



操盘建议：

金融期货方面：市场情绪依旧乐观、且基本面维持利多基调，股指多头思路不变。

商品期货方面：市场扰动较大，橡胶做多策略相对稳健。

操作上：

1. 从盈利增速预期和估值水平看，预计成长股整体表现依旧占优，映射关系最强的 IC 多单继续持有；
2. 供应释放不及预期，轮企开工有望回升，RU2109 前多继续持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>成长风格依旧占优，IC 多单继续持有</p> <p>周三（8月4日），A股震荡攀升。截至收盘，上证指数涨0.85%报3477.22点，深证成指涨1.72%报14990.11点，创业板指涨2.47%报3563.13点，科创50指跌涨2.67%报1605.89点。当日两市成交总额为1.29万亿、已连续11个交易日超万亿；而北向资金大幅净流入为55.5亿。</p> <p>盘面上，电气设备、有色金属、钢铁和汽车等板块领涨，而食品饮料和银行等板块走势则较弱。此外，锂电、稀土和半导体等概念股则延续强势表现。</p> <p>因现货指数表现相对更强，当日上证50、沪深300和中证500期指主力合约基差均有走阔。而沪深300股指期货期权主要看涨合约隐含波动率则有抬升。综合看，市场情绪偏向乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧元区6月零售销售额同比+5%，预期+4.5%，前值+8.6%；2.浙江出台建设全球先进制造业基地规划，将重点发展新一代信息技术产业、新材料和高端装备等新兴产业。</p> <p>从近期股指总体走势看，其技术面多头特征仍在强化、且推涨量能依旧充裕。此外，海外主要国家及国内最新宏观基本面指标无明显弱化迹象、利于市场维持利多预期，且货币政策亦无增量利空指引。总体看，积极因素仍占主导，股指多头思路不变。再从具体分类指数看，从盈利增速预期和估值水平看，当前阶段预计成长股整体表现依旧占优，对应中证500指数多单盈亏比仍最佳。</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 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>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>资金面持续宽松，债市小幅反弹</p> <p>上一交易日期债早盘震荡走弱，尾盘出现小幅抬升，TS2109、TF2109 和 T2019 分别下跌 0.01%、0.04%和 0.03%。市场连续两日减仓止盈后，昨日持仓量较为稳定。宏观方面，政治局会议虽然提及可能加大下半年财政支撑，但部分经济数据表现不佳对债市形成了有力支撑。资金面方面，央行继续维持 100 亿逆回购投放，公开市场维持零投放。资金面大幅宽松，隔夜利率下行至 1.7% 下方，7 天利率下行至 2% 下方。经历了前期的连续上涨后，流动性宽松对债市新增上行动能不断走弱，一致性做多预期降低，但近期资金面的持续宽松叠加 DELTA 病毒带来的避险情绪对债市形成支撑。综合来看，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，新多建议谨慎对待。但目前债市整体多头因素仍强于空头因素，下方仍有一定支撑，前多可继续持有。</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>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>美元波动加大，铜价小幅回落</p> <p>SMM 铜现货价报 70260 元/吨，相较前值下跌 770 元/吨。宏观方面，美元指数盘中 V 型反转，一度因 ADP 数据大幅不及预期出现快速下跌，但后又因为美联储副主席克拉里达较为鹰派的发言快速反弹，小幅收涨。近期美元多空分歧加大，快速抬升可能较低。产业供给方面，世界最大的铜矿 Escondida 的工人们上周拒绝了必和必拓 (BHP Group Limited) 提出的最终薪资提议，智利国家铜业公司的 Andina 和日本矿业金属公司的 Caserones 这两家较小的铜矿处境也相同，但五矿秘鲁 Las Bambas 铜矿封锁解除，铜矿供应扰动较多。需求方面，江苏地区受到疫情的影响，销售运输物流受到了一定程度的影响，造成部分企业出现小幅减产，成品库存积压等现象，而河南方面限电政策预计将继续延续，对部分铜企产出影响。库存方面，LME 和国内库存都整体向下且位于相对低位。综合而言，短期内铜的需求受到疫情的扰动有所减弱，但美元出现快速上行的动能有限，且供给扰动较多，铜价下方仍有支撑。</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 (铝)	<p>供给端扰动明显，沪铝前多继续持有</p> <p>长江有色铝现货价报 19730 元/吨，相较前值下跌 60 元/吨。近期疫情持续，国家加强管控，铝价震荡下跌。但现阶段沪铝供给端的扰动仍是主要矛盾，为铝价提供有效支撑；7 月 26 日云南电网要求在降负荷 25% 的基础上，部分铝厂降负荷扩大至 30%，预计停运产能</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：汪鸣明</p> <p>021-80220133</p> <p>从业资格： F3076154</p>

	<p>15 万吨左右, 供应缺口扩大; 铝加工龙头企业开工率较上周上涨 2.6 个百分点至 69.1%, 河南地区在水灾过后龙头板带企业生产恢复相对较快, 开工率环比增长超 20 个百分点, 基本恢复至水灾前的正常水平。总体来看, 当下抛储力度远不足以弥补缺口, 需求淡季不淡, 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, 美元指数盘中 V 型反转, 一度因 ADP 数据大幅不及预期出现快速下跌, 但后又因为美联储副主席克拉里达较为鹰派的发言快速反弹, 小幅收涨。需求端不锈钢市场供需两旺, 成品镍库存持续锐减, 为镍价提供支撑; 供给方面, 俄罗斯 8 月 1 日开始将征收镍出口关税, 加剧市场对供应端忧虑; 此外印尼疫情严峻, 印尼政府加强社区管理, 禁止国外人员入境, 一定程度上影响镍出口及下半年项目进展, 供应趋紧格局延续。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下方支撑。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 张舒绮 从业资格: F3037345 投资咨询: Z0013114</p>	<p>联系人: 汪鸣明 021-80220133 从业资格: F3076154</p>
钢矿	<p>限产政策不确定, 钢材价格反复震荡</p> <p>1、螺纹: 目前部分区域限产政策已逐步落地, 叠加限电影响, 产量已开始明显下降, 而需求受淡季、台风、疫情等因素拖累, 螺纹基本面明显呈现供需两弱特征。昨日 ZG 数据, 本周建筑钢材产量降 13.35 万吨 (同比-11.45%), 厂库增 26.39 万吨 (同比-1.86%), 社库降 16.19 万吨 (同比-6.91%), 表需环比降 27.02 万吨。目前限产政策仍有一定不确定性。上周五政治局会议提出“纠正运动式减碳”, 但周二晚市场消息称, 某国企钢厂表示限产不会放松, 紧接着点钢消息称周三云南也出台限产文件, 市场预期在限产与放松之间来回转换。由于钢铁行业限产预期最为充分, 价格中隐含的供给收缩溢价最高, 因而政策的不确定性导致近几个交易日中价格大幅波动, 建议近期密切关注限产政策变化及各地限产情况的变化。操作上: 单边: 新单暂时观望, 依然持逢低做多 01 合约思路, 当期货大幅升水或盘面利润高位时, 不宜追高。风险因素: 6 月以来主要上行驱动源于限产预期不断强化, 需要密切关注限产政策是否调整, 及已落地限产政策的执行情况; 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: 区域性限产政策陆续落地, 产量连续下降, 而需求仍处于淡季, 热轧供需两弱, 库存持续积累。本周 ZG 数</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>据，热卷产量减 16.2 万吨（同比-9.99%），厂库减 3.3 万吨（同比+1.74%），社库增 4.74 万吨（+46.10%），表需降 18.80 万吨。鉴于国内制造业投资回暖，以及出口景气度较好，市场对制造业用钢需求预期尚可。目前市场最大的不确定性来源于限产政策。政治局提出要“纠正运动式减碳”，但国家年内已两次调整钢材出口关税政策，且周二晚间市场传出某国企表示限产不会放松，点钢网又透露周三云南省出台限产相关文件，又显示政府限产决心未动摇。由于市场对钢铁行业限产预期最为充分，价格中隐含的供给收缩溢价最高，因而政策的不确定性导致近几个交易日价格大幅波动。建议关注近期各区域限产政策变化及各地限产执行情况的变化。操作上：单边：新单暂时观望，依然持逢低做多 01 合约思路，当期货大幅升水或盘面利润高位时，不宜追高。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是否调整，及已落地限产政策的执行情况；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。国内区域性粗钢限产政策不断落地，主要品种钢材产量已连续回落，本周 ZG 数据，螺纹、热卷产量已低于同期 10% 左右。限产预期叠加钢厂现货利润偏低，钢厂对生产效率的追求有所下降，入炉偏好倾向于折扣粉矿，如金布巴等，品种间价差收敛，结构性矛盾减弱。目前最大的变量在于国内限产政策不确定，政治局会议提出“纠正运动式减碳”，但自周二晚间起，国内限产预期再度走强，若全年粗钢产量平控目标落实，则下半年铁矿需求将显著承压，由于暂无明文出台，限产政策不确定性依然存在。同时，也要关注海外矿山寡头们为应对国内钢铁限产政策的应对措施。截至 8 月 4 日收盘，09 合约仍贴水最便宜交割品 75 元/吨。综合看，粗钢限产政策不确定性增加，铁矿区震荡可能性提高。操作上，单边：新单暂时观望，激进者 09 合约多单轻仓持有。后续关注粗钢减产政策变化、钢材终端需求、铁矿供应变化以及国内大宗商品保供稳价的调控政策。</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>煤炭供应依然偏紧，但政策保供正多点开花</p> <p>1.动力煤：供应方面，发改委及能源局印发联合通知，对晋陕蒙及宁夏、新疆五省区 15 座联合试运转到期停产煤矿办理延期手续，同意其在确保安全的前提下增产增供，涉及产能 4350 万吨，若达产可增供 15 万吨/日；另外，鄂尔多斯 38 处露天煤矿进入复产程序，8 月中旬产量稳定后可增加产量 20 万吨/日，煤炭供应紧张局面或开始</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>缓解。需求方面，全国高温天气持续，用电负荷及日发电量高位上行，国家电网称西南电网及湖北、陕西、四川、重庆等地电网负荷再创新高，部分地区高峰时段出现用电缺口，且下游补库意愿依然高涨，电煤需求支撑较强。综合来看，发改委保供政策力度增强，煤炭供应或有实质性增长，电煤价格受此影响高位回落，但用煤旺季已然来临，需求旺盛使得郑煤下行空间有限，煤炭价格料进入震荡格局。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供应方面，华东地区焦炉开工快速回升，但山西焦企复产暂不顺畅，环保高压叠加成本上行，部分焦炉有主动限产情况发生，区域性焦炭供应维持紧张态势。需求方面，贸易商陆续入市采购分流货源，低库钢厂补库积极性亦有所回升，短期焦炭采购需求支撑较强，但近期多省市纷纷部署下半年粗钢产量压减一事，今年整体产量料不超去年全年，减产幅度或达 10%以上，焦炭中长期需求转为悲观。现货方面，山东主流钢厂接受焦炭第一轮 120 元/吨提涨，首轮涨价基本落地，另外，受区域性供应不平衡影响，部分低库钢厂陆续有数量奖励等措施实施，焦炭现货市场料延续上行之势。综合来看，焦炭供需短期维持偏紧状态，但碳中和议题或扭转中长期供需格局，拖累焦炭价格。</p> <p>焦煤：产地煤方面，为优先保电煤发运，主产地发往北方沿海的铁路批车十分困难，影响部分下游焦企被迫转为汽运，原料运输效率大打折扣，产地焦煤供应持续受限；进口煤方面，甘其毛都口岸昨日通关 221 车，创下 3 月以来最高水平，但相较往年正常通关数量依然处于偏低位置，蒙煤进口恢复速度仍较缓慢，而中澳关系未见改善迹象，港口澳煤通关依然无望，进口煤市场补充作用暂且不足。需求方面，原料低库使得部分焦企采购意愿尚存，但各地焦企轮番限产，且高价煤侵蚀炼焦利润，使得采购需求不再强烈，焦煤需求支撑随之走弱。综合来看，供应紧张依然主导煤价走势，关注下游限产持续性 & 产地保供政策的变动。</p> <p>操作建议：焦煤产量维持紧张格局，进口补充仍难有显著贡献，供应紧张支撑煤价高位；而焦炭区域性供应持续紧张，现货市场情绪高涨，短期价格涨势或将得到延续，但考虑到碳中和议题下粗钢产量压减一事将逐步落地，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>		
--	---	--	--

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
原油	<p>EIA 原油库存意外上升, 原油宜暂观望</p> <p>宏观方面, 美国 7 月 ADP 就业人数增加 33 万人, 预期增加 69.0 万人, 前值增加 69.2 万人。ADP 就业人数不及预期一半, 创下 2 月以来的最弱增幅, 市场对美国经济恢复程度担忧, 后续关注明日发布的美国劳工部 7 月的官方失业报告。</p> <p>公共卫生方面, 新冠变种病毒疫情不断传播, 全球单日新增确诊病例 709073 例, 新增死亡病例 10605 例。疫情严峻叠加经济活动的季节性疲软, 继续令市场情绪承压, 原油需求恢复放缓。</p> <p>库存方面, EIA 数据显示, 截止 7 月 30 日当周, 美国原油库存量 4.39 亿桶, 比前一周增长 363 万桶, 为 3 月 5 日以来最大增幅; 美国汽油库存下降 529 万桶、馏分油库存增长 83 万桶。原油库存比去年同期低 15.3%, 比过去五年同期低 6%, 虽然全口径库存有所下滑, 但是原油库存的意外增加仍对市场产生明显利空影响。</p> <p>总体而言, 目前原油市场受疫情利空影响较为突出, 油价或维持宽幅震荡走势, 建议暂离场观望。</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: 葛子远 021-80220137 从业资格: F3062781</p>
聚酯	<p>成本支撑减弱, TA 偏弱运行</p> <p>PTA: 西北一套 120 万吨 PTA 装置计划 8 月 5 日停车检修, 重启时间待定; 华南一套 450 万吨 PTA 装置计划 8 月 4 日晚间开始升温重启; 本周两套大型 PTA 装置重启中或计划重启, 暂缓 PTA 去库存速度。</p> <p>MEG: 内蒙古荣信 40 万吨/年乙二醇装置近期负荷小幅下调, 目前负荷 5 成附近; 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下跌, 产销有所回升, 涤纶长丝产销 108.75%, 涤纶短纤产销 66.87%、聚酯切片产销 107.89%。下游聚酯产品开工维持在较高位置, 对 PTA 维持刚性需求。随着“金九银十”传统消费旺季到来, 8 月织造开工负荷有望进一步提升。</p> <p>成本端看, 美国 ADP 数据不及预期一半, EIA 原油库存意外增加, 原油价格或宽幅震荡, 对 PTA 成本支撑减弱。</p> <p>总体而言, PTA 去库速度放缓, 原油下跌成本支撑减弱, 短期价格或偏弱运行。</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>
甲醇	港口和内地库存增加, 煤制亏损扩大	投资咨询部	联系人: 杨帆

	<p>周三甲醇现货价格沿海上涨 20 元/吨，内地下跌 20 元/吨，太仓和关中价差 235 元/吨，处于极低水平。根据隆众统计，本周港口库存，华东 53.3 (+2.35) 万吨，华南 13.61 (+1.73) 万吨，上个月因台风推迟的船只排队卸货。样本生产企业库存 43.39 (+1.16) 万吨，增长主要来自华东和西北，而订单待发量为 25.91 (-4.83) 万吨。受疫情影响，各地运输车辆减少而运费增加，加剧了企业出货压力，西南本周出厂价已经下调 150 元/吨。内蒙 5500 大卡粉煤价格已经上涨至 850 元/吨，煤制甲醇理论亏损达到 600 元/吨，尽管 8 至 9 月供应转为宽松，但成本支撑下较难看跌大幅回落行情，不过仍需警惕煤炭价格回调引发的进一步下跌风险。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>0755- 33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>库存显著积累，聚烯烃维持震荡</p> <p>周四石化库存为 72 (-1.5) 万吨，标品生产比例维持低水平。周三华东标品现货价格下跌 50-100 元/吨，市场成交一般。本周各环节库存加速增长，PE 两油库存增加 9%，煤制增加 4%，其中线性库存达到春节后最高，贸易商增加 1%。PP 两油库存增加 5%，非两油增加 20%，贸易商增加 5%，达到 3 月以来新高。下游农膜和包装膜开工率提高 2%，管材和塑编持平，整体利润不佳，即便本周聚烯烃价格持续下跌，工厂采购意愿也不高，原料库存进一步减少。8 月新装置即将投产叠加集中检修结束，远月悲观预期加重，01 合约从之前的升水 09 到现在贴水 09，我们之前推荐的 9-1 正套策略仍可继续持有。</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 杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆</p> <p>0755- 33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>
橡胶	<p>轮企开工料季节性回升，供应释放扰动因素仍存</p> <p>宏观层面：国际方面，美联储副主席称若经济增长保持强劲，将支持今年晚些时候宣布削减债券购买规模，并于 2023 年进行首次加息。国内方面，服务业 PMI 强劲的增长势头抵消了制造业 PMI 放缓的拖累，7 月财新中国综合 PMI 录得 53.1，显示国内整体经济活动依然扩张加速。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13150 元/吨，+25 元/吨，保税区 STR20 报价 1735 美元/吨，+10 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 45.55 泰铢/公斤，-0.25 泰铢/公斤，泰国胶水报价 46.50 泰铢/公斤，+0.50 泰铢/公斤。7 月国内天然橡胶进口录得同比、环比大幅回落，进口数量创下近年同期谷值，东南亚疫情爆发大幅拖累国内天胶到港，多国政府升级区域管控措施，贸易流通及人员流动持续受限；另外，中国气象局发布气候变化</p>	<p>投资咨询部 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>

	<p>蓝皮书，称全球变暖趋势仍在持续，极端天气气候事件风险进一步加剧，天气扰动或将卷土重来。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 61.12%，-1.63%，半钢胎开工率 57.33%，-1.32%。轮胎开工率小幅回落，但考虑到轮胎开工存在一定季节性因素，下半年平均开工水平较上半年均显著高出，且当前轮胎出口延续强劲动力，全球需求复苏虽有波折但仍有加速，出口市场依然可期；另外，申万汽车行业指数再创新高，乘用车行业表现亮眼，资本市场估值上行预示着国内汽车产业已然触底并开启反弹，天然橡胶需求端料支撑走强。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 8.42 万吨，-0.35 万吨，一般贸易库存 40.79 万吨，-0.24 万吨；上期所 RU 仓单 18.03 万吨，持稳，NR 仓单 4.05 万吨，-0.04 万吨。保税区区内库存较前值走低，一般贸易库存延续降库态势，整体库存已降至疫情前水平并连续创下新低。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 13200 元/吨，持稳，顺丁报价 13900 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：轮胎开工有望回升，汽车市场乐观向好，而东南亚防疫升级拖累当地天胶产出及出口，加之天气扰动或将于三季度有所加剧，供应增长或依然不及预期，天然橡胶供需结构有望继续好转，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，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>疫情扰动物流，玉米流通受阻</p> <p>上一交易日玉米价格小幅走强，主力合约早盘收于 2608，上涨 0.04%，夜盘收于 2617，下跌 0.35%。国内方面，受到疫情的扰动，玉米物流受到一定阻碍，造成部分地区价格小幅上涨。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，叠加中储粮仍在持续拍卖进口玉米，成交量虽然有所抬升，但仍维持在较低位，整体供给仍较为充裕。海外方面，美国最新公布的种植优良率不及预期，对价格形成一定支撑。目前供需缺口正逐步缩小，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，仍相对疲弱，且企业库存较高，增量需求有限。整体来看，虽然玉米供需缺口仍存，但后续缺口收窄预期不断走强，在前期连续走弱后，短期内或在低位震荡。</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 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、天津港、保定地区、高栏港纸浆库存较上周下降 0.5%，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。白卡纸市场观望气氛浓厚，成交平平，规模企业计划 8 月 1-2 日起价格提涨 200 元/吨，意向月内酌时停机，由于公共卫生事件影响，河南、江苏局部发运受限，增加市场观望心态；双胶纸市场震荡整理，规模纸厂订单平平，价格暂稳，中小厂家价格整理，观望心态仍存，下游经销商交投一般，价格暂无明显波动，市场观望气氛浓厚，下游印厂刚需补库，需求面利好有限；铜版纸市场大稳小动，目前纸厂正常开工，订单一般，库存压力仍存，下游经销商成交偏淡，操盘积极性不高，部分业者对后市持看空预期，心态谨慎，下游印厂采购并不积极，维持刚需。总体来说，纸浆期货维持震荡整理态势，现货市场谨慎观望，8 月份一类加针外盘在 890 美元/吨，阔叶浆外盘未完全明朗，下游白卡纸近期涨价函与择机停机函共同发布，对市场信心面或有支撑，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