



### 操盘建议：

金融期货方面：杀跌动能大幅释放、且基本面和政策面延续积极利多基调，股指企稳回涨概率明显提高。而中证 500 指数涨势弹性依旧最大，IC 多单继续持有。

商品期货方面：有色金属仍有上行驱动，能化品种套利机会凸显。

### 操作上：

1. 河南部分铝厂遭遇停产，需求淡季不淡，沪铝 AL2110 前多持有；
2. 甲醇制烯烃亏损减少，做多 9 月 PP-3MA 价差继续持有。

### 品种建议：

| 品种 | 观点及操作建议  | 分析师  | 联系电话  |
|----|--|--|---|
| 股指 | <p>整体将企稳回涨，IC 多单继续持有</p> <p>周三（7 月 28 日），A 股整体跌势明显收敛。截至收盘，上证指数跌 0.58%报 3361.59 点，深证成指跌 0.05%报 14086.42 点，创业板指涨 1.61%报 3284.92 点，科创 50 指跌 1.72%报 1518.7 点。当日两市成交总额为 1.27 万亿、依旧处高位区间；而北向资金大幅净流入为 80.5 亿。</p> <p>盘面上，医药生物、食品饮料和银行等板块涨幅较大，而国防军工、有色金属和农林牧渔等板块则有明显跌幅。此外，CRO、医美和疫苗等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日上证 50、沪深 300 和中证 500 期指主力基差整体缩窄。另沪深 300 股指期货期权主要看跌合约隐含波动率亦有回落。总体看，市场整体乐观情绪有回暖迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1.美联储维持既定利率和购债规模不变，并对中期通胀回落有信心、另称购债规模调整时点取决于经济数据；2.据国家能源局，目前已有 22 个省（区）提交屋顶分布式光伏开发试点方案，下一步将适时公布试点县名单。</p> <p>股指关键位支撑有所显现，且随杀跌动能大幅释放，在微观资金供应充裕环境下，其回涨概率进一步提高。再从海外主要国家和国内宏观基本面、仍将延续利多基调；而政策面亦无利空指引。另从行业基本面看，新能源、半导体等成长性行业盈利预期则依旧乐观。总体看，积极因素仍占主导、A 股整体无转跌势信号。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，多单仍宜耐心持有。</p> | <p>投资咨询部<br/>李光军<br/>从业资格：<br/>F0249721<br/>投资咨询：<br/>Z0001454</p> | <p>联系人：李光军<br/>021-80220262<br/>从业资格：<br/>F0249721<br/>投资咨询：<br/>Z0001454</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>新增利多有限，债市上行动能减弱</p> <p>上一交易日期债早盘小幅高开，但全天震荡运行，小幅走弱，TS2109、TF2109 和 T2019 分别上涨 0.02%、0.03%和 0.13%，短端明显表现更为弱势。昨日债市整体表现平稳，资金面也较为宽松，但目前市场情绪较为谨慎，止盈带来的抛压较大，收益率仍整体上行，尤其短债上行较为明显。此外资金面方面，虽然前期央行进行了降准操作，但资金面并未出现明显宽松，流动性对债市的支撑也有所减弱。经历了前期的连续上涨后，债市新增上行动能不断走弱，一致性做多预期降低。但目前机构仍面临欠配的问题，债市整体多头因素或强于空头因素，下方仍有一定支撑，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<br/>张舒绮<br/>从业资格：<br/>F3037345<br/>投资咨询：<br/>Z0013114</p> | <p>联系人：张舒绮<br/>021-80220135<br/>从业资格：<br/>F3037345<br/>投资咨询：<br/>Z0013114</p> |
| 有色金属<br>(铜) | <p>向上驱动仍存，沪铜下方存支撑</p> <p>SMM 铜现货价报 72370 元/吨，相较前值下跌 295 元/吨。上一交易日美元指数一度冲高但随即回落至 92.2 附近。最新美联储声明较为乐观，表示经济在就业和通胀目标方面取得进展，并有部分官员暗示今年晚些时候可能开始缩减购债。但美联储主席鲍威尔在会后的记者会上仍表示尚未就减码 QE 作出任何决定，未来几个月通胀高企后会回落。美联储表述的反复造成了美元先上后下。智利埃斯孔迪达 (Escondida) 铜矿的工会已经要求成员拒绝必和必拓开出的最终薪酬提案，意味着全球最大铜矿已经走到了罢工事件的边缘，铜矿供应扰动较多。需求方面，下游消费较好，库存持续下降。铜需求方面表现出较强韧性，现货整体维持升水。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<br/>张舒绮<br/>从业资格：<br/>F3037345<br/>投资咨询：<br/>Z0013114</p> | <p>联系人：张舒绮<br/>021-80220135<br/>从业资格：<br/>F3037345<br/>投资咨询：<br/>Z0013114</p> |
| 有色金属<br>(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 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</p>  | <p>投资咨询部<br/>张舒绮<br/>从业资格：<br/>F3037345<br/>投资咨询：<br/>Z0013114</p> | <p>联系人：汪鸣明<br/>021-80220133<br/>从业资格：<br/>F3076154</p>                        |

|         |  |  |  |
|---------|--|--|--|
|         | <p>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>   |  |  |
| 有色金属(镍) | <p>供需面偏强，沪镍走势较强</p> <p>上一交易日美元指数高位震荡，收跌92.28。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<br/>张舒绮<br/>从业资格：<br/>F3037345<br/>投资咨询：<br/>Z0013114</p> | <p>联系人：汪鸣明<br/>021-80220133<br/>从业资格：<br/>F3076154</p>                       |
| 钢矿      | <p>避险情绪升温，螺纹多单减仓兑现盈利</p> <p>1、螺纹：弱现实与强预期继续分化。昨日市场传出山西粗钢限产消息，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。而当前需求仍处于淡季，极端天气及疫情局部反弹，又进一步拖累需求。现货供需两弱，本周ZG数据，建材产量环比降0.31万吨（同比-9.47%），总库存环比降3.47万吨（同比8.97%），表需增15.57万吨。此外，中美摩擦加剧，或致市场避险情绪短期升温。综合看，维持中期螺纹价格震荡向上的观点不变，但价格已累计上涨1100多点，限产预期已逐步消化，而短期利空影响或边际增加。操作上：单边：01合约多单可适当逢高兑现盈利，新单暂持逢回调做多01合约的思路；组合：下半年粗钢减产预期较强，但需警惕利润扩张后对产量的刺激作用，谨慎者可对做多1月合约螺矿比的策略进行部分止盈，截至7月28日收盘，1月螺矿比已扩大至5.64（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，昨日传出山西限产消息，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。而现货市场受需求淡季、极端天气及疫情局部反弹影响，仍处于供需两弱、库存持续积累的阶段。本周ZG数据，</p> | <p>投资咨询部<br/>魏莹<br/>从业资格：<br/>F3039424<br/>投资咨询：<br/>Z0014895</p>  | <p>联系人：魏莹<br/>021-80220132<br/>从业资格：<br/>F3039424<br/>投资咨询：<br/>Z0014895</p> |

|       |   |  |   |
|-------|---|--|---|
|       | <p>热轧产量环比降 4.25 万吨（同比-2.65%），厂库环比减 0.9 万吨（同比+3.99%），社库环比降 0.26 万吨（同比+41.05%），表需微增 1.51 万吨。此外，中美摩擦增加，或阶段性致市场避险情绪升温。综合看，仍维持中期热轧价格震荡上移的判断，但期价累计反弹超过 1100 点，限产利多已逐步消化，而利空影响或相对增强。操作上：单边：多单持有者可逐步减仓兑现盈利，新单暂持逢回调做多 01 合约的思路；组合：限产政策预期较强，但需警惕钢厂利润修复后对产量的刺激作用，做多 1 月卷矿比策略可部分止盈。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，昨日山西传出限产消息，若全年粗钢产量同比不增任务落实，则下半年粗钢减量较多，铁矿总需求将显著承压。本周点钢统计，北方九港库存增 95.56 万吨，连续六周累库，限产致钢厂对生产效率的追求有所下降，入炉偏好倾向于便宜货，结构性矛盾减弱，品种间价差收敛。截至 7 月 28 日收盘，09 合约仍贴水最便宜交割品 47 元/吨。综合看，铁矿期货近强远弱，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，铁矿 01 及 05 合约价格将显著承压。操作上，单边：新单维持逢高做空 01 合约的思路；组合：可继续做扩 9-1 正套价差，截至 7 月 28 日收盘，9-1 价差 129（+0）；下半年粗钢减产预期较强，但钢厂利润已明显改善，谨慎者可对做多 1 月合约螺矿比的策略进行部分止盈，截至 7 月 28 日收盘，1 月螺矿比已扩大至 5.64（起始 4.88-4.89）。后续关注粗钢减产政策执行情况、钢材终端需求、铁矿供应变化以及国内价格调控政策。</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>煤炭保供稳价尚未成效，焦炉限产持续发酵</p> <p>1.动力煤：供应方面，2021 年夏季全国煤炭交易会开幕，发改委及能源局纷纷强调要发挥煤炭中长期合同的“稳定器”作用，增产增供、做好煤炭的保供稳价工作；而此前，关于做好 2021 年能源迎峰度夏工作的通知已正式发布，发改委亦亲自下场指导，要求各大电厂电煤库存维持在 7 天以上，并要求“一厂一策”拿出解决方案，保供决心持续兑现。需求方面，全社会用电量高位上行且增速可观，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</p>  | <p>投资咨询部<br/>刘启跃<br/>从业资格：<br/>F3057626<br/>投资咨询：<br/>Z0016224</p> | <p>联系人：刘启跃<br/>021-80220107<br/>从业资格：<br/>F3057626<br/>投资咨询：<br/>Z0016224</p> |

|  |  |  |  |
|--|--|--|--|
|  | <p>存量不断走低，高日耗情形下电煤需求料延续增长态势。综合来看，旺季需求推升煤炭日耗，电煤短期供需结构延续偏紧态势，激进者 ZC109 前多可继续持有；但考虑到发改委频频出手干预市场，保供政策或影响长期供应放量，保守者可在 900 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，吕梁地区焦企有恢复生产迹象，但两家新建焦炉仍因手续不全等问题处于焖炉状态，而太原清徐园区内三家焦企因原料成本上涨导致成本抬升，在环保高压下有主动限产情况，区域性焦炭供应维持紧张态势。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；但近期各省相继部署下半年粗钢产量压减方案及措施，部分地区已向钢企下达任务指标，苏、皖、鲁、甘、浙、湘、赣等省均提出今年整体产量不超去年要求，焦炭中长期需求料将呈现下滑态势。现货方面，港口准一级冶金焦价格继续探涨，贸易环节买货倾向增多，山西部分地区焦企因成本上移加之市场供应不畅，对湿熄焦价格进行 120 元/吨提涨，产地钢焦博弈局势升温。综合来看，焦炭走势料短期延续偏强态势，但中长期供需走弱或拖累价格走势。</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，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，焦煤供应紧张局面难改，关注下游限产持续性 &amp; 产地保供政策的变动。</p> <p>操作建议：产地焦煤产量释放不足，供应偏紧将继续支撑焦煤价格，但高价煤大幅侵蚀下游利润，或拖累入炉需求；而焦化限产一事仍在发酵，区域性供应紧张局面得到延续，焦炭价格短期内依然偏强，但考虑到各地粗钢产量压减方案陆续出台，且焦化置换产能依然处于投产周期，焦炭供需结构或将逐步好转，焦炭新单可等待反弹至前高附近的沽空机会。</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>EIA 库存下降，原油持多头思路</p> <p>宏观方面，7 月 28 日美联储利率决议维持基准利率不变，FOMC 声明称，经济已朝缩减 QE 取得进展；但鲍威尔强调未到考虑加息之时，还没有就缩债做任何决定。受其鸽派言论影响，美元指数有所下滑，宏观市场仍利多原油价格。</p> <p>库存方面，EIA 数据显示，截止 7 月 23 日当周，美国原油库存量 4.36 亿桶，为 2020 年 1 月 31 日当周以来最低，比前一周下降 409 万桶；美国汽油库存环比下降 225 万桶、馏分油库存环比下降 309 万桶。原油和馏分油库存比过去五年同期低 7%。EIA 库存整体降幅不如 API 数据，但整体仍相对利好，预示夏日出行旺季的需求旺盛。</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：<br/>F3027216</p> <p>投资咨询：<br/>Z0014114</p> | <p>联系人：葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格：<br/>F3062781</p> |
| 聚酯 | <p>部分装置停车助力去库，TA 前多持有</p> <p>PTA：西北一套 120 万吨 PTA 装置计划近日停车，具体时间待定；华东一套 120 万吨 PTA 装置 7 月 10 日检修，计划 7 月 29 日重启；华东一套 330 万吨 PTA 装置停车，重启时间待定，此前负荷 6 成左右；华南一套 450 万吨 PTA 装置 7 月 27 日检修 10 天；台风对物流影响基本结束，PTA 产能运行率偏低。目前加工费暂处高位，PTA 工厂多未官宣 8-10 月份检修计划。</p> <p>MEG：内蒙古通辽金煤 30 万吨/年乙二醇装置 2021 年 9 月有检修计划，具体时间待定；华鲁恒升 55 万吨/年乙二醇装置 2021 年 7 月下旬停车检修，预计检修 40 天左右。乙二醇市场基本面未出现大幅度调整，短期装置检修计划增加、受台风影响到港延迟使供应压力缓解。</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 38.1%，涤纶短纤产销 50.48%、聚酯切片产销 42.17%。未来三个月仍有聚酯新产能投产，且聚酯逐渐进入传统需求旺季，预估聚酯开工负荷震荡在 88%-90%，对 PTA 需求平稳。</p> <p>成本端看，美联储鸽派言论支撑市场，EIA 原油库存下降，油价或继续上行并成本支撑 PTA。</p> <p>总体而言，聚酯原料供需面偏紧、维持去库预期，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> | <p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格：<br/>F3027216</p> <p>投资咨询：<br/>Z0014114</p> | <p>联系人：葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格：<br/>F3062781</p> |
| 甲醇 | <p>台风致华东库存减少，而内地企业出货受阻</p> <p>根据隆众石化统计，本周港口库存，华东 50.95 (-7.1) 万吨，由于台风登陆浙江，几乎全部到港船只推迟。华南</p>  | <p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格：</p>  | <p>联系人：杨帆</p> <p>0755-33321431</p>                           |

|     |   |  |   |
|-----|---|--|---|
|     | <p>11.88 (+2.56) 万吨, 上周因台风推迟的船只陆续到港, 且成交保持低迷, 库存大幅增加。甲醇生产企业库存 42.23 万吨, 环比增加 6%, 其中华北、华中和西北增幅接近或超过 10%, 而工厂的订单待发货量减少 10%, 显示需求减弱。周三各地现货价格不同程度下跌, CFR 中国报价在连涨两周后首次下跌 5 美元/吨。本周煤炭价格进一步上涨, 理论煤制甲醇亏损接近 600 元/吨, 达到了历史最低。受需求不佳和供应宽松的利空, 本波上涨在 8 月面临回调, 但考虑到需求旺季临近和成本支撑, 我们认为下跌空间较为有限, 09 期权平仓后等待 01 合约的做多机会。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>  | <p>F3027216<br/>投资咨询:<br/>Z0014114</p>                             | <p>从业资格:<br/>F3027216<br/>投资咨询:<br/>Z0014114</p>                                    |
| 聚烯烃 | <p>PP 新装置如期投产, 关注 8 月需求表现</p> <p>周四石化库存为 65.5 (-5) 万吨, 月底惯例开单增多, 并非下游成交好转。本周 PE 库存, 油制增加 7.5%, 煤制增加 16%, 增幅为 3 月以来最大, 贸易商增加 1%。PP 库存, 油制增加 4%, 非两油减少 7.5% (煤制增加, PDH 大幅减少), 贸易商库存增加 1%, 达到 3 月以来最高。下游农膜开工率按照每周 1%~2% 稳步提升汇总, 包装膜下降 1%, 管材稳定。周三尽管期货反弹 100 余点, 但华东标品现货以下跌为主。本周无新增检修或复产装置, 金能科技 45 万吨 PP 装置产出合格品 (牌号为 HP550J) 而古雷炼化计划 8 月 9 日试车, 浙石化二期装置预计 8 月底投产, 不过新产能压力最快要到 9 月才会释放, 8 月价格的走势更多取决于需求的表现。</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<br/>杨帆<br/>从业资格:<br/>F3027216<br/>投资咨询:<br/>Z0014114</p>  | <p>联系人: 杨帆<br/>0755-<br/>33321431<br/>从业资格:<br/>F3027216<br/>投资咨询:<br/>Z0014114</p> |
| 橡胶  | <p>汽车市场料企稳回升, 天胶库存压力持续减轻</p> <p>宏观层面: 国际方面, 美联储指出美国经济已经朝着缩减量化宽松所需的目标取得了进展, 未来几次会议上将对其继续进行评估, 但经济的全面复苏尚未到来, 美联储还没到收紧政策、特别是加息的时候。</p> <p>供给方面: 现货方面, 山东全乳报价 12825 元/吨, -150 元/吨, 保税区 STR20 报价 1680 美元/吨, 持稳; 原料方面, 泰国杯胶报价 44.80 泰铢/公斤, 持稳, 泰国胶水报价 44.00 泰铢/公斤, 持稳。国内天胶产量季节性回升, 但东南亚各主产国依然深陷新一轮新冠疫情冲击而产量恢复不及预期; 近期, 泰国橡胶局消息称, 受 Delta 变异毒株影响, 传统橡胶三国全年橡胶产量料下滑 4%-5%, 各国目前均因居高不下的日均新增确诊人数而纷纷采取更加严格的封锁措施, 割胶作业及贸易流通将继续受阻, 国内天然橡胶到港量料延续低位。</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%。轮胎开工继续上行, 产成品主动去库成效显著, 而考虑到历年下半年平均开工水平</p> | <p>投资咨询部<br/>刘启跃<br/>从业资格:<br/>F3057626<br/>投资咨询:<br/>Z0016224</p> | <p>联系人: 刘启跃<br/>021-80220107<br/>从业资格:<br/>F3057626<br/>投资咨询:<br/>Z0016224</p>      |

|    |   |  |   |
|----|---|--|---|
|    | <p>均显著高于同年上半年，天然橡胶直接需求有望延续季节性回升态势；另外，当前橡胶轮胎出口维持较高增速，2021 年上半年出口市场表现亮眼，而当前外需恢复虽有波折但难改复苏之势，欧美主要消费国经济活动逐步回暖，轮胎出口市场依然可期。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 8.77 万吨，+0.09 万吨，一般贸易库存 41.03 万吨，-0.65 万吨；上期所 RU 仓单 17.74 万吨，-0.03 万吨，NR 仓单 4.12 万吨，-0.10 万吨。保税区区内库存小幅走高，一般贸易库存延续降库态势，整体库存压力持续减轻。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 13600 元/吨，持稳，顺丁报价 14100 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：乘用车产销增速降幅收窄，汽车市场年内低点已现，且轮胎开工率季节性回升，轮胎出口市场依然可期，天然橡胶需求端支撑走强，而东南亚疫情扰动持续存在，ANRPC 整体产量恢复不及预期，天胶产出或将受阻，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> |  |   |
| 玉米 | <p>反弹动能减弱，下行趋势难改</p> <p>上一交易日玉米价格全天震荡走弱，主力合约早盘收于 2564，下跌 0.5%，夜盘收于 2560，下跌 0.16%。国内方面，虽然暴雨对玉米种植形成一定影响，但目前玉米已基本完成收割，整体影响有限。且目前种植面积已确定增长，而进口量也将大概率持续增长，叠加中储粮仍在持续拍卖进口玉米，成交量不断下降，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<br/>张舒绮<br/>从业资格：<br/>F3037345<br/>投资咨询：<br/>Z0013114</p> | <p>联系人：张舒绮<br/>021-80220135<br/>从业资格：<br/>F3037345<br/>投资咨询：<br/>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</p>  | <p>投资咨询部<br/>杨帆<br/>从业资格：<br/>F3027216<br/>投资咨询：<br/>Z0014114</p>  | <p>联系人：汪鸣明<br/>021-80220133<br/>从业资格：<br/>F3076154</p>                        |



|  |  |  |  |
|--|--|--|--|
|  | <p>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> |  |  |
|--|--|--|--|

## 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