



### 操盘建议：

金融期货方面：基本面和政策面整体维持利多属性、且续跌动能有限，股指无转空头市信号。

商品期货方面：有色金属及钢材价格上涨驱动较明确。

### 操作上：

1. 从盈利增速水平、估值提升空间及实际盘面表现看，中证 500 指数盈亏比预期依旧最佳，IC 多单耐心持有；
2. 炼厂检修增多，库存持续下降，沪铜 CU2109 前多持有；
3. 粗钢限产预期较强，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>续跌空间有限，中证 500 多单耐心持有</p> <p>周一（7 月 26 日），受相关利空冲击、A 股大幅下挫。截至收盘，上证指数跌 2.34%报 3467.44 点，深证成指跌 2.65%，创业板指跌 2.84%报 3371.23 点，科创 50 指跌 0.42%报 1556.98 点。当日两市总额放量至 1.42 万亿、续创近 1 年来新高；而北向资金大幅净流出为 128.02 亿，亦创近 1 年来新高。</p> <p>盘面上，食品饮料、休闲服务、医药生物、地产和传媒等板块领跌，而有色金属和军工则逆市上扬。此外，医美、网游和 K-12 教育等概念股重挫，而特高压、芯片、半导体和锂电等概念股则有抢眼表现。</p> <p>当日沪深 300、中证 500 期指主力合约基差整体持稳，而上证 50 期指主力基差则走阔。另沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率则继续回落、但绝对值已处低位，续降空间优先。总体看，市场乐观情绪虽有弱化、但整体仍无一致性转空预期。</p> <p>当日主要消息如下：1.据国资委，“十四五”时期将在战略性新兴产业和产业前沿领域加快布局；2.商务部发布《海南自由贸易港跨境服务贸易特别管理措施(负面清单)2021 年版》，明确列出相关的 11 个门类 70 项目。</p> <p>受相关负面因素扰动，股指虽放巨量深跌、但前期关键位支撑依旧有效，且杀跌动能大幅释放后、续跌空间有限。再从宏观基本面和政策面看、整体则仍属利多性质；另从行业基本面看，成长性板块盈利预期则依旧乐观。总</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>体看，目前 A 股无转空头市信号。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，其盈亏比依旧最佳，且实际盘面走势亦有印证，多单仍宜耐心持有。</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>避险需求抬升，债市表现偏强</p> <p>上一交易日期债早盘高开随后维持在高位运行，TS2109、TF2109 和 T2019 分别上涨 0.04%、0.10%和 0.20%。昨日股市的大幅走弱推升了市场的避险情绪，债市做多情绪明显抬升，10 年国债和国开债分别下行至 2.9%和 3.3%附近。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 利率维持不变且俄罗斯央行再度进行加息，但市场情绪并未受到冲击。前期的降准一度让市场过于乐观，但经历了前期的回调后，新增利空影响有限。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，但目前收益率已经位于相对低位，进一步下行动能或有所减弱，前多可继续持有，新多建议谨慎对待。</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>现货升水持续扩张，沪铜震荡偏强</p> <p>SMM 铜现货价报 71225 元/吨，相较前值上涨 1165 元/吨。上一交易日美元指数自高位回落，至 92.6 附近。美股的大幅反弹削弱了市场的避险需求，美元短期承压，在一定程度上解释了近期铜价的强势。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，消息落地后铜价开启六连阳，沪铜夜盘也已突破 72000 元/吨。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。下游交投较好，库存持续下降。综合而言，美元指数近期有所下滑，而铜供需面表现较好，铜价预计维持偏强态势。</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 (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 19630 元/吨，相较前值上涨 300 元/吨。现阶段沪铝供给端的扰动仍是主要矛盾，统计局数据显示 6 月原铝产量为 329 万吨，低于 5 月的</p>	<p>投资咨询部 郑非凡 从业资格： F3068323</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323</p>

	<p>332 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。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。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。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>(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： Z0015753</p>	<p>投资咨询： Z0015753</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 22660 元/吨，相比前值上涨 320 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：上一交易日美元指数自高位回落，至 92.6 附近。美股的大幅反弹削弱了市场的避险需求，美元短期承压。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>限产预期较强，钢价震荡上行</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人：魏莹</p>

	<p>1、螺纹：弱现实与强预期继续分化。区域限产政策连续落地，个别省份，如山东，限产力度超市场预期，下半年国内粗钢限产预期持续强化，对市场预期和期货价格的提振作用明显。而当前现货市场处于淡季供需两弱阶段，且华中洪水及华东台风，极端天气因素对需求将有阶段性负面影响。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 26 日收盘，1 月螺矿比已扩大至 5.67（起始 4.88-4.89）。风险因素：当前主要上行驱动力源于限产预期，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调控政策的风险。</p> <p>2、热卷：近期区域性限产政策陆续落地，个别省份限产力度超预期，下半年粗钢减产的预期不断强化。若 2021 年我国粗钢产量实现平控，下半年出现供应缺口的可能性较高，对市场预期和期货价格的提振作用较为明显。而现货市场仍处于供需两弱、库存持续积累的阶段，价格上行驱动有限。期现走势呈现“弱现实”与“强预期”的分化特征，期货偏强，升水现货运行。此外，政府仍担忧钢材价格上涨的影响，政府或将同时采取减少钢材出口以及适时的价格调控政策，或将阶段性抑制价格的上行。综合看，仍维持中期热轧价格震荡上移的判断，但需关注政策调控对价格的阶段性负面扰动。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：当前主要上行驱动力源于限产预期，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调控政策的风险。</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，国内区域性粗钢限产政策不断落地，个别省份限产力度超预期，下半年国内粗钢减产预期不断强化。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。港口铁矿石库存已连续回升，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。不过限产与行业利润偏低的情况下，钢厂已调整入炉配比，低品矿价格出现企稳，截至 7 月 26 日收盘，09 合约仍贴水最便宜交割品 69 元/吨，移仓换月后仍有上行贴水修复的动力。综合看，铁矿期货近强远弱，粗钢限产政策不断推进，长</p>	<p>魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>
--	--	---	---

	<p>期中铁矿供需转宽松预期不断强化，铁矿 01 及 05 合约价格将显著承压。操作上，单边：新单寻找逢高空 01 合约的机会；组合：可继续做扩 9-1 正套价差，截至 7 月 26 日收盘，9-1 价差 123 (+18)；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 26 日收盘，1 月螺矿比已扩大至 5.67 (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。(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>焦炉限产不断发酵，煤炭供应仍存缺口</p> <p>1.动力煤：发改委发布关于做好 2021 年能源迎峰度夏工作的通知，提出将加快推进煤炭优质产能释放，提升电煤库存水平；而此前，发改委已下场指导，要求所有电厂电煤库存提升至 7 天以上，并“一厂一策”拿出解决方案，保供决心不断显现。但当前，全社会用电量持续高位且增速可观，苏浙沪等多地电网负荷屡创新高，电煤旺季已然来临，而产地发运不足叠加下游采购积极，使得北方港口煤炭场存量持续走低，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： 焦炭：供应方面，吕梁焦企限产持续加严，孝义地区部分焦企因核查手续问题进行停产整顿，涉及产能 437 万吨，当地其余焦企限产幅度多超 70%，吕梁整体焦炉限产约 20%-50%不等，区域性焦炭供应继续收紧，限产力度及持续性或超预期。需求方面，钢厂到货情况转差，运输不畅等因素使得库存水平处于中低分位，采购心态或有转变；但考虑到各地陆续出台粗钢产量压减相关政策计划，下游限产预期逐步走强，山东 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。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，受安全及环保减产影响，产地煤矿复产不及预期，且部分地区为保电煤供应优先洗选动力煤，</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>焦煤精煤产量因而受限；进口煤方面，甘其毛都口岸恢复通关，通关车数增至 100 车以上，口岸库存小幅增长，但整体通关销量依然偏低，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：产地煤矿产能释放有限，进口补充机制依然不足，供应紧张支撑焦煤价格；而焦炉限产不断发酵，且限产范围有扩大趋势，供应收紧程度略超预期，焦炭短期价格维持偏强走势，但考虑到粗钢产量压减势必实施，且置换焦化产能或进入投产高峰，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>市场情绪趋稳，原油持多头思路</p> <p>宏观方面，7 月 25 日至 26 日中美天津会谈过程中出现了极大的分歧，原油市场情绪出现波动，但稍晚的会谈新闻稿化解了市场的担忧。</p> <p>供应方面，OPEC+产量计划仍持续提振市场气氛。美国页岩油产量恢复，但由于投资不足，北美洲的原油活动增长速度将放缓。</p> <p>公共卫生方面，全球确诊病例朝 2 亿人发展，美国单日新增病例仍然在数万水平波动。此外，印度、巴西、土耳其、印尼等地疫情仍然严重。德尔塔变种病毒蔓延引发了市场对石油需求复苏担忧。</p> <p>资金方面，截止 7 月 20 日当周，管理基金在布伦特原油期货和期权中持有的净多头减少 16.24%，投机商在纽约商品交易所轻质原油期货中持有的净多头减少 10.1%。</p> <p>总体而言，当前宏观情绪趋稳，原油基本面供应偏紧，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</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>现货流动性偏紧，TA 前多持有</p> <p>PTA：因天气影响，华东一套 200 万吨 PTA 装置本周末停车，另外一套 330 万吨装置降负荷至 6 成左右，恢复时间待定；华东一套 70 万吨 PTA 装置 7 月 22 日晚间短停，预计 7 月 24 日重启；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</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>开始检修 18 天。台风影响部分装置运行，产能运行率下降，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，上一交易日江浙地区聚酯市场疲软，需求低迷。其中，涤纶长丝产销 28.69%，涤纶短纤产销 24.8%、聚酯切片产销 24.2%。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>总体而言，台风影响港口卸货，聚酯原料供需面偏紧，同时原油价格继续支撑成本，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>西北价格坚挺，沿海出现回落</p> <p>周一华东甲醇现货价格下跌 30-50 元/吨，内蒙上涨 25 元/吨，而其他地区稳定。周一新疆新业（50）和中煤鄂尔多斯（100）停车检修二十天，甘肃华亭（60）和神华西来峰（30）重启，宝丰二期（220）推迟至月底重启，当前开工率小幅下降。因内蒙检修装置较多，当地甲醇现货价格较为坚挺，是全国唯一供应端利多的地区，而其他地区由于供应过剩或者说需求不足，甲醇现货价格难以进一步上涨。7 月下旬是年内第三次西北和华东现货价格走势出现分化的情况，前两次分别发生在 3 月和 5 月，三次的上涨主要原因都是西北供应减少，而下跌的拐点则表现为华东现货价格跟涨乏力，上周以来全国除西北外各地现货价格均开始回落，警惕本周甲醇期货价格下跌。</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>台风阻碍运输，华东现货成交冷清</p> <p>周一石化库存修正为 71.5 万吨，周二为 70.5 万吨。标品生产比例连续第四日提升，已经达到平均水平，不会影响 8 月供应。周一华东聚烯烃现货价格下跌 50-100 元/吨，外盘价格虽然坚挺，但几乎无成交听闻。台风“烟花”于昨日登陆华东，限制了上海和浙江沿海地区的下游生产以及物流运输，预计周三起陆续恢复，由于持续时间较短且提前准备，所以对供需影响有限。PP 下游 BOPP 在连续上涨一个月后，昨日首次下跌 50-100 元/吨，新订单量近一周都处于极低水平，如果本周依然呈现终端需求较差的情况，那么 BOPP 对 PP 的需求也会下滑。在高价煤炭和原油的支撑下，09 合约继续下跌空间不足 200</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>点, 而能否大幅上涨取决于 8 月需求情况。目前下游利润微薄, 可能会出现旺季不旺的情况。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
橡胶	<p>汽车市场维持乐观预期, 天胶库存料继续下降</p> <p>宏观层面: 宏观层面: 国际方面, 高盛美国经济研究报告指出, 受到服务业消费复苏较弱等因素影响, 2022 年下半年美国 GDP 增速将超预期回落至 1.5%至 2%水平; 且当前全球疫情持续反扑, 疫苗有效性遭受质疑, 市场对新一轮新冠疫情的来袭或怀有一定悲观情绪。</p> <p>供给方面: 现货方面, 山东全乳报价 12875 元/吨, +100 元/吨, 保税区 STR20 报价 1690 美元/吨, 持稳; 原料方面, 泰国杯胶报价 43.45 泰铢/公斤, 持稳, 泰国胶水报价 41.50 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, 但云南产区旺产季料推迟至 8 月中旬前后, 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 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%, 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著, 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 17.72 万吨, 持稳, NR 仓单 4.24 万吨, -0.02 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: 中汽协及乘联会多次表态汽车生产缺芯问题开始缓解, 汽车产销增速料触及年内低点并开始回升, 且轮胎出口市场依然可期, 天胶需求端支撑走强, 而东南亚疫情略显失控, 传统橡胶生产国日均新增确诊人数均屡创新高, 天胶产出或将持续受阻, 买 RU2109 前多可继续持有; 但考虑到全球疫情前景尚存一定不确定性, 市场风险偏好或有转向预期, 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>天气扰动加大，下方短期存支撑</p> <p>上一交易日玉米价格继续小幅反弹，主力合约早盘收于 2544，上涨 0.79%，夜盘收于 2538，下跌 0.24%。</p> <p>国内方面，近日暴雨天气对农作物种植造成影响，短期或对玉米价格形成一定支撑。但目前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，虽然短期内玉米价格或有一定支撑，但供给短缺局面正在逐步转变，玉米价格持续上涨动能有限。</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>上周国内青岛港、常熟港、保定地区、高栏港纸浆库存较上周下降 4.1%，各主要港口出货速度走势不一。白卡纸市场波动不大，纸价底部整理，台风天气对华东地区纸厂生产暂无影响，河南新乡地区运输大部分已陆续恢复，月底纸厂接单价格尚未确定，贸易商视自身情况出货，整体交投一般，供应方面，河南龙源 15 万吨白卡纸正式投产，目前处于调试阶段，白卡纸市场供需暂无明显波动，市场后市普遍观望，预计短期市场盘整为主，关注纸厂政策；双胶纸市场平稳运行。规模纸企挺价意向较强，中小纸厂价格大势偏稳，下游经销商订单有所向好，价格整理，市场交投有所改观，业者多认为目前仍处文化纸淡季，上行动力不足，对后市多持维稳心态；铜版纸市场基本稳定，纸企库存压力仍存，有企稳意向出现，下游经销商成交寥寥，部分价格窄幅震荡波动，交投氛围未见明显起色，业者心态仍较悲观。总体来说，8 月份智利 Arauco 外盘报稳，业者观望气氛浓郁，对业者心态面作用暂不明显。下游纸厂报盘未见明显变化，局部地区窄幅调整，对浆市影响有限，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