



操盘建议：

金融期货方面：基本面和政策面驱动依旧向上、且微观面指标亦无转弱信号，股指仍宜持多头思路。从预期盈利增速、估值安全性看，中证 500 指数相关构成行业明显占优，其盈亏比最佳，IC 多单继续持有。

商品期货方面：橡胶及钢材上行驱动较明确。

操作上：

1. 需求复苏预期渐浓，库存压力持续减轻，橡胶 RU2109 前多继续持有；
2. 下半年粗钢减产预期较强，螺纹 RB2201 多单持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体多头思路不变，IC 预期表现依旧最佳</p> <p>上周五（7 月 16 日），A 股低开低走、整体收跌。截至收盘，上证指数收盘跌 0.71% 报 3539.3 点，深证成指跌 1.3% 报 14972.21 点，创业板指跌 2.96% 报 3432.65 点，科创 50 指跌 2.27% 报 1525.23 点。当日两市成交总额为 11817 亿、已连续 12 日处万亿水平之上；而当日北向资金净流出为 41.44 亿，当周累计净流入为 16.7 亿。当周，上证指数累计涨 0.43%，深证成指涨 0.86%，创业板指涨 0.68%，科创 50 指跌 3.69%。</p> <p>盘面上，国防军工、煤炭和钢铁等板块涨幅相对较大，而电气设备、休闲服务、农林牧渔和食品饮料等板块跌幅则较大。此外，航母、大飞机、卫星互联网和充电桩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缩窄。而沪深 300 股指期货期权主要看涨合约隐含波动率则回落至绝对低位区间、企稳回涨概率相对更大。总体看，市场一致性预期并无明显弱化迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1. 美国 7 月密歇根大学消费者信心指数初值为 80.8，预期为 86.5，前值为 85.5；2. 工信部称，将加快实施工业领域碳达峰行动，会同有关部门制定有色金属、建材、钢铁、石化等重点行业碳达峰实施方案等。</p> <p>近阶段股指整体表现虽涨跌互现，但关键位支撑依旧有效，且交投氛围维持高活跃度，微观面指标无转弱信号。再从宏观和行业基本面、以及政策面因素看，整体利</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>多基调亦未改变。总体看，股指将维持震荡向上格局、仍宜持多头思路。再从具体分类指数看，因相关行业盈利增速预期更高、且估值水平相对较低，预计成长股整体表现将持续占优，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>市场乐观情绪未退，债市下方仍存支撑</p> <p>上一交易日期债早盘震荡运行，午后小幅走强，TS2109、TF2109 和 T2019 分别上涨 0.05%、0.10%和 0.15%，周四回调，部分得到修复。上周央行公布降准后，市场一度对货币政策过于乐观，但 MLF 未足量续作且利率维持不变对市场形成一定打压，叠加最新经济数据较为乐观，对债市多头形成明显压制。不过从目前来看，虽然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 69695 元/吨，相较前值上涨 860 元/吨。美元指数表现较为强势，虽然美联储主席鲍威尔的发言对美联储货币政策紧缩并未能形成支撑，但此前的会议纪要以及部分经济数据仍对美元有着较强支撑，短期内美元指数预计将继续维持偏强走势。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 11.93 万吨，需求表现出较强韧性，现货价格有较高升水，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 19410 元/吨，相较前值上涨 130 元/吨。美元指数表现较为强势，虽然美联储主席鲍威尔的发言对美联储货币政策紧缩并未能形成支撑，但此前的会议纪要以及部分经济数据仍对美元有着较强支撑，短期内美元指数预计将继续维持偏强走势。统计局数据显</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>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，内蒙古河南等地也开始限电。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 22510 元/吨，相比前值上涨 420 元/吨。美元指数表现较为强势，虽然美联储主席鲍威尔的发言对美联储货币政策紧缩并未能形成支撑，但此前的会议纪要以及部分经济数据仍对美元有着较强支撑，短期内美元指数预计将继续维持偏强走势。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：不锈钢价格创上市以来最高值，主要原因还是在于需求强劲以及镍铁供应较为紧张。2021 年 6 月 300 系不锈钢产量达 152 万吨，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>供给收缩预期驱动，钢材价格震荡偏强</p> <p>1、螺纹：钢银数据，本周建筑钢材总库存环比增 17.48 万吨 (+2.36%)，同比增 25.56 万吨 (+3.48%)，连续 5 周增库。近期钢厂利润好转，上周主要样本调研螺纹产量</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424</p>

	<p>已开始回升，市场情绪好转带动投机需求增加，累库速度放缓。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，多省已有限产消息，周末消息，钢铁行业碳达峰初稿已完成，正在征求意见。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：新单维持逢低做多 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；另外，中央对黑色金属等大宗商品涨价关注度较高，不宜忽视价格监管政策的风险。</p> <p>2、热卷：本周钢银数据，热轧总库存环比增 11.4 万吨（+4.49%），同比增 84.24 万吨（+46.59%），连续第 4 周增加。且近期钢厂利润好转，产量已由降转增，淡季累库趋势将持续。目前期现走势依然呈现“弱现实”与“强预期”的分化。现货需求处于淡季，上行驱动有限，但外需高景气度，内需预期偏韧性，叠加下半年粗钢限产预期较强，钢铁行业碳中和方案初稿已进入征求意见阶段，期货价格明显受提振。期货预期偏强，升水现货运行。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；另外，中央对黑色金属等大宗商品涨价关注度较高，不宜忽视价格监管政策的风险。</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，尤其是高品矿，增量有限，短期品种间结构性矛盾尚未完全化解。同时，国内钢厂利润环比恢复，产量开始回升，进口矿库存维持低位，刚需采购维持。短期铁矿基本面仍有支撑。此外，由于钢厂利润偏低，且限产预期较强，钢厂成本控制优先于提升产量，对中低品采购需求有所增加，或有利于提振低品价差。截至 7 月 16 日夜盘，09 合约贴水最便宜交割品现货约 47 元/吨，主力切换后，仍有上行修复贴水的动力。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，铁矿 09 向上修复贴水的概率较高，但长期中铁矿供</p>	<p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>投资咨询： Z0014895</p>
--	---	---------------------------	---------------------------

	<p>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：主力开始移仓，扰动 9-1 价差，但铁矿供需近弱远强，主力移仓完成后，铁矿 9-1 价差仍有扩大动力，建议 9-1 正套组合，截至 7 月 15 日夜盘收盘，价差 102.5（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、价格监管政策、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>保供措施尚未缓解供应紧张，迎峰度夏推升煤炭日耗</p> <p>1.动力煤：产地煤方面，发改委称正推进煤炭储备能力建设，目标在全国建成相当于年煤炭消费量 15%、约 6 亿吨的煤炭储备能力，其中 2 亿吨受国家和政府直接调度，另外 4 亿吨为企业库存，但远水难解近渴，长期战略目标落地尚需时日，而短期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>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>焦煤：产地煤方面，雨季汛期制约产地煤矿生产，山西部分矿井为保安全不同程度限制矿工下井，产地原煤产能释放制约因素增多；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：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>供应超预期释放风险下降，原油市场情绪趋稳</p> <p>7 月 18 日 OPEC+达成协议：将 2020 年 4 月开始执行的 OPEC+减产协议延长至 2022 年 12 月 31 日；自 2021 年 8 月开始每月增产 40 万桶/日，直到完全恢复 580 万桶/日的主动减产量，大概需要 18 个月完成增产目标，原油供应趋紧的预期仍难以扭转；此外部分产油国产量配额自 2022 年 5 月上调，阿联酋的原油减产新基准为 350 万桶/日，较此前增加 33.2 万桶/日，同时将伊拉克、科威特产量基准分别提高 15 万桶/日，沙特、俄罗斯产量基准提高 50 万桶/日。</p> <p>随着新冠疫苗接种加速推进，全球大部分地区经济持续复苏，石油市场基本面不断改善，石油需求有明显增长迹象，经济合作与发展组织国家石油库存下降。OPEC 决定于 9 月 1 日举行 OPEC+第 20 次部长级会议。</p> <p>本次 OPEC+会议达成的 8 月增加 40 万桶/日原油产量，基本符合此前市场预期，供应超预期释放的风险有所降低，原油市场情绪趋稳，短期大幅下跌可能性较小。</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>部分装置降负荷，TA 或维持震荡</p> <p>PTA：华东一套 330 万吨 PTA 装置降负荷至 5 成，恢复时间待定；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。</p> <p>华东一套 120 万吨 PTA 装置 7 月 10 日开始检修 18 天；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, 江浙地区聚酯市场稳定, 需求疲软, 涤纶长丝产销 20.83%, 涤纶短纤产销 26.81%、聚酯切片产销 53.76%。下游聚酯开工负荷偏高, 助力 PTA 微幅去库存。</p> <p>成本端看, OPEC 达成稳定增产协议, 供应端超预期释放风险下降, 市场情绪趋于稳定, 原油价格或高位震荡, 对 PTA 成本支撑延续。</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>供应收缩预期增强, 期现同步上涨</p> <p>随着上周五全国碳排放权市场开市, 各行业将积极备战“碳达峰”目标, 钢铁行业已经出台初步方案, 石油化工行业碳排放压力较小, 但煤化工行业类似钢铁行业, 同样具有高能耗高排放的特点, 预计会在年内推出限制方案, 建议投资者高度关注甲醇和 PVC 这两个品种的供应缩减力度, 上周起内蒙、新疆等地已经出现限电或限产的传言。上周五各地甲醇现货价格全面上涨, 其中华东上涨超过 50 元/吨, 太仓与关中价差扩大至 400 元/吨。本周暂无新增检修计划, 今日两套小装置计划重启, 整体开工率处于极高水平, 但考虑到亏损严重和限电, 西北可能会出现检修增多的情况。下游所有品种出货不畅, 一方面是终端处于淡季, 另一方面是新订单数量不足。虽然缺乏支撑制约了上涨空间, 但在供应收紧和资金涌入的推动下, 甲醇仍有冲高可能, 目前最稳健的策略就是做多 PP-3MA 价差, 或者卖出 MA109C2750 或 C2800。</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>MTO 检修利多, 原油增产和限电利空</p> <p>上周各环节库存不同程度积累, 周一石化库存 73.5 (+3) 万吨。全国日用电量刷新历史纪录, 11 个省级电网负荷创新高, 西北的电石企业已经被限产, 如果未来限电力度加大, 将直接影响聚烯烃下游开工, 可能会重现去年 12 月份的情况。由于上周 4 套 MTO 装置检修, 标品生产比例明显降低, 本周暂无新增检修装置, 重启的装置多为 PE 装置, 整体开工率将小幅下滑。昨夜 OPEC+同意自 8 月起开始增产石油, 并在明年 9 月前全面取消减产, 伊朗也透露了自己重返石油市场的迫切要求, 在逐步增产的预期下, 原油进一步上涨空间将受限。供应小幅收</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>

	<p>缩，需求表现一般，聚烯烃延续震荡，如遇盘中下跌超过 200 点可入场做多。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
橡胶	<p>需求增长尚有潜力，供应放量仍受制约</p> <p>宏观层面：国际方面，全球疫情或有反扑迹象，东南亚陷入新一轮爆发周期，但欧美主要国家受益于疫苗注射范围的不断扩大仍有意放开经济活动管控政策。国内方面，上半年国内生产总值同比增长 12.7%，展现经济韧劲与动能，因而市场普遍对下半年经济向好怀有乐观预期。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13050 元/吨，+150 元/吨，保税区 STR20 报价 1700 美元/吨，+30 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 43.50 泰铢/公斤，+0.50 泰铢/公斤，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新一轮疫情震中，泰国多府亦加严抗疫措施，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%，轮胎开工率小幅回升，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，当前上市轮胎海外订单仍然充足，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 17.82 万吨，+0.15 万吨，NR 仓单 5.06 万吨，-0.08 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，持稳，顺丁报价 14100 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：国内经济复苏势头良好，出口市场表现有望超预期，汽车产销增速料触及年底低点并开启上行趋势，而东南亚各主产国产能释放依然受疫情反复扰动，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 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>

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 2574，下跌 1.34%，夜盘收于 2573，下跌 0.04%。</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>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>
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</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