



### 操盘建议：

金融期货方面：短线负面扰动消化、而基本面和资金面仍属利多性质，股指整体无转势信号。而中证 500 期指上行驱动最强、估值安全性最高，且走势相对稳健，IC 多单宜耐心持有。

商品期货方面：沪铜及 PTA 维持多头思路。

### 操作上：

1. 南美铜矿供应延续紧张，终端需求有较大增量，沪铜 CU2109 新多入场；
2. 成本支撑延续，多套聚酯装置重启，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>无趋势性转弱信号，IC 多单耐心持有</p> <p>上周五（7月2日），A股大幅下挫。截至收盘，上证指数跌 1.95%报 3518.8 点，深证成指跌 2.45%报 14670.7 点，创业板指跌 3.52%报 3333.9 点，科创 50 指跌 2.64%报 1538.2 点。当日两市成交总额为 10026.4 亿、整体仍处万亿高水平区间，而北向资金净流出为 86 亿、为年内单日净卖出额新高。当周上证指数累计下跌 2.46%，深证成指跌 2.22%，创业板指跌 0.41%，科创 50 指涨 0.22%。</p> <p>盘面上，休闲服务、医药生物、食品饮料和金融等板块领跌，而有色金属和煤炭周期股走势则相对坚挺。此外，稀土永磁和锂电等概念股表现较为抢眼。</p> <p>当日沪深 30、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差大幅缩窄。而沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率则大幅回落、但已处绝对低位，预计企稳回涨概率较大。总体看，市场一致性预期仍未明确转弱。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国 6 月新增非农就业人数为 85 万，预期为 70 万，前值为 58.3 万；失业率为 5.9%，预期为 5.7%，前值为 5.8%；2.欧洲央行行长拉加德称，复苏仍在进行但依旧脆弱，而明后两年通胀率将明显放缓；3.《关于加快培育发展制造业优质企业的指导意见》发布，包括集成电路等领域关键核心技术、产品、装备攻关和示范。</p> <p>近日资金短线交易行为对股指走势扰动较大，但其关键位强支撑或现、且市场整体情绪并无趋势性弱化信号。再从宏观和行业基本面看，则依旧延续向好基调。总体</p>	<p>投资咨询部 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 021-80220262</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>

	<p>看，股指续跌空间有限、且仍有潜在推涨动能。再从具体分类指数看，考虑相关构成行业景气度、及估值安全性高低，成长风格板块涨势弹性更大、且预计回撤更小。而中证 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>资金预期谨慎，收益率略有下行</p> <p>上一交易日期债全天震荡偏强，TS2109、TF2109 和 T2019 分别上涨 0.02%、0.04%和 0.06%。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，跨月扰动结束后央行在公开市场再度恢复每日 100 亿投放的节奏，央行上一交易日在公开市场净回笼 200 亿，但市场资金仍较为充裕，隔夜利率下行至 1.7%下方。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，但 7 月地方债发行量已经海外货币政策的不确定性加大了市场对流动性的担忧，资金仍是市场的主要因素，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>基本面仍向上，沪铜前多持有</p> <p>SMM 铜现货价报 68025 元/吨，相较前值下跌 640 元/吨。美国 6 月非农人数超预期新增 85 万人，市场对美联储缩减货币刺激计划的预期仍将持续，美元指数预计也将保持强势。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。铜现货升水维持扩张态势，上期所铜库存已经下降至 14.25 万吨，现货需求仍然保持较强韧性。基本来看，铜价方向仍向上，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>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 18670 元/吨，相较前值下跌 60 元/吨。沪铝仓单持续走低，现处于历史低位，对铝价产生较强支撑。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</p>	<p>投资咨询部 郑非凡 从业资格： F3068323 投资咨询：</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323 投资咨询：</p>

	<p>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。总体来看，铝价下方支撑较强，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>	Z0015753	Z0015753
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22190元/吨，相较前值下跌140元/吨。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，精炼锌产量受限电影影响减弱，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>需求施压限产预期支撑，钢材价格区间震荡</p> <p>1、螺纹：当前期现走势依然呈现“弱现实”与“强预期”分化，期货价格维持升水北方现货价格。建党百年庆典结束，钢厂限产阶段性放松，而需求仍处淡季，螺纹库存将继续增加，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，市场对于下半年碳中和与限产预期较强，安徽、甘肃已先后出台文件要求全年粗钢产量同比不增。同时，螺纹长、短流程利润已为负，原料价格表现坚挺，钢厂主动检修减产增加。综合看，需求走弱施压，但成本支撑较强，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：新单建议在4850-4950之间逢低轻仓买入01合约；</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>组合：庆典期间限产陆续解除，唐山限产亦将环比放松，但下半年粗钢减产预期仍较强，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：弱现实与强预期仍在博弈。目前国内下游需淡季走弱特征依然明显，且庆典限产已阶段性结束，唐山限产力度也将下调至第二阶段的整体限产 30%，热轧已较前两年提前进入累库阶段，供需转弱矛盾已逐步积累。不过，当前海外经济景气度逐渐提高，6 月美国新增非农就业超预期，国内工业企业利润持续修复，制造业投资预期仍较好。同时，近期安徽、甘肃控制全年粗钢产量的文件先后颁布，市场对下半年粗钢限产预期增强。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：海外钢材高景气度分流进口矿增量，进口矿品种间结构性矛盾尚未化解，国内矿供给约束亦无放松信号，而国内建党庆典结束，高炉阶段性限产结束，唐山限产力度也下调至第二阶段 30% 的水平，铁矿基本面短期有支撑。但长期看，铁矿价格位于历史高位，下半年全球矿山供应增量仍较多。我国将继续推动碳中和目标的实现，下半年粗钢减产预期较强，铁矿总需求依然将承压。且国内钢材需求淡季持续，提前累库，钢材现货价格偏弱，钢厂利润偏低，对铁矿价格也形成压制。截至 7 月 2 日夜盘，09 合约贴水最便宜交割品现货约 101 元/吨。综合看，品种结构性矛盾，国内限产阶段性放松，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，截至昨日夜盘收盘，9-1 价差已由此前的 110 扩大至 146；庆典期间限产陆续解除，唐山限产亦将环比放松，但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 4.60-4.62, 止损 4.30-4.32。后续关注 7 月粗钢减产政策、监管政策、</p>		
--	--	--	--

	<p>钢材终端需求、以及铁矿供应变化。</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>产地煤矿进入复产阶段，保供力度尚需观察</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，考虑到煤炭月度产量在扣除春节因素后扩张弹性不足，当前产地煤矿虽陆续进入复产程序，但产地安监及超产检查依然限制产能快速释放，产地煤炭保供力度尚需观察。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 月前三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，吕梁、临汾、太原等地煤矿陆续进入复产流程，焦煤供应能力或逐步回升，但前期事故矿井均依然处于关停状态，产地保供政策落实仍受安监及超产减产影响而仍需观察；进口煤方面，中蒙口岸仍处于闭关状态，甘其毛都口岸依然未有车辆通关，恢复时间暂定于7月6日前后，而蒙古那达慕将于本月中旬召开，届时口岸通关或将再度受阻，考虑到中澳关系尚未得到明显改善，港口澳煤通关亦没有放开趋势，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</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>尚可，但环京区域受制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>供应方面，OPEC+ 将于周一继续谈判，此前由于由于阿联酋与其他减产协议参与国未能就修改产量基数而达不成 8-12 月份的产量协议，OPEC+ 连续第二天未能就石油产量政策达成协议。如果没有达成协议，OPEC+ 可能会对石油产量保持更严格的限制。目前市场等待 OPEC 会议，对控制产量增长幅度仍有信心。</p> <p>此外，截止 7 月 2 日当周，美国在线钻探油井数量 376 座，比前周增加 4 座；美国原油产量预计增长缓慢。</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 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>成本支撑延续，TA 偏强运行</p> <p>PTA：华东一套 65 万吨 PTA 装置 6 月 25 日检修，计划 7 月 5 日左右重启；华中一套 32.5 万吨 PTA 装置近日停车，预估 7 月中旬重启，具体日期待定。7 月供应商逸盛减量 30%，恒力减量 50%。</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，上一交易日江浙及福建地区聚酯报价上涨，下游对涨价略有抵触，采购意向一般，涤纶长丝产销 48.8%，涤纶短纤产销 41.35%，聚酯切片产销 128.97%。下游聚酯前期多套装置重启，维持偏高开工负荷，对 PTA 需求平稳。</p> <p>成本端看，OPEC+ 会议因阿联酋未能达成协议而继续推迟，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>	<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>
甲醇	<p>期权临近到期，关注卖出看涨机会</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人：杨帆</p>

	<p>上周五甲醇现货价格普遍下跌,仅华东上涨 10 元/吨,市场成交乏力。本周榆林凯越 (70) 计划检修, 7 套装置计划重启, 开工率预计明显增加。上周五夜盘空头集中减仓, MA109 达到近一个月新高, 如果本周收盘价突破布林通道上轨, 即 2630 附近, 那么凭借资金驱动以及下游补库, 期货极有可能冲高至 2690。当前与 3 月初和 5 月初的冲高回落行情相似度较高, 均具有以下三个共通点。一是出现海外原油上涨或装置检修利好。二是西北工厂低库存; 三是区域供应紧张。不同的是 7 月供应宽松且需求偏差, 所以本次上涨的高度很难超过 2800。除了期货做空机会外, 09 期权还有一个月即将到期, 本周和下周是卖出期权的绝佳时机, 重点关注期货空头增仓后的卖出看涨策略。(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>杨帆 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>	<p>0755- 33321431 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>
聚烯烃	<p>煤矿复产, 煤制烯烃亏损有望减小</p> <p>上周五石化库存修正为 64.5, 周一石化库存 71 万吨。上周五现货价格稳定, 市场成交平平。美金报价稳定, 并未跟涨原油。神华宁煤二线临时停车, 本周暂无新增检修计划, 开工率维持高位。周五阿联酋拒绝将 OPEC+产量协议延长至 2022 年底, 而伊拉克支持该减产协议, 增产存在分歧, 可能延续至 8 月会议。国内煤矿积极复产, 7 月煤炭价格有望回归合理, 进而解决煤制甲醇亏损的情况。我们维持之前的观点, 即除非原油或煤炭价格进一步上涨, 否则聚烯烃不具备大涨的潜力, 前高是极强的阻力位, 即 L2109 在 8500, PP2109 在 9000。(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>新能源市场或成新兴推动点, 沪胶价格筑底回升</p> <p>宏观层面: 国际方面, 美国就业市场数据喜忧参半, 美联储鹰派预期有所淡化。国内方面, 中欧关系陷入紧张局面, 本周国家主席习近平将与德国总理默克尔及法国总统马克龙进行视频通话, 外长王毅警告敌对势力不要误判中国, 并批评美国及其盟国固守过时的冷战思维。</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, 持稳; 原料方面, 泰国杯胶报价 41.65 泰铢/公斤, -0.35 泰铢/公斤, 泰国胶水报价 44.50 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>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>需求方面：全钢胎开工率 45.28%，-18.85%，半钢胎开工率 44.75%，-14.20%，轮企开工再度下挫，产成品去库压力仍存，但出口市场表现乐观，上市轮企海外订单依然充足，欧美主要消费国经济复苏叠加海运拥堵问题逐步改善，天然橡胶需求端存在一定支撑。汽车方面，乘联会报告显示，芯片紧缺问题将于 7 月开始明显缓解，且 9 月之后将得到基本解决，而新能源汽车或将成为新兴发展动力，4-5 月国内新能源汽车销量占全球比例近半，申万乘用车行业指数屡创新高亦彰显市场乐观预期。</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，持稳，NR 仓单 5.32 万吨，-0.02 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，持稳，顺丁报价 12300 元/吨，持稳。OPEC+部长级会议尚未达成协议，谈判将在周一继续进行，当前僵局增加了不采取行动可能导致油价飙升并刺激通胀的风险。</p> <p>核心观点：缺“芯”问题有望得到显著改善，新能源汽车或成为潜在推动力，外需复苏推动出口市场维持乐观，而供应扰动依然存在，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 13000 关口附近多空博弈持续加剧，而轮企开工季节性下挫，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>		
玉米	<p>供需结构逐步转变，玉米上方压力增强</p> <p>上一交易日玉米价格早盘震荡运行，夜盘开盘出现快速回落，主力合约早盘收于 2631，上涨 0.38%，夜盘收于 2611，下跌 0.76%。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>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>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</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格：</p>	<p>联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格：</p>



	<p>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>F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>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

**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

