



操盘建议：

金融期货方面：股指关键位支撑持续确认、量能依旧充裕，且基本面和政策面亦维持利多基调，其涨势未改。

商品期货方面：供给端制约，沪铝延续强势。

操作上：

1. 短期市场风格虽有切换，但从盈利和估值看，成长股表现整体占优，关联度最高的中证 500 指数盈亏比仍最佳，IC 多单持有；
2. 云南限电抑制产量，沪铝 AL2108 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>积极推涨因素仍有发酵空间，IC 多单继续持有</p> <p>周四（7 月 15 日），A 股低开高走。截至收盘，上证指数涨 1.02% 报 3564.59 点，深证成指涨 0.75% 报 15169.33 点，创业板指涨 1.4% 报 3537.39 点，科创 50 指涨 0.26% 报 1560.7 点。当日两市成交总额为 11717 亿、已连续 11 日处万亿水平之上；而北向资金大幅净流入近 124 亿。</p> <p>盘面上，钢铁、有色金属、电气设备和金融等板块领涨，而纺织服装、交运和汽车等板块跌幅则相对较大。此外，稀土、光伏和锂电等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日沪深 30 和上证 50 期指主力合约基差持稳，而现货指数表现更强、中证 500 期指主力合约基差走阔。另沪深 300 股指期货期权主要看涨合约隐含波动率亦有回升。总体看，市场预期依旧偏向乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1. 美国财长耶伦称，通胀仍会持续数月，但预期可控；2. 国内第 2 季度 GDP 同比 +12.7%，符合预期，前值 +18.3%；3. 据支持浦东新区打造社会主义现代化建设引领区的意见，将研究对符合条件的集成电路等关键领域核心企业减按 15% 征收企业所得税。</p> <p>从近期股指整体走势看，其在关键位支撑持续得到确认，且量能依旧充裕，利于市场乐观看涨情绪的强化。再从基本面和政策面看，以宏观和行业两大维度，整体亦属利多基调。综合看，上述积极因素依旧有发酵空间，股指仍处涨势。再从具体分类指数看，短期市场风格虽有轮动</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>切换、但从行业盈利增速、估值水平看，预计成长股整体表现占优、且表现更稳健，对应关联度最高的中证 500 指数盈亏比依旧最佳。</p> <p>操作具体建议：持有 IC2108 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>MLF 量缩价未变，市场乐观情绪减弱</p> <p>上一交易日期债早盘低开，随后震荡下行，全天大幅下跌，TS2109、TF2109 和 T2019 分别下跌 0.07%、0.16%和 0.37%。上周央行公布降准后，市场对货币政策预期过于乐观，昨日央行 MLF 并未足量续作，且强调了利率维持不变，远不及市场预期，叠加昨天公布的经济数据较为乐观，对债市多头形成明显打压。目前来看，债市预期或在近期不断进行修正，但整体资金面维持宽松且机构仍存在欠配是较为确定的事实，叠加市场预期可能阶段性反复，债市整体多头因素或强于空头因素，下方存在较强支撑。目前债市对于资金面关注度强于经济基本面或仍将延续。</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>美元指数处于高位，沪铜维持震荡</p> <p>SMM 铜现货价报 68835 元/吨，相较前值上涨 45 元/吨。美元指数再度震荡上行，虽然美联储主席对于货币政策收紧的表述仍较为谨慎，但市场对下次升息时间预期乐观。整体来看目前市场预期仍未消退，美元指数下方支撑较强。二季度中国经济增长略低于预期，货币政策或有进一步宽松的可能。产业基本面的来看。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。TC 较前期低点已有所上升，预示着铜矿最紧张的时刻已经过去。铜上期所库存降至 12.95 万吨，后续铜库存大概率将处于下降状态。总体而言，沪铜短期仍处于震荡局面，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>供给端频现扰动，沪铝前多继续持有</p> <p>长江有色铝现货价报 19280 元/吨，相较前值上涨 140 元/吨。美元指数再度震荡上行，虽然美联储主席对于货币政策收紧的表述仍较为谨慎，但市场对下次升息时间预期乐观。整体来看目前市场预期仍未消退，美元指数下方支撑较强。统计局数据显示 6 月原铝产量为 329 万吨，低于 5 月的 332 万吨。云南限电再次开启，原计划于 7 月复产的产能将再次搁置。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。总体来看，供给端频现扰</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>动，沪铝涨势延续，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>库存有所上升，沪锌震荡偏弱</p> <p>上海有色锌现货价报 22090 元/吨，相比前值上涨 90 元/吨。美元指数再度震荡上行，虽然美联储主席对于货币政策收紧的表述仍较为谨慎，但市场对下次升息时间预期乐观。整体来看目前市场预期仍未消退，美元指数下方支撑较强。2021 年 6 月中国精炼锌产量 50.8 万吨，环比增加 1.33 万吨。云南限电再次开启，原计划于 7 月复产的产能将再次搁置，7 月精炼锌产量上升幅度或不及预期。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，但供应冲击将高于铜铝。叠加步入消费淡季，精炼锌社会库存近日有所上升，最新库存数据为 11.7 万吨。总体来看，云南限电或再限制精炼锌产量，但消费淡季背景下沪锌或延续震荡走势。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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：国内 6 月出口额同比+32.2%，预期 +23%，出口数据再次超预期，有色金属需求获得支撑。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：美元指数再度震荡上行，虽然美联储主席对于货币政策收紧的表述仍较为谨慎，但市场对下次升息时间预期乐观。整体来看目前市场预期仍未消退，美元指数下方支撑较强。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>钢厂利润修复产量回升，把握铁矿 09 修复贴水机会</p> <p>1、螺纹：昨日公布二季度经济数据，表现好于市场预期，国内经济增长韧性尚存，其中地产投资、销售面积当月增速小幅回落，新开工及拿地跌幅收窄，施工竣工大幅回升。MS 数据，本周螺纹产量增 10.21 万吨，总库存减 3.88 万吨，表需环比增 25.36 万吨，钢厂利润好转产量回升，市</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>场情绪好转投机需求增加，淡季以来螺纹库存首次下滑。当前期现走势依然呈现“弱现实”与“强预期”的分化。现货受制于需求淡季，但期货受下半年粗钢限产预期提振。综合看，需求淡季施压，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。风险因素：当前主要上行驱动源于限产预期，需要密切关注限产政策落地及执行情况；另需关注国内大宗商品价格监管政策。</p> <p>2、热卷：昨日公布二季度经济数据，国内经济增长韧性尚存，其中 6 月出口超市场预期，基建投资当月增速环比回升，制造业投资增速进一步提高至 16.39%，地产竣工周期明显上行。本周 MS 数据，热轧产量增 3.82 万吨，总库存增 2.73 万吨，表需减 1.68 万吨。钢厂利润好转产量由降转增，需求维持淡季水平，库存再度增加，但增幅可控。目前，弱现实与强预期仍在博弈，期货仍升水现货。需求淡季仍制约现货，但外需高景气度，内需维持韧性，叠加下半年粗钢限产预期较强，期货价格明显受提振。综合看，仍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。风险因素：当前主要上行驱动源于限产预期，需要密切关注限产政策落地及执行情况；另需关注国内大宗商品价格监管政策。</p> <p>3、铁矿石：由于海外需求分流全球铁矿供应，我国进口矿增量有限，短期品种间结构性矛盾尚未完全化解，品种间价差仍处于高位。同时，国内钢厂利润环比恢复，产量回升，进口矿库存维持低位，刚需采购维持。采购倾向上，钢厂对性价比较高的金布巴粉和国产精粉使用增多。短期铁矿基本面仍有支撑。截至 7 月 15 日夜盘，09 合约贴水最便宜交割品现货约 47 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，国内矿山供应恢复。且国内下半年粗钢减产预期较强，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。综合看，期货贴水较深，主力移仓换月后，铁矿 09 向上修复贴水的概率较高，但长期中铁矿供需结构将逐步转宽松，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</p>		
--	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

	<p>月 15 日夜盘收盘，价差 125.5（起始 110）；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>发改委多举措干预煤炭市场，电煤供需紧张格局短期内较难缓解</p> <p>1.动力煤：产地煤方面，发改委称将投放逾 1000 万吨煤炭储备以缓和迎峰度夏期间供应紧张格局，但储备投放更多依赖于港口场存及国有大矿之间的库存调拨，产地矿井增产依然不足，且 1000 万吨的释放当量不足原煤单月度产量的 3%，对整体供应的冲击实则有限，产地电煤供应维持偏紧格局。进口煤方面，海外煤炭发运量不增反降，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，进口煤市场调节作用逐步走弱。需求方面，能源局数据显示 6 月全社会用电量同比增长 9.8%，两年平均增速 8.4%，夏季旺季已然来临，苏浙沪等多地电网负荷再创新高，而北方三港煤炭场存量不足 1000 万吨，高日耗情形下补库意愿将继续上升，电煤需求料延续增长态势。综合来看，发改委政策调控对煤炭供应暂时难有显著增量，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，ZC109 前多可继续持有，但煤炭价格再度上行或加剧发改委政策力度，保守者可在 900-930 元/吨附近止盈离场，近期仍需密切关注发改委措施落实情况。</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，当地焦炭日产有所增长。需求方面，政策调控预期走强，粗钢产量压减箭在弦上，苏皖甘等多省已明确压产相关措施，且大型国有钢厂亦欲跟进限产减产，焦炭中长期需求料不断受阻；另外，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，山西钢厂跟进首轮提降，焦炭现货价格降价范围持续扩大，而钢厂减产预期愈发增强，多数钢厂控制原料到货，对焦炭价格有进一步打压意愿，焦炭现货市场维持弱势。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，产地煤矿多进入复产流程，样本煤矿开工率周环比有所增加，但开工水平与往年同期相比仍有一定差距，且前期事故矿井依然处于关停状态，产地原煤</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>释放尚未有明显增长；进口煤方面，蒙古特别委员会正与中国巴彦尔当局进行谈判，意欲提高边境通关车数至 500 车/天，中蒙口岸即将恢复通关，但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暂且不足。需求方面，华北地区焦企生产意愿有所回升，焦煤入炉需求维持高位，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：煤矿保供效果存疑，进口市场尚未回暖，供应紧张支撑焦煤价格；而钢厂减产预期逐步走强，主动降库拖累原料采购需求，且三季度焦化置换产能将大范围投产达产，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>原油近端支撑较强，原油大幅下跌可能性较小</p> <p>供应方面，7 月 14 日沙特阿拉伯与阿联酋谈判，以解决有关阿联酋产量目标的争议，这一协议将为将减产协议延长至 2022 年年底铺平道路。协议内容可能是从明年 5 月份起阿联酋将日产量基数增加到 365 万桶。市场也担心该同盟内部其他有扩产意向的国家如伊拉克可能会效仿要求提高产量基数。8 月份起 OPEC+ 将每月增加 40 万桶的日产量，并将协议期延长到明年年底。市场预期 OPEC+ 将从 9 月至 12 月每月增加 50 万桶。原油近端仍维持强势的支撑。</p> <p>需求方面，OPEC 在报告中预计 2021 年全球石油日均需求 9660 万桶，比 2020 年日均增长 600 万桶，与上个月报告预测保持一致。预计 2022 年全球石油日均需求平均 9986 万桶，比 2021 年日均增加 330 万桶，2022 年第二季度全球石油日均需求将突破 1 亿桶大关。2021 年全球市场对欧佩克原油日均需求 2770 万桶，比 2020 年日均高约 500 万桶。</p> <p>总体而言，原油供应端近月支撑仍然较强，继续下跌可能性较小。</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 或维持震荡</p> <p>PTA：华南一套 450 万吨 PTA 装置负荷略降，计划 8 月可能两条 150 万吨线路轮修，具体情况待定。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；部分 PTA 装置降低负荷，库存继续去化。</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>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下跌, 需求不佳。其中, 涤纶长丝产销 21.87%, 涤纶短纤产销 36.6%、聚酯切片产销 49.39%, 下游聚酯开工负荷偏高, 助力 PTA 小幅去库存。</p> <p>成本端看, 沙特阿拉伯和阿联酋达成协议, 同意阿联酋与 2022 年 5 月起增加产量基数, 国际油价大跌, 对 PTA 成本支撑减弱</p> <p>总体而言, 聚酯供需面消息指引较少, PTA 或继续跟随原油价格维持震荡。</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>限电和亏损或导致停产增多, 关注 2700 阻力位</p> <p>本周甲醇现货价格普遍上涨, 沿海涨 50 元/吨以上, 内地 30 元/吨以内, 西北多数地区现货价格稳定, 太仓与关中价差扩大 65 元/吨, 重回合理区间。CFR 主港价格涨 6 美元/吨, 海外天然气价格上涨以及伊朗装置临时停车令甲醇价格维持强势。本周新增内蒙古新奥(60)、世林(30)、陕西黄陵(30)、荆门盈德(50)和金能科技(20)共 5 套装置检修, 开工率降低 1.68%, 下周暂无新增检修装置。港口库存在连续积累一个月后本周大幅减少, 8 月进口量增加的预期可能再度落空。下游 MTO 和二甲醚开工率降低。醋酸开工率上升 3%, 其价格由 6 月初的 8000 元/吨跌至本周的 5800 元/吨。甲醇基本面无明显矛盾, 继续上涨的驱动在于供应意外减少, 限电停产和亏损停产成为炒作热点, 关注今日 MA109 是否能收在 2700 之上。</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>标品生产比例偏低, 关注做多时机</p> <p>周五石化库存 70.5 (-0) 万吨, 本周仅去库 4.5 万吨, 且多数成交集中在贸易商环节。线性和拉丝生产比例降低至 32% 的偏低水平, 此情景在今年春节前也出现过, 为后续上涨埋下伏笔, 如果下周标品生产比例仍维持低水平, 则需防范未来上涨风险。BOPP 新订单多集中在消光膜、薄光膜等高附加值膜上, 20 家样本企业平均排产周期在 20 天以上, 如果成交持续好转, 则预示旺季即将来临。在成本支撑和需求旺季临近的利好下, 聚烯烃价格下行空间有限, 未来两周如果遭遇原油或煤炭大幅下跌, 则是做多聚烯烃的绝佳时机。另外昨夜 PP9 月和 1 月平水, 主要因为大量资金在做多 1 月的 PP-3MA 价差。</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>轮企开工小幅回升，汽车行业发展潜力充沛</p> <p>宏观层面：国际方面，世行预计 2021 年全球经济增长将达到 5.6%，创下 50 年来最大增速，但经济复苏的势头却不平衡，疫苗分配成重要原因。国内方面，中国经济半年报出炉，主要宏观指标处于合理区间，经济发展呈现稳中加固、稳中向好态势。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 12900 元/吨，+75 元/吨，保税区 STR20 报价 1670 美元/吨，+10 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 43.00 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价 44.70 泰铢/公斤，持稳。国内新胶产出季节性回升，海南产区生产状况良好，但云南产区旺产季或延后至 8 月中旬；而 ANRPC 整体产量恢复不及预期，印尼接棒印度成为东南亚疫情新一轮震中，日均新增确诊病例超 5.5 万人，区域经济封锁及人流限制或将升级，外劳胶农割胶及出口货运贸易或将持续受阻，国内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 58.95%，+15.35%，半钢胎开工率 55.84%，+11.33%，轮企开工率小幅回升，产成品主动去库压力仍存，但出口市场良好势头有望得到保持，当前上市轮企海外订单仍然充足，海运拥堵问题的改善有望加速我国与欧美主要消费国之间的贸易往来；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发点。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 8.95 万吨，+0.26 万吨，一般贸易库存 42.77 万吨，-0.88 万吨；上期所 RU 仓单 17.67 万吨，持稳，NR 仓单 5.14 万吨，-0.05 万吨。本期 12.5% 的仓库库存增长，但其余仓库继续下跌，港口库存重回去库之势，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 13900 元/吨，+500 元/吨，顺丁报价 14100 元/吨，+600 元/吨。</p> <p>核心观点：国内经济稳固复苏，出口市场延续良好表现，汽车行业产业增速料触及年底低点并开启上行趋势，天然橡胶需求端维持乐观预期，而东南亚各国受疫情扰动产能释放依然有限，国内天胶到港料继续维持低位，买 RU2109 前多可继续持有；但考虑到近期 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>投资咨询部</p> <p>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</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p> <p>投资咨询： Z0016224</p>
玉米	<p>需求难有起色，玉米低位运行</p> <p>上一交易日玉米价格再度震荡走弱，主力合约早盘收于 2609，下跌 0.57%，夜盘收于 2600，下跌 0.34%。</p>	<p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格：</p>	<p>联系人：张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格：</p>

	<p>国内方面，后续种植面积已确定增长，而进口量也将大概率持续增长，海关总署数据显示，上半年玉米进口量同比增加 318.5%，叠加中储粮仍在持续拍卖进口玉米，供需缺口将逐步缩小，前期支撑玉米上行的动能持续削弱。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>	<p>F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
纸浆	<p>下游需求淡季，维持震荡整理</p> <p>本周青岛港港内纸浆库存较上周增加 4.1%。阔叶浆货源居多；高栏港纸浆库存较上周下降 16.9%；常熟港纸浆库存较上周下降 2.2%，港口日出货速度窄幅提升，货源中以阔叶浆居多。白卡纸市场需求面改观不大，下游客户刚需补货为主，市场观望心态较浓，预计在无明显利好刺激因素下，纸价稳中偏弱整理；双胶纸市场主流盘整，纸厂价格多以稳为主，下游经销商订单平平，库存压力有所缓解，价格整理为主；铜版纸市场重心略有下移，纸企供应压力仍存，下游经销商交投有限，局部略有松动，市场业者心态持续偏弱，对后市信心不足，部分业者存看空预期。总体来说，时值传统淡季，业者信心仍显不足，多观望后市。纸浆期货盘面价格略有上扬，但据悉进口针叶浆个别牌号外盘报价回落，市场心态不稳。下游原纸出货一般，成本压力下暂无继续降价意愿。故纸浆现货报价较为谨慎，业者多报稳观望，局部价格有试探性调涨，市场观望氛围不减，预计短期浆市价格或以稳为主，局部小幅跟涨，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>

免责条款

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