



操盘建议：

金融期货方面：宏观货币及信用环境预期改善、且微观技术面和资金面表现良好，利于股指续涨。

从盈利和估值两大基本因素看，中证 500 指数表现将继续占优，IC 多单耐心持有。

商品期货方面：市场情绪乐观，PTA 和有色金属维持多头思路。

操作上：

1. 中证 500 指数涨势弹性最大，且估值安全边际最高，IC 多单继续持有；
2. 原油止跌成本支撑延续，库存继续去化，TA201 新多入场；
3. 供给扰动持续发酵，终端需求有较大增量，沪铜 CU2109 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>推涨动能未减，IC 多单继续持有</p> <p>上周五（7 月 9 日），A 股整体呈震荡态势。截至收盘，上证指数微跌 0.04% 报 3524.09 点，深证成指跌 0.26% 报 14844.36 点，创业板指跌 0.69% 报 3409.31 点，科创 50 指跌 1.68% 报 1583.71 点。当日两市成交总额为 11273.73 亿、已连续 7 日超万亿水平；而北向资金小幅净流出为 2.11 亿、当周累计净流入为 83.2 亿。当周上证指数累计上涨 0.15%，深证成指涨 1.18%，创业板指涨 2.26%，科创 50 指涨 2.96%。</p> <p>盘面上，有色金属、钢铁、化工和煤炭等板块涨幅较大，而食品饮料、休闲服务和银行等板块走势则偏弱。此外，稀土、锂电和钴矿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 股指期货期权主要看涨合约隐含波动率则小幅回落，但已处绝对低位、企稳回涨概率较大。总体看，市场预期无弱化迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1.央行于 7 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.5%，将释放长期资金约 1 万亿，并重申稳健货币政策取向未变；2.国内 6 月新增社会融资规模为 3.67 万亿，预期为 3 万亿；新增人民币贷款 2.12 万亿，同比多增 3086 亿；3.国内 6 月 PPI 值同比+8.8%，前值+9%；6 月 CPI 值同比+1.1%，前值+1.3%；4.国办发加快发展外贸新业态新模式，将完善跨境电商发展支持政策等。</p> <p>从近期股指走势看，其关键为支撑明确、且交投量能</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>充裕，微观面相关指标整体表现良好。再从宏观货币政策及信用环境看，亦有增量利多，利于进一步提振市场风险偏好、以及维持盈利改善预期。总体看，上述积极因素仍有发酵空间，股指上行动能未减。而中证 500 指数对相关利多映射最强、预计涨势弹性最大，且相对低估值水平亦提供较高的安全边际，仍是盈亏比最佳的多头标的，宜耐心持有。</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>盘后宣布全面降准，债市预期逐步转变</p> <p>上一交易日期债全天震荡运行，TS2109、TF2109 和 T2019 分别上涨 0.05%、0.07%和 0.06%。上周公布的金融数据表现较为乐观，债市盘中一度走弱，但在期货收盘后，央行宣布降准 0.5%，且为全面降准，远超市场预期。盘中现券市场受消息提振，收益率快速下行。目前来看，央行对货币政策的宽松幅度不断超市场预期，资金面明显宽松，且货币政策也让市场对于宏观经济复苏的担忧增强，整体利多债市。逆回购方面，央行维持 100 亿投放，保持零净投放。此外美债收益率近期持续下行也对国内债市存在一定支撑。整体来看，目前利多因素要强于利空因素，债市近期或仍维持强势。</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>央行意外全面降准，铜价延续反弹思路</p> <p>SMM 铜现货价报 68720 元/吨，相较前值下跌 160 元/吨。央行意外全面降准，约释放资金 1 万亿元，且 6 月社融增速较高，将有利于铜价上行。产业基本面来看。2021 年 6 月 SMM 中国电解铜产量为 82.93 万吨，环比降低 2.4%。主要原因在于 6 月有部分冶炼厂进行检修，料 7 月冶炼厂产量将开始回升。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，央行意外全面降准释放流动性，预计铜价将进一步反弹。</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 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 18850 元/吨，相较前值上涨 30 元/吨。央行意外全面降准，约释放资金 1 万亿元，且 6 月社融增速较高，将有利于有色金属价格上行。2021 年 6 月中国电解铝产量 321.7 万吨，环比小增 0.03 万吨，供给端产能释放较慢。俄罗斯宣布对铝临时征收新的</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>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，而贵州等地个别铝厂出现小幅减产，预计供应扰动将持续。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>		
有色金属 (锌)	<p>库存持续下降，沪锌强势运行</p> <p>上海有色锌现货价报22480元/吨，相比前值增加30元/吨。央行意外全面降准，约释放资金1万亿元，且6月社融增速较高，将有利于有色金属价格上行。2021年6月中国精炼锌产量50.8万吨，环比增加1.33万吨。云南电力逐渐恢复，精炼锌产量受限电影响减弱，预计7月精炼锌产量将逐渐抬升。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，关注库存拐点的出现。总体来看，受央行降准利多影响，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：央行意外全面降准，约释放资金1万亿元，且6月社融增速较高，将有利于有色金属价格上行。2021年6月300系不锈钢产量达152万吨，创历史产量高位。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。</p> <p>镍：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>央行意外全面降准，钢矿主力集体走强</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。上周主要样本，螺纹钢需求依然呈现淡季特征，库存继续增加，但增幅环比下降。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。虽然市场对限产政策执行存在分歧，部分传出限产消息的区域，</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>如江苏，尚未有实质性限产动作，但据市场消息，一些国企钢厂确实存在实质性的减产动作，减少原料采购，甚至有转售铁矿长协资源的现象出现，目前期货价格对限产预期相对较强，盘面利润也迅速扩大。同时，螺纹利润为负，钢厂主动检修减产明显增加，MS 样本螺纹产量已连续 3 周减少。此外，周五央行意外全面降准，且 6 月社融好于预期，国内信用收缩节奏放缓，或提振大宗商品价格。周末现货大涨，钢坯累涨 110 元/吨，多数钢厂涨价。综合看，需求淡季，期货升水或短期制约期价高度，但成本支撑有效，且粗钢减产预期较强，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：维持逢低做多 01 合约的思路；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，截至周五收盘期货仍升水现货。上周各主要样本数据，热轧需求仍处于淡季，库存延续增加，但受钢厂亏损减产环比增加的影响，库存增速环比放缓。不过，当前海外经济景气度较高，欧美板材价格居高不下，周五央行意外全面降准，且 6 月社融明显好于预期，国内信用收缩节奏放缓，制造业投资预期仍较好，热轧需求仍有支撑。且市场对国内继续推进碳中和，推进粗钢产量管控政策的预期较强，据消息已有国企开始执行限产政策，转售部分下半年铁矿长协资源。若全年粗钢产量持平的目标落地，则下半年粗钢减产压力仍较大。综合看，需求淡季施压，但成本支撑有效，叠加限产预期较强，维持中期热轧价格震荡上移的判断。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：限产政策预期较强，仍可继续做多 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：进口矿种主流中高品矿，如 PB 粉、纽曼粉和块矿，到港同比减量较多，品种间结构性矛盾依然存在。同时，国内钢厂进口矿库存维持低位，刚需采购维持。且周五央行意外全面降准，6 月社融表现亦超预期，信用收缩节奏放缓。短期政策面和铁矿基本面均有支撑。截至 7 月 9 日夜盘，09 合约贴水最便宜交割品现货约 73.5 元/吨。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。且国内大概率将继续推进碳中和，下半年粗钢减产预期较强，据了解已有一些国企钢厂开始执行限产任务，已出现转售下半年铁矿长协资源的情况。若全年粗钢产量同比不增任务落实，则铁矿总需求将明显承压。另外国内钢材淡季持续增库，钢厂亏损减产明</p>		
--	--	--	--

	<p>显增多，也对铁矿需求和价格形成压制。综合看，铁矿供应存结构性矛盾，期货贴水较深，铁矿 09 未来仍有向上修复贴水的可能，但长期中铁矿供需结构或逐步转宽松，铁矿 01 及 05 合约上方压力较大。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：铁矿供需近弱远强，叠加近月贴水修复逻辑影响将逐渐增强，仍建议持有铁矿 9-1 正套组合，截至 7 月 9 日夜盘收盘，价差重新扩大至 133；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>煤炭保供效果存疑，粗钢压减或将实施</p> <p>1.动力煤：产地煤方面，此前发改委发言称将多举措促进煤炭市场供应能力提升，并直言 7 月煤价预计进入下降通道，但考虑到原煤月度产量在剔除春节因素后扩张弹性不足，而即将实施的安全生产法将加大生产经营单位违法违规生产的惩处力度，煤矿超产隐性成本骤增，产能释放或遇瓶颈。进口煤方面，Marcura 周度发运数据显示，印尼、加拿大等 5 个主要进口国 6 月发往中国煤炭数量 946 万吨，环比下降 17.1%，煤炭发运量不增反降，而当前全球经济复苏推动用煤需求上行，国际海运成本居高不下，海外煤性价比不断降低，进口煤市场作为国内供应调节器的功能暂且失效。需求方面，北方三港煤炭场存量不足 1000 万吨，而下游日耗维持高位，今年水电挤出效应尚且不强，重点电厂煤炭库存可用天数处于近年最低水平，迎峰度夏料继续推升下游补库意愿。综合来看，发改委虽意欲入市干预煤炭供应，但产地产量释放有限，进口调节略显不足，而旺季需求催生下游补库意愿，电煤供需偏紧状态较难改变，买 ZC109 前多可继续持有，近期需密切关注政策落实情况。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供应方面，中央环保督察组入驻山东开展检查，当地焦炉限产严格，区域供应再度收紧，但华北地区开工水平快速回升，焦化利润尚可推升焦企生产意愿，焦炭日产有所增长。需求方面，粗钢产量压减一事持续发酵，调研数据显示江苏、安徽、甘肃等省已有明确压产政策出台，而大型国有钢厂亦跟进限产减产，市场预期逐步走强，焦炭中长期需求将不断受阻；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行通道。现货方面，港口报价率先松动，需求走弱预期使得贸易商入市谨慎，成交报价有所下调，而下游钢厂蠢蠢</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>欲动，焦炭价格料进入提降周期，现货市场或重回弱勢。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</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，中蒙口岸因蒙古国庆再度实施闭关，通过恢复预计等待至 7 月 16 日前后，而中澳关系未见改善迹象，港口澳煤进口亦无放开趋势，进口煤市场补充作用杯水车薪。需求方面，华北地区焦企生产意愿有所回升，厂内原料库存处于中性水平，但焦炭供需结构或将转变，现货市场料重回弱勢，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：央行意外降准推升市场情绪，但粗钢产量压减一事不断发酵，钢厂主动降库拖累原料需求，焦炭供需偏紧局面得到显著缓解，且三季度置换产能料大范围投产达产，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。</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>库存下降仍提振市场，原油大幅下跌风险下降</p> <p>美国供应方面，截止 7 月 9 日的一周，美国在线钻探油井数量 378 座，比前周增加 2 座；美国活跃石油及天然气钻井平台连续第二周增加，增长速度异常缓慢。过去两年由于油价下跌，在美国的能源企业一直在削减钻井与完井开支，而即使由于油价上涨是部分企业出现增幅支出，也只会替补油井产量的自然下降。</p> <p>OPEC 供应方面，OPEC 之间的内部矛盾较大，阿联酋表示将会利用增产的收入进行新能源的补贴，原油市场也将会有更多的供给释放，整体价格波动率也逐渐增加。</p> <p>需求方面，市场的需求增长速度已经超过了供给端的增长，全球炼油厂的检修量处在历史同期的低位，美国的炼厂检修水平接近为零，美国的原油库存仍有继续去库的空间。</p> <p>总体而言，原油市场整体供需仍向好发展但波动率加大，建议新单暂观望。</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：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>
聚酯	<p>成本支撑增强，TA 持多头思路</p> <p>PTA：华东一套 120 万吨 PTA 装置 7 月 10 日开始检修 18 天；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；PTA 加工费下降，部分装置检修暂时对冲新产能利空，库存继续去化。</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>

	<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, 上一交易日江浙地区聚酯市场疲软, 涤纶长丝产销 18.6%, 涤纶短纤产销 22.84%、聚酯切片产销 20.12%。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, 美国原油和汽油库存大幅度下降仍然提振市场, 国际油价止跌反弹, 对 PTA 成本支撑增强。</p> <p>总体而言, 原油价格止跌对聚酯成本支撑增强, 社会库存继续下降, PT 宜持多头思路。</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>烯烃装置检修, 甲醇短期易跌难涨</p> <p>上周五各地甲醇现货价格普遍下跌, 市场成交一般。本周内蒙古新奥 (60)、荆门盈德 (50) 和内蒙古世林 (30) 计划检修, 6 套装置计划重启, 加上周末复产的榆林充矿 (70) 和联泓化学 (92), 本周起开工率将显著提升。下游需求表现不佳, MTO 新增三套装置检修, 烯烃需求减弱, 醋酸价格加速下跌, 下游采购意愿降低, 甲醛下游板材厂开工率降低, 二甲醚和 MTBE 均出货困难。综上所述, 供应增加, 需求减弱, 甲醇短期不具备大幅上涨驱动, 建议今日卖出 2700 或 2750 的看涨期权。不过随着近期海外天然气价格大幅上涨, 美国和西北欧的甲醇价格已经止跌反弹, 如果 8 月天然气价格进一步上涨, 可能会导致气头装置开工率下滑, 进而影响我国甲醇进口量。</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>夜盘多头集中增仓, 关注前高阻力</p> <p>周一石化库存 75 万吨。上周齐鲁石化和茂名石化 LD 装置临时检修 3-5 天, 海国龙油全密度装置停车 4 天, 本周宝丰 HD、蒙大和久泰全密度装置计划检修一个月。上周仅神华宁煤二线 PP 装置检修, 本周中天合创、蒲城清洁和久泰停车。本周聚烯烃开工率整体下滑, 如果月底更多煤化工装置开启检修, 将对价格形成较强支撑。尽管需求处于淡季, 但是能源价格和资金热度都在极高水平, 去年同期持续上涨的行情仍有可能重现。周五夜盘 L2109 合约增仓 2.7 万手, 日线布林上轨道在 8490, 前高在 8500, 如果今日全面突破, 则可尝试轻仓追多, 否则建议观望。</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: 杨帆 0755- 33321431 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>
橡胶	<p>汽车产销增速料触底回升, 天胶到港略显不足</p> <p>宏观层面: 国际方面, 美联储承诺保持强有力货币政策支持, 直到经济完全复苏。国内方面, 央行意外全面降</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>准，释放长期资金约 1 万亿元，央行称此次降准是货币政策回归常态后的常规流动性操作，稳健政策取向没有改变。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 12950 元/吨，持稳，保税区 STR20 报价 1670 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 42.40 泰铢/公斤，-0.15 泰铢/公斤，泰国胶水报价 43.50 泰铢/公斤，+0.50 泰铢/公斤。国内新胶产出季节性回升，海南产区生产状况良好，但云南产区前期白粉病害影响及胶林养护问题拖累割胶放量，旺产季料延后至 8 月中旬，且 ANRPC 整体产量恢复不及预期，而 6 月下旬以来 Delta 变种病毒肆虐东南亚各地，第三波疫情冲击在所难免，区域戒严使得严重依赖外劳的橡胶产业持续受阻，当地新胶产出不容乐观，天胶到港大概率继续维持低位。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 43.60%，-1.68%，半钢胎开工率 44.51%，-0.24%，轮胎开工延续低位，产成品主动去库压力仍存，但出口市场依然可期，上市企业海外订单较为充足，欧美主要消费国逐步放开区经济封锁或加速全球贸易流通，海运拥堵问题有望得到改善；而汽车行业料进入补库阶段，芯片供应紧张问题将于本月开始显著缓解，整车产销乐观预期增强，且新能源汽车增长迅猛并大超预期，新能源市场助力或成为新兴爆点。</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 17.46 万吨，-0.02 万吨，NR 仓单 5.23 万吨，-0.04 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。</p> <p>核心观点：缺芯问题开始缓解，汽车产业进入补库阶段，而轮胎出口市场有望维持高位，天然橡胶需求端支撑走强，考虑到东南亚各国受疫情扰动出口放缓，进口低位制约供应增长，天胶供需驱动保持乐观，且当前绝对价格尚处低位使得沪胶多头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>	<p>F3057626</p> <p>投资咨询：</p> <p>Z0016224</p>	<p>F3057626</p> <p>投资咨询：</p> <p>Z0016224</p>
玉米	<p>供需结构逐步转变，玉米低位运行</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 2567，下跌 0.08%，夜盘收于 2580，上涨 0.51%。近期外盘玉米持续表现疲弱。国内方面，近期农业农村部</p>	<p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格：</p> <p>F3037345</p>	<p>联系人：张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格：</p> <p>F3037345</p>

	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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	投资咨询： Z0013114	投资咨询： Z0013114
纸浆	下游需求淡季，偏弱格局延续 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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154

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