



操盘建议：

金融期货方面：基本面驱动向上、政策面无边际利空指引，且市场情绪积极乐观，股指仍处涨势。

商品期货方面：PTA 及钢材上行驱动较明确。

操作上：

1. 中证 500 指数相关构成行业景气度、估值安全边际均占优，IC 多单继续持有；
2. 现货流动性趋紧，原油反弹支撑成本和市场心态，TA201 前多持有；
3. 下半年粗钢减产预期不断增强，螺纹 RB2201 前多持有，或买螺纹 RB2201-卖铁矿 I2201*0.5 组合持有。

品种建议：

| 品种 | 观点及操作建议 | 分析师 | 联系电话 |
|----|--|---|--|
| 股指 | <p>仍有上行空间，IC 多单继续持有</p> <p>周四（7 月 22 日），A 股表现震荡偏强。截至收盘，上证指数涨 0.34% 报 3574.73 点，深证成指涨 0.33% 报 15262.19 点，创业板指跌 0.44% 报 3544.44 点，科创 50 指涨 1.05% 报 1582.13 点。当日两市成交总额超 1.3 万亿、已连续多日处高位区间；而北向资金大幅净流入为 60 亿。</p> <p>盘面上，钢铁、有色金属、化工和煤炭等周期股领涨，而医药生物和食品饮料等走势则较弱。此外，半导体、锂矿、Mini LED 和光伏等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日沪深 30、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差总体持稳。而沪深 300 股指期货期权主要合约隐含波动率变化亦有限。总体看，市场乐观预期无弱化信号。</p> <p>当日主要消息如下：1. 欧洲央行维持既定利率不变、符合预期，并重申维持宽松的货币政策立场以实现通胀目标；2. 新一轮中央支持中部地区崛起政策发布，围绕着力推动内陆高水平开放等六大方面推出 21 条措施。</p> <p>从近期股指盘面走势看，市场交投意愿维持高活跃度、且关键位支撑亦不断强化，其微观面指标表现依旧良好。而全球主要国家和国内宏观政策面无利空指引、而行业基本面向好基调未改，总体利于看涨预期的延续和强化，总体看，积极因素仍占主导、股指整体仍有上行空间。再从具体分类指数看，中证 500 指数相关构成行业景气度、估值安全边际均占优，其多单盈亏比依旧最佳。</p> <p>操作具体建议：持有 IC2108 合约，策略类型为单边</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>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>市场仍偏乐观，债市下方支撑较强</p> <p>上一交易日期债早盘低开随后震荡运行，TS2109、TF2109 和 T2019 分别下跌 0.02%、0.06%和 0.10%。</p> <p>昨日美债收益率的上行削减的国内债券走强的动能，叠加新增利多有限，债市进一步向下的力度减缓。宏观面目前对债市的影响仍相对有限，流动性方面，虽然最新 LPR 利率维持不变，但市场情绪并未受到冲击。虽然前期的降准一度让市场过于乐观，但经历了上周的回调后，暂时利空影响难寻。叠加近期疫情及极端天气的影响，市场避险情绪有所抬升。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，叠加情绪面阶段性扰动因素，债市整体多头因素或强于空头因素，下方存在较强支撑。</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> |
| 有色金属 (铜) | <p>美元指数维持高位，铜价保持震荡</p> <p>SMM 铜现货价报 68975 元/吨，相较前值上涨 375 元/吨。最新初请失业金人数高于预期让市场对美国经济复苏前景产生了一定担忧，但目前美联储货币政策收紧预期未消退，叠加避险情绪反复，美元指数预计将继续维持偏强走势。官方公布了第二批抛储数量情况，铜抛储量约在 3 万吨，低于此前市场的预期值 5 万吨，消息落地后铜价略微有所反弹。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，但供给端或仍受检修扰动。铜需求方面表现出较强韧性，现货升水超 400 元/吨。综合而言，美元指数抬升施压铜价，但供需面表现良好，预计沪铜近期将维持震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | <p>投资咨询部</p> <p>郑非凡</p> <p>从业资格： F3068323</p> <p>投资咨询： Z0015753</p> | <p>联系人：郑非凡</p> <p>021-80220138</p> <p>从业资格： F3068323</p> <p>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 19060 元/吨，相较前值下降 30 元/吨。官方公布了第二批有色金属抛储数量情况，铝抛储量约在 9 万吨，略低于此前市场预期值 10 万吨。河南地区突发洪水，河南登封某电解铝厂受洪水影响停产，预计影响产能 4-5 万吨。焦作万方发布公告称因洪水影响生产暂时关停，实际影响产能约 37 万吨。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，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，7 月电解铝产量也不容乐观。总体来看，供给扰动加剧背景下铝价易涨难跌，建议前期多单继续持有。</p> | <p>投资咨询部</p> <p>郑非凡</p> <p>从业资格： F3068323</p> <p>投资咨询： Z0015753</p> | <p>联系人：郑非凡</p> <p>021-80220138</p> <p>从业资格： F3068323</p> <p>投资咨询： Z0015753</p> |

| | | | |
|-----------------|---|--|--|
| | (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。) | | |
| 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 22320 元/吨, 相比前值下跌 170 元/吨。官方公布了第二批有色金属抛储数量情况, 锌抛储量约在 5 万吨, 低于此前市场预期值 8 万吨。</p> <p>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。随着消费淡季来临, 精炼锌社会库存近日有所上升, 最新库存数据为 11.6 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>供需面良好, 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: 美联储货币政策收紧预期未消退, 叠加避险情绪反复, 美元指数预计将继续维持偏强走势。不锈钢连续处于高排产状态, 带动镍需求短期走强。6 月份国内新能源汽车产量为 27.3 万辆, 环比继续大增, 新能源需求较好致使硫酸镍溢价保持较高水平。供给方面, 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。综合而言, 沪镍供需面较为良好, 预计走势仍将偏强。</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>山东限产力度超预期, 螺纹多单继续持有</p> <p>1、螺纹: 昨日 MS 数据, 螺纹产量减少 19.5 万吨, 库存下降 16.01 万吨, 表需降 7.35 万吨, 淡季库存连续第 2 周下降。近日山东限产政策落地, 2021 年粗钢产量上限 7650 万吨 (2020 年为 7993 万吨), 2021 年 7-12 月粗钢产量不超过 3124 万吨, 限产力度超市场预期, 下半年粗钢限产预期再度强化。当前现货市场处于淡季供需两弱阶段, 但期货市场明显受环保限产预期提振较强, 且旺季需求亦可期待, 期现走势分化, 期货保持升水状态。综合看, 维持中期螺纹价格底部或逐步抬升, 整体震荡上行的判断不变。操作上: 单边: 01 合约多单可耐心持有, 新单仍维持</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>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，截至 7 月 22 日收盘，1 月螺矿比已扩大至 5.56（起始 4.88-4.89）。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，仍需关注大宗商品价格监管政策的风险。</p> <p>2、热卷：昨日 MS 数据，热轧产量降 4.03 万吨，库存增 5.21 万吨，表需减少 6.51 万吨。另外，近日山东限产政策落地，要求 2021 年粗钢产量不超过 7650 万吨（2020 年为 7993 万吨），2021 年 7-12 月粗钢产量不超过 3124 万吨，限产力度超预期，再度强化了下半年粗钢减产的预期。目前现货市场仍处于供需两弱、库存持续积累的淡季，但期货市场，一方面受益于外需高景气度，以及国内制造业投资回暖；另一方面受益于下半年粗钢减产预期，上行趋势较为明确。期现走势呈现“弱现实”与“强预期”的分化走势，期货偏强，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：新单仍逢低做多 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，仍需关注大宗商品价格监管政策的风险。</p> <p>3、铁矿石：铁矿价格位于历史高位，下半年全球矿山供应增量仍较多。此外，国内粗钢限产预期不断增强，近日山东政策落地，2021 年 7-12 月要求粗钢产量不超过 3124 万吨，同比减量 1001 万吨，力度超预期。若全年粗钢产量同比不增任务落实，则铁矿总需求将显著承压。港口铁矿石库存已逐步增加，结构性矛盾也逐步缓和。近期已有钢厂及贸易商开始抛售现货及长协，现货是心态转弱，亦施压期货盘面。综合看，粗钢限产政策不断推进，长期中铁矿供需转宽松预期不断强化，现货心态转弱，铁矿 01 及 05 合约价格将显著承压。操作上，单边：09 合约多单止损离场，新单逢高试空 01 合约；组合：粗钢限产预期不断强化，致现货心态走弱，扰动 9-1 价差，建议 9-1 正套暂时离场观望，截至 7 月 22 日夜盘收盘，价差 100（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，截至 7 月 22 日收盘，1 月螺矿比已扩大至 5.55（起始 4.88-4.89）。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> | | |
|--|---|--|--|

| | (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。) | | |
|-------|---|--|--|
| 煤炭产业链 | <p>政策因素扰动焦炭供需, 煤炭保供尚未明显成效</p> <p>1.动力煤: 发改委下发通知要求所有电厂电煤库存提升至7天以上, 对库存7天以下电厂“一厂一策”拿出解决方案, 保供决心再度凸显; 另外, 发改委称预计今年新增煤炭先进产能超过2亿吨, 今年上半年通过在建煤矿投产、在产煤矿核增、智能化改造扩产等措施已完成优质产能新增1.4亿吨, 下半年仍将有1.1亿吨左右产能等待释放。然而, 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依然偏低, 高日耗情形下电煤需求料延续增长态势。综合来看, 发改委保供政策频发, 但短期增量尚不明显, 而旺季需求持续推升煤炭日耗, 电煤供需偏紧状态较难改变, 激进者ZC109前多可继续持有; 但考虑到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, 各地环保限产扰动增强, 部分焦企限产20%-30%, 而近期中央环保督察组再度点名山西焦化, 华东地区焦企限电持续升温, 区域供应有继续收紧态势。需求方面, 山东出台2021年粗钢产量压减方案, 要求全年粗钢产量不超过7650万吨, 产量同比降幅或达15.8%, 焦炭中长期需求将呈现下滑态势; 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, 补库需求亦将有所回落。现货方面, 焦炭第二轮120元/吨提降进行中, 但主产区焦企考虑库存普遍不高及限产预期对降价行为抵触心理增强, 钢焦博弈逐步升温, 焦炭现货价格或陷入震荡。综合来看, 焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤: 产地煤方面, 北方大范围高强度降雨对煤炭生产及发运仍有影响, 且部分地区为保电煤生产优先洗选动力煤, 焦煤精煤产量因而受限; 进口煤方面, 甘其毛都口岸开启通关, 昨日通车数98车, 蒙煤进口恢复尚且较慢, 而中澳关系难有改善迹象, 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, 多地焦企进入限产模式, 焦煤入炉需求有所受阻, 且高价煤性价比逐步走低, 焦化利润收缩或使得采购意愿下滑, 焦煤需求支撑随之走弱。综合来看, 焦煤走势或高位震荡。</p> <p>操作建议: 产地煤矿生产再度受阻, 进口市场补充机制尚未打开, 供应紧张支撑焦煤价格; 而政策因素扰动焦炭供</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，环保限产使得焦炭价格短期延续偏强态势，但粗钢产量压减势必实施，且焦化置换产能大范围投产在即，焦炭长期价格走势存在下行驱动，近期可密切关注政策细则的出台及新增产能的变动，等待反弹后沽空机会。</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>市场情绪改善，原油持多头思路</p> <p>宏观方面，美国股市连续三天反弹，道琼斯工业平均指数涨 0.07%、标准普尔 500 指数涨 0.20%、纳斯达克综合指数涨 0.36%。资本市场风险偏好改善，提振原油市场情绪。</p> <p>供应方面，截止 6 月份，OPEC+ 减产执行率为 110%，每日剩余产能 635 万桶，比当前削减的日产量 576 万桶仅仅多 59 万桶。受地缘政治影响，不少产油国无力或者不愿意钻探新井和投资基础设施，导致原油产量难以增加。此外限产协议延长至 2022 年年底，消除了协议结束或联盟崩溃时人人自由生产的风险。整体来看 OPEC+ 剩余产能有限，难以大幅度增产，仍然支撑油价。</p> <p>公共卫生方面，美国和新加坡的新增确诊人数最近又开始爆发，新冠变异毒株德尔塔仍然肆虐全球，短期封锁可能造成需求下滑。</p> <p>总体而言，当前宏观情绪改善，原油基本面供应偏紧，油价再次大幅下行概率较小，建议仍维持多头思路。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | <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>现货流动性偏紧，TA 前多持有</p> <p>PTA：华中一套 32.5 万吨 PTA 装置近日重启，开工负荷不高；华东一套 330 万吨 PTA 装置负荷 8 成；华东一套 120 万吨 PTA 装置 7 月 10 日开始检修 18 天。受台风影响，部分港口出现封航。PTA 主要港口乍浦港现货紧张、到货速度减慢，叠加供应商发货调控，现货流动性偏紧的局面短期难以缓解，并使仓单量大幅下降。叠加检修预期和较高聚酯开工负荷，7-8 月份 PTA 或仍延续去库。</p> <p>MEG：贵州黔希 30 万吨/年乙二醇装置 2021 年 5 月 5 日停车检修，2021 年 7 月上旬重启出料，目前装置负荷 7-8 成；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。</p> <p>需求端看，江浙地区聚酯市场成交一般，涤纶长丝产销 77%，涤纶短纤产销 76.37%、聚酯切片产销 59.49%。下游聚酯开工负荷偏高，助力 PTA 去库存。</p> <p>成本端看，宏观资本市场风险偏好改善，提振原油市场情绪，油价继续反弹修复，成本支撑 PTA。</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>总体而言，当前聚酯原料供需面偏紧，同时原油价格修复，短期价格偏强，PTA 前多仍宜继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | | |
| 甲醇 | <p>港口库存下滑，甲醇高位震荡</p> <p>根据卓创统计，本周港口库存，华东 67.8 (-2.35) 万吨，华南 10.95 (-2.65) 万吨，均处于三年同期最低水平。未来两周预计到港量 67 万吨，但考虑到台风烟花正在接近华东，实际到港量会有所减少。国内甲醇装置开工率 69.73% (+0.85%)，本周 3 套装置重启，无新增检修装置，下周甘肃华亭 (60) 和山西黄陵 (30) 计划重启，暂无新增检修计划，预计开工率突破 70%。下游多数开工率稳定，MTO 因久泰和蒙大检修而降低 8%。目前甲醇基本面多空交织，利多在于成本支撑和供应收缩预期，利空在于下游需求跟进不足。MA109 已经连续 9 个交易日收于 5 日均线之上，本周和下周如果出现连续两日收于 5 日均线之下，则需要警惕大幅回调的风险。</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>成本支撑凸显，PP2109 仍有上涨空间</p> <p>周五石化库存 65 (-1) 万吨，标品生产比例提升 1%。本周华东现货价格上涨 100-150 元/吨，煤炭和原油价格处于高位，给予聚烯烃极强成本支撑。洪灾虽然直接提升了 PP 编织袋的需求，但每 100 万条塑编袋仅消耗 100 吨 PP 拉丝，实际带来的 PP 需求增量非常有限。本周检修力度为近两个月最大，下周起开工率将逐步回升。新产能古雷炼化 (35) 和金能科技 (45) 预计本月底可出产品，8-12 月仍有 12 套装置计划投产，累计产能 415 万吨，不过其中半数没有公布具体投产月份，可能会推迟至明年，09 合约不会受近期新产能投放影响，在需求旺季预期利好下仍有上涨空间。</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>轮胎开工继续回升，汽车产销增速或企稳上行</p> <p>宏观层面：国际方面，美失业率意外升高，数据波动较为剧烈；欧央行修改前瞻指引，拉加德强调不会过早收紧政策。国内方面，商务部称外需回暖叠加国内经济稳中向好将继续支撑我国外贸发展，下半年将研究出台更有针对性的政策举措。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 12775 元/吨，+175 元/吨，保税区 STR20 报价 1670 美元/吨，+20 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 41.00 泰铢/公斤，持稳。国内天胶产量季节性回升，海南产区生产状况良好，但云南产区依然受制于病害及养护影响放量不足，且北半球台风季已然来临，或不时对割胶工作造成负面影响；而东南亚多国受</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>Delta 变种病毒影响产量释放不及预期，橡胶三国因宵禁和封城措施导致整体产量下降 5%左右，且防疫加严政策也对贸易流通产生阻碍，国内天胶到港料延续低位。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 62.75%，+3.80%，半钢胎开工率 58.65%，+2.81%。轮胎开工水平继续回升，产成品主动去库成效显现，外需恢复虽有波折但难改复苏态势，轮胎出口市场依然可期；另外，多方佐证芯片供应紧张问题将于本月开始得到缓解，并于三季度末基本解决，汽车行业料进入补库阶段，市场底部特征显著，整车产销增速或触及年内低点并开启上行趋势，汽车市场维持乐观预期。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 8.68 万吨，-0.27 万吨，一般贸易库存 41.68 万吨，-1.09 万吨；上期所 RU 仓单 17.77 万吨，持稳，NR 仓单 4.32 万吨，-0.55 万吨。港口库存出库增多，而天胶到港尚无显著增长，库存水平降至疫情前低位。</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：全球疫情控制尚不稳定，市场担忧又起，但国际油价止跌回涨，沪胶价格下方尚有支撑；当前，汽车生产缺芯问题开始缓解，轮胎出口有望再超预期，而供应恢复依然受制于东南亚疫情扰动，国内港口库存加速降库，买 RU2109 前多可继续持有；但考虑到 13000 关口附近多空博弈仍然较强，市场风险偏好转变较快，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>需求难有起色，玉米低位运行</p> <p>上一交易日玉米价格维持在低位运行，主力合约早盘收于 2512，下跌 0.28%，夜盘收于 2521，上涨 0.36%。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 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，维持震荡整理</p> <p>本周国内青岛港、常熟港、天津港、保定地区、高栏港纸浆库存较上周下降 0.7%，各主要港口出货速度走势</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>不一；保定地区纸浆库存量较上周下降 2.7%，其中 132 仓库较上周下降 3.3%，铁顺库存较上周变化不大，针叶浆货源居多。白卡纸市场盘整为主，交投平平，纸厂报盘稳定，价格倒挂，成交存一定优惠政策，需求尚无明显改观，一单一谈为主。订单放量不大，市场对于后市普遍持观望心态，进口针叶浆货紧价扬，市场需利好因素的进一步带动，关注纸厂月底涨价推进情况；双胶纸市场行情平稳，纸厂订单一般，价格多持稳为主，微利前行，下游经销商交投有限，操盘积极性一般，对后市多持观望态度，整体信心仍显一般；铜版纸市场整理为主，纸企库存压力尚存，下游经销商订单平平，交投情况几无起色，业者心态多有偏弱，前期部分纸企发布的指导价函的市场反馈一般，市场信心未见明显提振。总体来说，进口木浆方面，针叶浆部分牌号货源偏紧，现货报价适当跟涨，阔叶浆暂稳观望为主，但实际成交仍无明显跟进，下游接受程度有限。部分原纸企业陆续发布涨价函，市场观望情绪浓厚，预计短期浆价或稳中局部试探性上涨，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>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

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

温州分公司



| | |
|-------------------------------------|--|
| 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 | 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 |
| 联系电话: 022-65839590 | 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