



### 操盘建议：

金融期货方面：基本面仍支持盈利增速走高、且宏观流动性预期亦有改善，股指依旧有增量驱动、涨势未改。中证 500 期指弹性最大、回撤最小，其盈亏比仍最高，IC 多单继续持有。

商品期货方面：政策利多预期提振成材，原油尚无趋势转空信号，暂不宜过分看空能化板块。

### 操作上：

1. 供需面未出现明显利空，油价下跌释放回调风险，TA109 追空风险较大；
2. 粗钢减产预期较强，钢厂亏损淡季检修增多，螺纹 RB2101 前多轻仓持有。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>仍有增量推涨因素，IC 多单继续持有</p> <p>周三（7 月 7 日），A 股企稳回涨。截至收盘，上证指数涨 0.66%报 3553.72 点，深证成指涨 1.86%报 14940.05 点，创业板指涨 3.57%报 3409.59 点，科创 50 指涨 2.43%报 1570.03 点。当日两市成交总额为 10500.8 亿、已连续 5 日破万亿水平；而北向资金大幅净流入为 43.72 亿。</p> <p>盘面上，电气设备、钢铁、有色金属和国防军工等板块涨幅较大，而休闲服务、地产和煤炭等板块走势则相对偏弱。此外，稀土、锂电、光伏和 CRO 等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日沪深 30、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差整体持稳或缩窄。另沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率则有企稳回升。总体看，市场乐观预期增强。</p> <p>当日主要消息如下：1.据国务院常务会议，要适时运用降准等货币政策工具，进一步加强金融对实体经济特别是中小微企业的支持；2.据欧盟委员会，将 2021 年欧元区 GDP 增速预期上调 0.5%至 4.8%；3.据《工业互联网综合标准化体系建设指南(2021 版)》(征求意见稿)，至 2023 年基本形成工业互联网标准体系。</p> <p>从近期盘面走势看，股指关键位支撑进一步强化、且资金交投意愿活跃，微观面指标持续改善。而宏观和行业基本面驱动依旧向上、且货币政策面亦有增量利多，既利于分子端盈利增速预期的上修、亦利于分母端无风险利率和风险溢价的下行。总体看，上述积极因素仍有发酵空间，股指仍将延续涨势。而中证 500 指数对上述利多映</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>射最强，且估值安全边际亦最高，其依旧为盈亏比预期最佳的多头标的。</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>国常会提及降准，债市强势拉升</p> <p>上一交易日期债早盘震荡运行，午后快速拉升，TS2109、TF2109 和 T2019 分别上涨 0.07%、0.19%和 0.40%。昨日下午彭博转发了盛松成关于降息的言论，引发市场对货币政策宽松的预期，进而带动债市走强。此外昨天晚上国常会表示，将适时运用降准等货币政策工具，进一步加强金融对实体经济特别是中小微企业的支持。从历史来看，国常会提及降准后仅 1 次未有落实，市场乐观预期再度被确立。此外，国常会的言论也再度让市场对于宏观经济复苏的担忧增强，整体利多债市。市场资金方面，央行维持 100 亿投放，全口径净回笼 900 亿元，但市场资金仍较为充裕。昨夜国常会的内容大幅提振了市场做多情绪，叠加美债收益率近期持续下行，债市近期或表现强势。</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 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>利空因素发酵充分，沪铜企稳反弹</p> <p>SMM 铜现货价报 68510 元/吨，相较前值下降 1190 元/吨。据国务院常务会议，要适时运用降准等货币政策工具，进一步加强金融对实体经济特别是中小微企业的支持，国内货币政策将边际宽松，利于有色金属价格。基本来看，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，不过 TC 较前期低点已有所上升，或预示着铜矿最紧张的时刻已经过去。国储抛铜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 14.25 万吨，后续铜库存大概率将处于下降状态。总体而言，产业基本面并未恶化，铜价预计将进入企稳反弹阶段。</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>供给端频现扰动，沪铝前多继续持有</p> <p>长江有色铝现货价报 18840 元/吨，相较前值下降 280 元/吨。据国务院常务会议，要适时运用降准等货币政策工具，进一步加强金融对实体经济特别是中小微企业的支持，国内货币政策将边际宽松，利于有色金属价格上涨。电解铝社会库存周一回归下降状态，证明上周四库存增加仅为数据扰动，下游需求支撑强劲。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</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>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>		
有色金属 (锌)	<p>供应端恢复较慢，沪锌强势运行</p> <p>上海有色锌现货价报 22370 元/吨，相比前值减少 120 元/吨。据国务院常务会议，要适时运用降准等货币政策工具，进一步加强金融对实体经济特别是中小微企业的支持，国内货币政策将边际宽松，利于有色金属价格上涨。云南电力逐渐恢复，精炼锌产量受限电影响减弱，后续精炼锌产量将逐渐抬升。不过从复产节奏来看，复产速度偏慢，供应扰动仍不容小觑。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。精炼锌社会库存继续下降至 10.92 万吨，已接近年初的低位。总体来看，锌价短期走势将偏强。</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>
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：欧美经济复苏导致不锈钢出口需求增加，不锈钢排产保持较高增速。无锡佛山两地不锈钢库存仍处于下降状态。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。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：国常会再提降准，将有利于有色金属价格上涨。不锈钢连续处于高排产状态，带动镍需求短期走强。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。国内低库存使得镍价存在挤仓风险，且现货升水继续走强，支撑沪镍价格。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>弱现实难抵强预期，钢材期价震荡偏强</p> <p>1、螺纹：当前期现走势依然呈现“弱现实”与“强预期”的分化，期货价格维持升水北方现货价格的状态。本周 ZG 数据，建筑钢材产量将 16.84 万吨，总库存增 7.52 万吨，表需微降 1.12 万吨。需求淡季，螺纹继续增加，但增速尚可。目前市场对下半年建筑业钢材需求，尤其地产用钢需求，增速预期不佳。不过，国家继续推进碳中和，下半年粗钢限产预期较强，且有市场消息国企和部分民企钢厂已收到全年粗钢产量同比减少 0-10% 的限产要求，供应收缩预期较强。同时，螺纹长、短流程利润已为负，钢厂主动检修减产情况逐渐增加。另外，昨日国常会再提降准，</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>货币政策存在边际放松的可能。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：01 合约前多可轻仓持有，期货主力升水，新单仍建议在 4850-4950 之间逢低轻仓做多 01 合约；组合：下半年粗钢减产预期较强，且钢厂亏损主动减产亦增加，仍可继续做多 1 月合约螺矿比。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，现货谨慎，期货预期较好，期货已升水现货。本周 ZG 数据，热轧产量降 5.8 万吨，总库存增 2.97 万吨，表需微增 3.4 万吨。需求淡季，热轧继续累库，受产量下降影响，库存增幅放缓。不过，当前海外经济景气度逐渐提高，欧美钢材价格居高不下，国内制造业投资预期仍较好，热轧需求仍有支撑。且昨日国常会再提降准，国内货币政策或有结构性边际放松的可能。同时，国内继续推进碳中和，下半年粗钢限产预期较强，已有消息称国企及部分民企钢厂已收到全年粗钢产量同比减少 0-10% 的限产要求，供应收缩预期较强。此外，热轧生产利润偏低，钢厂已开始增加检修减产，有利于缓和淡季累计压力。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：新单注意期货升水阶段追涨风险，仍建议维持逢低做多 01 合约的思路；组合：可继续做多 1 月卷矿比。关注限产、监管政策、钢材下游需求变化。</p> <p>3、铁矿石：本周点钢数据，北方 9 港铁矿库存环比增 213 万吨，且主流中品 MNJP 粉库存止跌回升，增 20.2 万吨。海外钢材高景气度分流进口矿，尤其是主流中高品粉矿和块矿，的到港增量，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，叠加限产对国内铁水产量的阶段性约束解除，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。且我国将继续推进碳中和，下半年粗钢减产预期较强，铁矿总需求依然将承压。另外国内钢材需求淡季持续，提前累库，钢厂亏损，检修检查呢增多，对铁矿价格也将形成压制。截至 7 月 7 日夜盘，09 合约贴水最便宜交割品现货约 110.5 元/吨。综合看，品种结构性矛盾，国内限产阶段性放松，铁矿 09 合约或将向上修复深贴水，但长期中铁矿供需结构或逐步转宽松，铁矿 01 及 05 合约上方压力将逐渐增加。操作上，单边：激进者 09 合约多单轻仓持有，谨慎者新单仍继续观望；组合：铁矿</p>		
--	---	--	--

	<p>供应近弱远强，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 131.5；下半年粗钢减产预期较强，且钢厂亏损主动减产亦增加，仍可继续做多 1 月合约螺矿比。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。</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>焦炭供需或转向宽松，煤炭保供尚未见成效</p> <p>1.动力煤：产地煤方面，此前发改委相关负责人在答记者问时虽称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，但七一大庆之后产地矿井复产效率不及预期，而煤炭月度产量在扣除春节因素后扩张弹性不足，且陕蒙煤管票管控料难放松，产地原煤保供力度尚需观察。进口煤方面，发改委发言亦提及将增加煤炭进口，但 Marcura 周度发运数据并未有显著增长，且考虑到当前全球需求持续复苏，海外煤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依然不足。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，补库需求仍然强劲，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；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，谨慎设置止损位于 770 元/吨，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，受双控及以煤定产政策影响，山东各地环保及税务等部门对焦企检查较为频繁，且近期中央环保督察组有意入驻山东，当地落实限产焦炉呈现增加态势，区域供应再度收紧。需求方面，各省均有意跟进发布粗钢产量调整文件，政策消息层出不穷，市场预期逐步增强，部分钢厂已制定限产计划或已执行 10%至 20%限产，焦炭入炉需求或将长期受阻，且钢材需求淡季即将来临，钢厂盈利能力不佳拖累原料采购意愿，焦炭需求或将进入下降通道。现货方面，港口贸易报价未见上调，产地焦炭价格陷入震荡，需求走弱预期使得贸易商入市谨慎，焦炭现货市场或重回弱势。综合来看，焦炭走势或弱势震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西多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检查影响而有待观察；进口煤方面，中蒙口岸自 6 月 16 日闭关 20 天后将于今日恢复通关，在核酸检测阴性基础上每日暂定通关车数 100 辆，而蒙古那达慕大会将于本月中旬召开，</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>届时口岸通关或将再度关闭，且中澳关系尚未得到改善，港口澳煤进口亦无放开趋势，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，焦企生产水平尚可，但焦炭供需结构或将转变，现货市场料重回弱势，焦企对原料补库意愿随之走弱。综合来看，焦煤走势或高位震荡。</p> <p>操作建议：粗钢产量压减风声再起，且钢厂主动降库拖累原料需求，焦炭供需有偏紧转向宽松的预期。且考虑到三季度焦化产能或大量投产达产，焦炭长期价格走势存在下行驱动，近期可密切关注政策方针出台细则及新增产能变动情况，焦炭合约做空机会显现。</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>API 库存下降，原油宜暂观望</p> <p>供应方面，EIA 短期能源展望数据显示，6 月参与减产协议的 10 个 OPEC 成员国原油日均总产量 2195 万桶，低于日产量配额 2267.3 万桶，减产协议履行为 118%。OPEC+ 会议谈判破裂后，市场对前景看法分歧较大，目前俄罗斯正在做工作带头努力结束沙特和阿联酋之间的分歧。</p> <p>库存方面，据 API 数据显示，截止截止 7 月 2 日当周，美国原油库存 4.211 亿桶，比前周减少 800 万桶，汽油库存减少 270 万桶，馏分油库存增加 110 万桶。原油库存整体下降，后续关注今日晚间 EIA 原油库存报告。</p> <p>总体而言，目前原油市场波动风险较大，建议原油暂离场观望。</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：葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</p>
聚酯	<p>供需面无明显利空，TA 追空风险较大</p> <p>PTA：华东一套 220 万吨 PTA 装置 7 月 3 日检修，预计停车 2 周；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。</p> <p>MEG：山西沃能 30 万吨/年乙二醇装置 2021 年 6 月上旬重启，2021 年 7 月初降负荷运行，目前负荷 5 成左右；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。</p> <p>需求端看，今日江浙地区聚酯市场下跌，涤纶长丝产销 22.48%，涤纶短纤产销 12.48%、聚酯切片产销 29.75%。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+ 会议因阿联酋分歧而取消会议，市场对供应端前景分歧较大，原油价格大幅下跌，对 PTA 成本支撑减弱。</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>总体而言，原油价格下跌对聚酯成本支撑减弱、同时也释放回调风险，此外供需面无明显利空，PTA 和乙二醇新单追空风险较大。</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>现货加速下跌，警惕煤炭利空雪上加霜</p> <p>根据隆众石化统计，本周港口库存，华东 61.35 (-1.41) 万吨，华南 12.96 (+2.64) 万吨。华南港口库存已经连续两个月积累，本周由于到港量增加，库存加速积累。甲醇生产企业库存 46 (+0.44) 万吨，除西北和西南库存降低外，其他地区不同程度增加，另外企业订单待发量除华北和华中外均减少，二者均显示需求欠佳。周三各地甲醇现货价格全面下跌，周一和周二上涨的华东加速下跌，本周无新增检修装置，开工率小幅增加。阿曼 130 万吨装置停车检修一个月，伊朗两套 165 万吨低负荷运行，德国、俄罗斯的装置 7-8 月也有检修，国际甲醇开工率暂缓回升脚步，8 月进口量增加预期可能再度落空，不过绝对值相比国内产量增加微不足道，所以对价格实际影响更多停留在情绪面。随着原油的回调，煤炭下跌的潜在可能性提高，利空尚未出尽，甲醇继续看跌。</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>原油再度大跌，聚烯烃延续回调</p> <p>周四石化库存 68.5 (+0.5) 万吨，现货下跌 50-100 元/吨，市场成交较差。BOPP 新订单量跌至近一个月最低。本周聚烯烃库存全面积累，PE 两油增加 14%，煤制增加 5%，贸易商增加 1%。PP 两油增加 14%，非两油增加 6%，贸易商增加 5%。下游包装膜和管材开工率降低 1%，如果浙江和江苏限电，下游开工率将进一步降低。本周无新增检修和复产的聚烯烃装置，开工率保持稳定。市场担心阿联酋退出欧佩克，国际油价隔夜再度下跌，不过美国原油库存连续第七周下降令跌幅收窄。昨日下午下跌主要来自多头减仓，关注今明两日空头是否增仓，技术面上看下跌空间仍有超过 100 点。</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>到港天胶环比下滑，泰国原料价格倒挂</p> <p>宏观层面：国际方面，美联储会议纪要显示实质性进一步进展的标准普遍尚未达到，但鉴于当前数据，预计开始降低资产购买速度的条件可能早于预期。国内方面，国常会表示要保持货币政策稳定性并增强有效性，将适时运用降准等货币政策工具，市场预计存准率可能几周内被下调。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 12950 元/吨，-25 元/吨，保税区 STR20 报价 1680 美元/吨，+10 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 42.70 泰铢/公斤，</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>+0.50 泰铢/公斤，泰国胶水报价 42.50 泰铢/公斤，持稳。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，产成品去库压力仍存，但出口市场表现乐观，上市轮胎海外订单依然充足，欧美主要消费国逐步开放区域经济封锁，且海运拥堵问题有望得到改善，天然橡胶需求端存在一定支撑。汽车方面，6 月单月产销数据大幅下滑，二季度整体表现不佳，但芯片紧缺问题料将于本月开始明显缓解，而新能源汽车或将成为新兴发展动力，汽车市场年内低点或已出现，申万乘用车行业指数屡创新高亦彰显市场相对乐观的预期。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 8.69 万吨，+0.36 万吨，一般贸易库存 43.65 万吨，-0.21 万吨；上期所 RU 仓单 17.48 万吨，持稳，NR 仓单 5.28 万吨，-0.12 万吨。一般贸易库存中 35% 仓库库存增长导致降库放缓，而保税区区内库存小幅上升，但整体库存水平已降至疫情前状态。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 12800 元/吨，持稳，顺丁报价 12500 元/吨，持稳。EIA 短期能源展望报告上调 2021 年 WTI 原油价格至 65.85 美元/桶，但美元走强及 OPEC+ 产量政策不确定性拖累国际油价上涨之势。</p> <p>核心观点：汽车产销增速或达年内低点，芯片供应问题大概率于本月开始改善，而新能源市场潜力十足，天然橡胶需求端尚有一定支撑，且当前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，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>外盘玉米大幅下跌，国内玉米震荡走弱</p> <p>上一交易日玉米价格全天震荡下行，主力合约早盘收于 2574，下跌 0.54%，夜盘收于 2563，下跌 0.43%。昨夜外盘玉米继续弱势，种植情况的改善仍对玉米价格存压制。国内方面，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</p>	<p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>



	<p>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，猪肉价格近期持续疲弱，玉米需求一般，且深加工企业目前库存较高，增量需求有限。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>		
纸浆	<p>下游需求淡季，偏弱格局延续</p> <p>上周青岛港和常熟港库存合计 165.7 万吨，环比减少 0.6 万吨，其中青岛港 98.3 万吨，常熟港 67.4 万吨。白卡纸市场订单有限，以消化库存为主，下游备货积极性不高；铜版纸市场区间整理，纸企供应压力仍存，下游经销商成交清淡，局部个别价格略有松动；双胶纸市场平稳为主，纸厂价格多短线持稳，观望市场态势，下游经销商订单略有好转，然整体需求仍显清淡。总体来说，时值传统淡季，业者信心仍显不足，多观望后市。近期纸浆期货市场价格震荡整理，业者谨慎观望，有业者试探性调涨盘面，但成交相对稀少。进口木浆现货市场盘面总体维稳，成交偏刚需，纸厂开工不足，成交匮乏。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</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