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>多空博弈加大，沪铜窄幅震荡</p> <p>SMM 铜现货价报 68665 元/吨，相较前值上涨 290 元/吨。6 月中国制造业 PMI50.9，比上月回落 0.1 个百分点。美国 6 月 ADP 就业人数增长 69.2 万人，高于预期值 60 万人，美元指数因此向上突破 92 整数位，最高触及 92.6。今年 1-5 月智利铜产量下滑至 235 万吨，相较去年下滑 1.7%。主要原因在于智利大部分地区受疫情影响还是处于封锁状态中，铜矿供给短期难以恢复。国储抛铜细节公布，第一次抛铜量为 2 万吨，线性外推下今年抛铜量预估在 14 万吨左右。相比市场预期量级有所下降，对铜价冲击有限。铜上期所库存降至 15.38 万吨，预计后续铜库存依然处于下降状态。预计铜价近期将窄幅震荡，等待今晚非农数据的进一步指引。</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>供给端仍偏紧，沪铝前多继续持有</p> <p>长江有色铝现货价报 18730 元/吨，相较前值下跌 50 元/吨。俄罗斯宣布对铝临时征收新的出口税，加剧市场对铝元素的供应忧虑。此前山东省政府发布公告称将严控“双高”项目，预计山东省新增电解铝产能将难以落地。国储抛铝细节公布，第一次抛铝量为 5 万吨，相比市场预期量级有所下降，对电解铝市场冲击有限。需求方面，拜登接受了参议院两党达成的一项 1.2 万亿美元的计划，拜登基建计划终于落地，预计对有色金属需求有一定</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>拉动。电解铝社会库存周四有所上升，对铝价有所施压。总体来看，铝价下方支撑较强，料下跌幅度有限，投资者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>		
有色金属 (锌)	<p>消费淡季来临，沪锌上方压力较大</p> <p>上海有色锌现货价报 22330 元/吨，相较前值上涨 190 元/吨。拜登接受了参议院两党达成的一项 1.2 万亿美元的计划，拜登基建计划终于落地，对有色金属需求预计将有显著拉动。国储抛锌细节公布，第一次销售数量为 3 万吨，与预期值相差不大。云南电力逐渐恢复，精炼锌产量受限影响减弱，后续精炼锌产量将逐渐恢复。精炼锌社会库存继续下降至 11.15 万吨，已接近年初的低位。总体来看，消费淡季来临背景下，锌价难大幅走强。</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 (镍&不锈钢)	<p>供需面偏强，沪镍走势较强</p> <p>不锈钢：因印尼镍铁回流量持续减少，国内镍铁供应较为紧张，支撑镍铁价格。不锈钢需求旺盛导致无锡佛山两地不锈钢库存继续下降，虽然不锈钢产量不断创新高，但库存仍处于下降状态。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。预计需求旺盛背景下不锈钢价格仍将走强，同时需关注政策方面风险。</p> <p>镍：印尼政府计划限制镍铁厂建设，叠加俄罗斯计划加征镍出口关税，预计将对镍元素供应产生冲击。沪镍现阶段供需情况较为良好，仓单库存继续下降，目前处于历史低位。精炼镍现货成交较好，现货升水继续走强，国内低库存使得镍价存在挤仓风险。不锈钢高排产下对镍需求逐渐上升，中线高冰镍利空兑现存在不确定性，时间窗口来看预计在四季度，短期压力不大。综合而言，近期沪镍利多消息频出，预计短期仍将偏强。</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>
钢矿	<p>限产预期再起，钢厂利润有望扩大</p> <p>1、螺纹：当前期现走势分化，“弱现实”与“强预期”交织，期货价格已升水北方现货。本周 MS 调研，螺纹产量大幅减少 24.82 万吨，总库存增 28.07 万吨，表需降 20.97 万吨。需求淡季特征明显，螺纹提前累库，仍不能完全排除整个淡季累库超预期的风险。且国内信用及地产调控周期下行阶段，下半年建筑业钢材需求增速或将进一步回落。不过，近期各地控制粗钢产量文件频出，继安徽之后，昨日甘肃出台通知，要求当地所有企业确保 2021 年粗钢产量同比不增，即 6-12 月当地总计 1500 万吨的粗钢产能仅能生产粗钢 500 多万吨。受政策利好刺激，期货情绪明显强于现货。同时，螺纹长、短流程利润已为负，原料价格表现坚挺，钢厂已开始主动检修减产。综合看，需求走</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>弱施压，但成本支撑较强（4800 附近），且粗钢减产预期增强，中期螺纹价格底部或逐步抬升，整体或震荡上行。操作上：单边：新单建议逢低轻仓买入；组合：下半年粗钢减产预期再起，钢厂亏损主动减产亦增加，买 RB2110-卖 I2109*0.5 组合轻仓持有，入场比值（RB10M/I09M）4.40-4.42，目标 4.60-4.62，止损 4.30-4.32。关注 7 月区域性限产政策推出情况和钢材下游需求变化。</p> <p>2、热卷：弱现实与强预期博弈。本周 MS 调研数据，热轧产量环比大幅减少 12.58 万吨，总库存增 9.42 万吨，表需减少 9.81 万吨。国内下游需淡季特征明显，热轧较前两年明显提前累库，供需转弱矛盾已逐步积累。不过，当前海外经济复苏前景较好，国内工业企业利润持续修复，制造业投资预期仍较好。供给端，近期控制粗钢产量的文件频出，极大地改善了市场预期。继安徽之后，昨日甘肃亦通知，要求 2021 年粗钢产量同比不增，即 6-12 月粗钢产量需同比减少 146.83 万吨至 550.89 万吨。此外，热轧利润偏低，原料价格坚挺，成本支撑对于期现价格均有支撑。综合看，需求淡季走弱施压，但成本支撑较强，叠加限产预期不断强化，短期热轧价格区间震荡，但中期或有震荡上移的动力。操作上：单边：新单暂时观望；组合：关注做多卷矿比的机会。关注限产、监管政策、钢材下游需求变化。</p> <p>3、铁矿石：供应端，短期中主流中品资源到港增量有限，品种间结构性矛盾依然较为突出；国内矿山安监尚未放松，国产矿供给阶段性受限。但长期看，铁矿价格位于历史高位吸引非主流矿供给释放，且主流矿下半年供应逐步恢复，进口矿供应环比或有较多增量。需求端，近期国内多地出台粗钢产量管控文件，普遍要求 2021 年粗钢产量同比不增，即下半年同比大幅减产，国内铁矿总需求预期将承压。且国内钢材需求或已见顶，钢材提前累库，供需矛盾有所积累，钢材现货价格及利润承压，对铁矿价格亦形成压制。截至 7 月 2 日夜盘，09 合约贴水最便宜交割品现货约 121.5 元/吨。综合看，品种结构性矛盾，叠加期价深度贴水，仍支撑铁矿 09 合约价格，但长期中铁矿供需结构或逐步转宽松，价格上方压力将逐步增加。操作上，单边：新单暂时观望；组合：铁矿供应近弱远强，钢材需求周期见顶预期较强，仍可继续持有铁矿 9-1 正套，截至昨夜盘收盘，9-1 价差已由此前的 110 扩大至 140.5；下半年粗钢减产预期强化，钢厂亏损主动减产亦增加，买 RB2110-卖 I2109*0.5 组合继续轻仓持有，入场比值（RB10M/I09M）4.40-4.42，目标 4.60-</p>		
--	--	--	--

	4.62, 止损 4.30-4.32。后续关注 7 月粗钢减产政策、监管政策、钢材终端需求、以及铁矿供应变化。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
煤炭产业链	<p>保供政策左右产量增长, 需求旺季支撑煤价中枢</p> <p>1.动力煤: 产地煤方面, 发改委相关负责人在答记者问时表示, 将多举措保障迎峰度夏期间煤炭供应, 并直言 7 月煤价预计进入下降通道, 但考虑到煤炭月度产量在扣除春节因素后扩张弹性不足, 七一百年大庆期间晋陕蒙国有煤矿多停止生产销售 3 天, 而后续复产环节仍受超产及安全检查影响, 产能释放或遇瓶颈。进口煤方面, 发改委发言亦提及将增加煤炭进口, 但据 Marcura 周度发运数据, 6 月前四周发运量并未有显著增长, 而考虑到当前全球需求逐步复苏, 海外煤炭价上升叠加国际运费高企使得进口煤性价比逐步下滑, 煤炭进口市场补充作用或不及预期。需求方面, 迎峰度夏即将来临, 今年水电挤出效应尚且不强, 而下游库存仍处于近年谷值, 补库需求依然强劲, 需求端对煤炭价格支撑较强。综合来看, 供需矛盾短期内较难改变, 买 ZC109 前多可继续持有, 止损位 770 元/吨; 但考虑到发改委入市干预煤炭供应, 政策调控压力依然较大, 近期需密切关注政策出台及落实情况。</p> <p>2.焦煤、焦炭:</p> <p>焦炭: 供应方面, 七一大庆顺利闭幕, 山西各地焖炉及限产焦炉陆续进入复工阶段, 但产地原煤供应依然紧张, 坑口等货现象较多, 焦炭日产逐步恢复但力度或将不强。需求方面, 继安徽召开粗钢产量压减工作座谈会并要求与会钢厂制定产量压减任务分解表后, 其余地区或有跟进意, 政策层面加速限产预期逐步走强, 中长期需求或将下滑, 且终端需求淡季即将来临, 北方多地环保及安全检查有增多趋势, 焦炭短期入炉需求亦将受阻, 后续需关注淡季预期下终端需求变动情况。现货方面, 焦炭首轮提涨后市场暂归平静, 产业政策及安全环保因素制约供应放量, 而港口贸易货源报价维持偏强, 焦炭现货市场依然乐观。综合来看, 焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤: 产地煤方面, 七一大庆顺利闭幕, 产地煤矿多进入复产流程, 焦煤供应能力或逐步回升, 但政策因素依然有较大影响, 近期需密切关注产地保供情况; 进口煤方面, 中蒙口岸仍处于闭关状态, 甘其毛都口岸超一周未有车辆通关, 恢复时间暂定于 7 月 6 日前后, 边境可售资源十分有限, 而中澳关系尚未得到明显改善, 港口澳煤通关未有放开趋势, 进口煤市场补充作用尚且不足。需求方面, 焦化利润依然丰厚, 焦企生产意愿尚可, 但环京区域受制</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 021-80220107</p> <p>从业资格: F3057626</p> <p>投资咨询: Z0016224</p>

	<p>于交通管制运输不畅，下游补库尚不能实现。综合来看，焦煤走势或宽幅震荡。</p> <p>操作建议：产地煤矿进入复产流程，保供政策力度将左右产量释放，而粗钢产量压减预期再起，淡季需求或拖累焦炭价格走势，另外，近期还需密切关注新增产能投产情况，三季度大量产能投产达产或使得焦炭价格下行动力增强。</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>等待 OPEC 会议结果，原油谨慎持仓</p> <p>OPEC+第 18 次会议原定于 7 月 1 日举行，当日会议上沙特和俄罗斯等国家达成初步协议，产油国将会在 8 月份增加 40 万桶每天的产量，并将减产协议延长至 2022 年。</p> <p>但阿联酋与沙特阿拉伯减产要求不一致，阿联酋 2018 年 10 月每日产量水平确定的基准是 316.8 万桶，目前阿联酋要求调整为当前 400 万桶/天的日产量值为基数，改基数可以使阿联酋能够在遵守更高配额的同时，也大幅增加原油产量。减产同盟国产量政策会议延长到今日继续举行。</p> <p>尽管 OPEC+推迟会议进程，目前为止尚未得到正式的减产计划，但是市场预期多数减产参与国同意 8-12 月份每日减产 40 万桶，年内进一步将原油日产量增加 200 万桶。</p> <p>机构方面，路透社对 45 名分析师和银行调查预测平均数显示，今年布伦特原油均价将从 4 月份预计的每桶 64.17 美元上调至 64.79 美元，这是 2021 年来连续第六次上调油价预测。</p> <p>总体而言，OPEC 会议结果没出之前市场仍有不确定性，建议原油前多谨慎持仓。</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>成本支撑延续，TA 偏强运行</p> <p>PTA：东北 225 万吨、375 万吨 PTA 装置计划 7 月 2 日碱洗 2-3 天；华东一套 65 万吨 PTA 装置 6 月 25 日开始降负荷准备停车，开始检修 1 周左右；华东一套 120 万吨 PTA 装置计划 7 月 10 日左右检修 20 天；装置短停利好市场心态。</p> <p>MEG：中化泉州 50 万吨/年乙二醇装置计划于 2021 年 6 月 25 日重启，该装置自 2021 年 6 月 21 日短停检修；乙二醇成本支撑尚未完全消退，叠加低库存状态下累库预期未完全兑现，市场预期分歧较大。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区聚酯市场疲软，涤纶长丝产销 40.5%，涤纶短纤产销 35.31%、聚酯切片产销</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>26.09%。下游聚酯维持偏高开工负荷，对 PTA 需求平稳。此外聚酯产业链利润集中在下游聚酯端，脉冲式高产控制聚酯工厂库存压力。</p> <p>成本端看，OPEC+会议出现分歧，市场等待明确结果，原油价格仍高位震荡，并成本支撑 PTA。</p> <p>总体而言，原油价格高位对聚酯成本支撑延续，预计 PTA、乙二醇短期仍偏强震荡。</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>短期延续震荡，关注下旬到港情况</p> <p>周五各地甲醇现货报价多数稳定，无新增检修或重启装置。根据卓创统计，本周港口库存小幅积累，华东 75.6 (+1.8) 万吨，华南 12.42 (+0.27) 万吨，尽管到港船只不多，但提货量因运输受限明显减少。未来两周到港量约 52 万吨，目前预期月底南美洲和中东的船只集中到港，8 月上旬伊朗船只集中到港。本周国内甲醇生产企业开工率降低 0.21%，下游开工率 MTO 和醋酸提升 3%以上，甲醛和二甲醚降低 5%，前者为前期检修装置重启，后者则受政策限产。下周 6 套装置计划重启，榆林凯越 (70) 计划检修，在陕西多套装置检修结束后，7-8 月新疆和内蒙的煤化工装置将迎来集中检修，继续支撑当地现货价格。随着进口量预期增加和 MTO 装置检修，沿海甲醇价格的下跌可能才是期货走出震荡的真正信号，建议重点关注下旬起的到港情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>原油持续上涨，更多利好 PE</p> <p>周五石化库存 63 (-1) 万吨，本周仅去库 2.5 万吨。PE 和 PP 生产比例维持在 38%以上的极高水平，整个 7 月检修装置偏少，高开工率叠加高生产比例，标品现货价格易跌难涨。高压价格在上周大幅上涨 700 元/吨后小幅回落，而低压和线性则不涨 300 元/吨，主要利好来自原油和乙烯价格持续上涨。相比之下，PP 整体要弱于 PE，本周现货价格稳定，下游补库意愿较低。每逢 PP2019 升水现货，套保商就积极入场做空，所以我们看到了 8600 关口多空博弈激烈，即便昨夜原油增产不及预期利好下，PP 也再度上演冲高回落的剧情。目前持仓量和成交量均已达到较高水平，且波动率偏低，近一周下跌的概率明显增加。</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>轮胎开工再度下挫，外需复苏成潜在增长点</p> <p>宏观层面：国际方面，欧元区 6 月制造业 PMI 终值录得 63.4，续创历史峰值，上周美国首领失业金人数下降超预期，触及疫情以来新低，海外需求复苏前景乐观。</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询：</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询：</p>

	<p>国内方面，财新 PMI 略差于官方 PMI，受疫情反复及供应链受阻影响，中小制造业企业增长势头不及头部企业。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 12450 元/吨，持稳，保税区 STR20 报价 1630 美元/吨，-20 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 42.00 泰铢/公斤，-1.00 泰铢/公斤，泰国胶水报价 46.50 泰铢/公斤，-2.00 泰铢/公斤。海南产区受益于物候条件良好，天胶产量季节性回升，而云南产区开割率虽逐步提高，但调研数据显示前期白粉病影响依然制约版纳地区胶树产胶，当地旺产季预计推迟至 8 月中旬以后；且 ANRPC 整体产量恢复不及预期，而 6 月以来，Delta 变种病毒肆虐东南亚各地，区域戒严使得严重依赖外劳的割胶产业持续受阻，海外新胶产出料继续走低。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 45.28%，-18.85%，半钢胎开工率 44.75%，-14.20%，轮胎开工再度下挫，产成品去库仍有压力，但出口市场表现乐观，欧美主要消费国经济复苏动能增强，而海运拥堵问题有望于三季度得到改善，上市轮胎企业海外订单依然充足，考虑到出口市场存在季节性走强预期，天然橡胶需求端存在一定支撑。汽车方面，乘联会称随着更多产能的释放，芯片紧张问题预计于 7 月开始有明显改善，而 9 月之后料将基本得到解决；另外，汽车出口数据刷新历史新高，其中，新能源汽车贡献主要增幅，申万乘用车行业指数本周再创高位彰显市场乐观预期。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 8.33 万吨，-0.39 万吨，一般贸易库存 43.86 万吨，-1.66 万吨；上期所 RU 仓单 17.47 万吨，-0.01 万吨，NR 仓单 5.34 万吨，-0.05 万吨。保税区库存降库态势不改，上周仅个别仓库入库微增，多数仓库依然以出库为主，港口库存降至疫情前水平。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 12600 元/吨，+200 元/吨，顺丁报价 12300 元/吨，+200 元/吨。</p> <p>核心观点：外需复苏推动出口市场维持乐观，汽车芯片紧张问题料将于三季度得到显著改善，而供应扰动仍然存在，港口库存加速降库，绝对价格尚处低位使得沪胶多头寸拥有较好的盈亏比及配置价值，买 RU2109 前多可继续持有；但考虑到沪胶价格再度跌破 13000 关口，盘面走势陷入底部震荡，多空博弈持续加剧，而轮胎开工季节性下挫，市场情绪波动或放大风险预期，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>	Z0016224	Z0016224
玉米	供需结构逐步转变，玉米上方压力增强	投资咨询部 张舒绮	联系人：张舒绮 021-80220135

	<p>上一交易日玉米价格继续窄幅震荡，主力合约早盘收于 2621，上涨 0.31%，夜盘收于 2626，上涨 0.19%。近期农业农村部公布的供需报告预估，产量和进口量将增加，供需缺口将缩小，前期支撑玉米上行的动能逐步削弱。且从目前的价格来看，玉米的性价比仍旧较低，替代品对玉米价格存在一定压制作用。而下游需求方面，猪肉价格近期大幅下跌，玉米需求相对疲弱。而在玉米拍卖方面，成交率逐步下降。整体来看，虽然目前供需缺口仍存，但供给短缺局面正在逐步转变，玉米价格上方压力逐步增强。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>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>供给端：浆厂开工率维持在合理区间，国内主港纸浆港口库存共 195.1 万吨，环比增加 6.7 万吨，涨幅 3.56%，当前仍处于高位。需求端：下游纸厂进入需求淡季，国内纸张需求依旧低迷，成品纸价格继续下探，利润持续走低，纸厂继续观望市场居多，维持刚需补库。政策方面，近段时间以来监管趋严，预计商品价格大概率会维持较长一段时间震荡，纸浆亦将受整体市场情绪影响，维持震荡整理态势，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