



### 操盘建议：

金融期货方面：技术面表现依旧良好、且基本面维持利多基调，股指整体多头思路不变。而当前阶段成长风格依旧占优，中证 500 期指受益最直接，IC 多单继续持有。

商品期货方面：扰动因素增多，宜持多空组合思路。

### 操作上：

1. 多省继续下发限产文件，粗钢压减势在必行，铁矿 I2201 新空入场；
2. 广西电力供应紧张，电解铝企业减产预期增强，沪铝 AL2110 前多持有。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体仍有续涨空间，中证 500 期指预期表现依旧最佳</p> <p>周四（8 月 5 日），A 股走势震荡偏弱。截至收盘，上证指数跌 0.31% 报 3466.55 点，深证成指跌 0.79%，创业板指跌 0.86% 报 3532.5 点，科创 50 指微跌 0.07% 报 1604.81 点。当日两市成交总额近 1.3 万亿、已连续 12 个交易日超万亿；而北向资金净流出为 19.7 亿。</p> <p>盘面上，TMT、有色金属、化工和食品饮料等板块跌幅相对较大，而国防军工和房地产等板块则有较好表现。此外，锂电、航母和大飞机等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日上证 50、沪深 300 和中证 500 期指主力合约基差整体缩窄。而沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率则有回落，但已处绝对低位，企稳回涨概率较大。综合看，市场整体情绪无弱化迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1. 国家发改委要求地方需在 10 月底前上报 2022 年首批专项债项目，以确保其具备尽快开工建设条件；2. 据悉，有关部门和行业协会正抓紧对钢铁、建材、有色等重点行业碳排放情况进行摸底，为进入全国碳排放权交易市场做准备。</p> <p>从近期股指总体走势看，其关键位支撑有效、且推涨量能依旧充裕，技术面特征无弱化信号。此外，海外主要国家及国内宏观基本面和政策面均无利空指引，而中观行业面则持续有增量利多。总体看，积极因素仍占主导，股指依旧有续涨空间。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</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>资金面持续宽松，债市维持强势</p> <p>上一交易日期债早盘小幅高开，随后震荡上行，午后再度拉升，TS2109、TF2109 和 T2019 分别上涨 0.04%、0.13%和 0.25%。昨日市场在资金宽松的情况下，依旧表现强势，期债虽然未出现明显增仓，但持仓量相对稳定。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。昨日午后资金成本略有抬升，但资金面依旧维持宽松。经历了前期的连续上涨后，市场一致性做多预期有所降低，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，进一步下行动能或逐步减弱，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>下游需求积极，沪铜下方有支撑</p> <p>SMM 铜现货价报 69670/吨，相较前值下跌 590 元/吨，现货升水幅度进一步缩小。宏观方面，近期美元不确定因素增多，多空分歧加大，短期内或继续维持震荡。昨日拜登签署命令，要求美国到 2030 年实现 50%的汽车销售为清洁汽车，汽车用铜需求继续受到支撑。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 19740 元/吨，相较前值上涨 10 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；因广西电力供应紧张，区域内某 50 万吨/年产能电解铝企业被要求减产，预计减产规模 30%左</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>右，在两周内减产完毕，目前已经停产 7.5 万吨；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%，预计停运产能在 15 万吨左右，供应缺口扩大；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维持在 92 附近震荡运行，宏观数据和货币政策都未有新增量，且前期数据出现一定分歧，市场情绪较为谨慎。需求端不锈钢市场供需两旺，持续高排产下支撑镍需求，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>限产预期再度走强，铁矿价格承压下行</p> <p>1、螺纹：随着部分区域限产逐步落地，叠加限电影响，产量已开始明显下降，而需求明显受到淡季、台风、疫情等因素拖累，表现弱于市场预期，螺纹基本面明显呈现供需两弱特征。昨日 MS 数据，本周螺纹产量降 10.88 万吨，厂库增 27.19 万吨，社库降 8.09 万吨，总库存增 19.14 万吨，表需环比降 32.05 万吨至 298.85 万吨。近期限产消息较多，昨日 MS 消息，中国钢铁工业协会第六届会员大会二次会议表示“压减粗钢产量势在必行”，同日山西出台限产政策，“确保今年粗钢产量同比不增”，人民日报旗下学习小组发表文章批评能源行业“运动式”减碳行为。综合以上信息，我们认为粗钢限产大概率将持续，但考虑到各区域及各钢厂限产节奏，期货炼钢高利润对于限产预期的消化，以及当前弱需求的状况，淡季追高的风险或较强，建议仍维持逢低做多的思路为主。操作上：单边：新单维持逢低做多 01 合约的思路，当期货大幅升水或盘面利润位于高位时，不宜追高。风险因素：6 月以来主要上行驱动力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：限产政策逐步落实，产量低于同期，而需求仍处</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>于淡季，热轧供需两弱，库存仍处于同期高位。本周 MS 数据，热卷产量增 8.96 万吨，厂库减 3.01 万吨，社库减 2.69 万吨，总库存降 5.7 万吨，表需环比增 16.07 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。昨日人民日报旗下学习小组发表文章批评能源行业“运动式”减碳，同时，近两日云南山西先后出台限产文件，中钢协会议亦表示粗钢减产“势在必行”，或表示钢铁行业限产政策趋势大概率将持续。不过，考虑到限产节奏未明确，期货热轧利润仍处于绝对高位对限产预期反映较为充分，而淡季需求尚无趋势性回暖迹象，因而短期追高风险较大，建议仍维持逢低做多思路，警惕高位调整及政策调控风险。操作上：单边：新单依然持逢低做多 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，本周云南、山西先后发布限产政策，主要品种钢材产量已大幅将于 2019-2020 年同期。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。限产预期叠加钢材需求疲软，钢厂现货利润偏低，钢厂对生产效率的追求明显下降，入炉偏好倾向于折扣粉矿及低品粉矿，如超特粉、金布巴粉等，品种间价差收敛，结构性矛盾减弱。现货市场心态偏弱，贸易商抛售增加，现货价格下挫。不过，近期也有市场传闻，海外矿山寡头们或采取检修等措施应对国内钢铁限产政策的影响。且钢材期货隐含的炼钢利润已处于绝对高位，或对铁矿价格下行形成扰动。截至 8 月 5 日收盘，09 合约仍贴水最便宜交割品 62.5 元/吨。综合看，粗钢限产预期再度走强，铁矿 01、05 下行压力增加。操作上，单边：09 多单已止损离场，激进者试空 01 合约。后续关注粗钢减产政策落实情况以及是否出现调整，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>弱预期+强显示，焦企开启本轮提涨</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，</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询：</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询：</p>

	<p>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，保供政策多点开花，煤炭供应紧张局面或开始缓解。需求方面，全国高温天气持续，国家能源集团 7 月完成发电量 1078 亿千瓦时，同比增加 194 亿千瓦时，发电数据再创历史新高，需求旺季推升煤炭日耗，而当前下游补库意愿持续高涨，电煤需求端支撑较强。综合来看，发改委政策力度有所增强，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，山西发文确保今年粗钢产量同比不增，且压减指标已下发至各企业，焦炭中长期需求料逐步走弱。现货方面，基于高煤价推升成本上行，炼焦利润受到挤压，部分焦企顺势开启焦炭第二轮 120 元/吨涨价，现货市场维持乐观预期。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，保电煤背景下主产区焦煤发运优先级不高，各地发往北方沿海的铁路批车较为困难，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，甘其毛都口岸通关水平稍有恢复，但相较往年正常通关数量依然处于偏低位置，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及产地保供政策的变动。</p> <p>操作建议：产量不足叠加进口限制，供应紧张支撑焦煤价格；而焦炭现货市场情绪高涨，限产及物流等因素推升短期供需矛盾，焦炭短期价格走势维持偏强，但考虑到粗钢产量压减一事正逐步落实，而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，焦炭新单可待反弹至前高附近的沽空机会。</p>	Z0016224	Z0016224
--	---	----------	----------



	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
原油	<p>市场情绪改善，原油宜暂观望</p> <p>宏观方面，美国劳工部公布的最新报告显示，截至 7 月 31 日当周，美国初请失业金人数降至 38.5 万人，较前一周减少 1.4 万人。这是美国初请失业金人数连续第二周下降，表明美国实际劳动力市场其实仍有所改善。此外随着洲际交易所美元指数下跌，美元汇率下跌，支撑石油市场气氛。</p> <p>公共卫生方面，截至 4 日下午，全球累计新冠确诊病例超过 2 亿例，累计死亡病例超过 425 万例。变异毒株德尔塔确诊病例激增将在短期内对运输燃料需求产生负面影响。</p> <p>地缘政治方面，伊朗新任总统莱希上台，表示必须解除对伊朗的所有制裁，伊朗支持任何有助于解除制裁的外交机制。中东地区紧张局势加剧。</p> <p>总体而言，原油市场短期或继续维持震荡走势，建议原油新单暂观望。</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：葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</p>
聚酯	<p>去库速度相对放缓，TA 偏弱运行</p> <p>PTA：西北一套 120 万吨 PTA 装置计划 8 月 6 日检修，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，产能运行率上升，供应增加，暂缓去库存速度。</p> <p>MEG：内蒙古易高煤化 12 万吨/年乙二醇装置近期降负荷运行，负荷 5 成偏下，预计一周时间恢复；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。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，需求一般。其中，涤纶长丝产销 38.6%，涤纶短纤产销 92.45%、聚酯切片产销 24.26%。未来两周来看，81.5 万吨聚酯装置计划重启，35 万吨聚酯装置计划检修，另有 12 万吨新产能计划投产，预估聚酯开工负荷在 88%左右，需求整体稳定。</p> <p>成本端看，美国劳工部初请失业金人数下降，申请人数连续第二周下降，原油价格止跌企稳，近期原油下跌趋势对 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</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>
甲醇	开工率逐步提升，谨防进一步下跌	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p>	<p>联系人：杨帆</p> <p>0755-</p>

	<p>根据卓创统计, 本周港口库存, 华东 67.5 (+4.3) 万吨, 华南 14.17 (+0.09) 万吨, 除了船只集中到港, 过去两周提货量减少也是库存累积的原因之一, 未来两周到港量预计为 60 万吨。本周全国甲醇装置开工率为 69.74% (+0.41%), 山西华昱 (120) 周日起临时停车 4 天, 陕西精益化工 (26) 下周一起检修 20 天。下周 4 套装置合计 140 万吨产能复产, 开工率预计提升至 70% 以上。下游开工率稳定, 虽然蒲城清洁复产, 但部分 MTO 装置因亏损而降低负荷, 导致烯烃开工率仍处于低水平。本周现货价格小幅下跌, 各环节库存积累, 供应宽松预期增强, 而需求始终表现一般, 西南出现降价抛售情况。当前下跌的最大阻力在于高成本, 如果 8~9 月煤炭价格明显回落, 那么甲醇价格仍有超过 100 点的下跌空间。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>	<p>33321431 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>
聚烯烃	<p>生产亏损扩大, 聚烯烃下跌空间有限</p> <p>标品生产比例连续三周处于低水平, 据贸易商反映, 华东已经出现标品可流通货源紧缺的情况。本周聚烯烃现货价格累计下跌 100-150 元/吨, 美金报价下跌 5-10 美元/吨, 原油连跌三日, 乙烯和丙烯价格也跟跌 20-30 美元/吨。本周产量环比提升 1%, 齐鲁石化、兰州石化和中天合创检修, 8 月下旬开工率将明显提升, 而 PP 新装置古雷和金能最快下周量产。煤炭、甲醇和 PDH 制 PP 亏损继续扩大, 更多 MTO 装置降低负荷, 如果原料价格维持当前水平, 那么聚烯烃的价格基本已经见底, 不过本周煤炭和原油出现回落迹象, 建议重点关注本月做多 01 合约的机会。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>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>轮胎企业开工率逐步爬升, 泰国原料价格企稳上行</p> <p>宏观层面: 国际方面, 美联储理事 Waller 表示对经济前景乐观并预测更早撤离宽松政策, 而明尼阿波利斯联储行长 Kashkari 指出美国劳动力市仍在深坑中, 加之当前 Delta 变种毒株肆虐全球, 市场对疫情防控或有新的担忧。</p> <p>供给方面: 现货方面, 山东全乳报价 13175 元/吨, +25 元/吨, 保税区 STR20 报价 1735 美元/吨, 持稳; 原料方面, 泰国杯胶报价 45.75 泰铢/公斤, +0.20 泰铢/公斤, 泰国胶水报价 47.00 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底, 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>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>需求方面：全钢胎开工率 62.68%，+1.56%，半钢胎开工率 59.42%，+2.09%。轮胎企业开工率如期回升，季节性影响逐步显现，而考虑到近年下半年平均开工水平较历年上半年均显著高出，且轮胎出口市场随着海外需求复苏料继续维持高位，天然橡胶直接需求有望边际增加。汽车方面，芯片问题虽依然困扰企业生产，但新能源市场发展迅猛，申万汽车行业指数屡创新高预示产业景气上行，汽车产销增速或触底反弹。</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 18.18 万吨，+0.15 万吨，NR 仓单 3.93 万吨，-0.12 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：轮胎开工率季节性回升，出口市场维持乐观，而东南亚防疫加严将进一步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，供应增长预期暂不强烈，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窄幅震荡，主力合约早盘收于 2616，上涨 0.31%，夜盘收于 2616，上涨 0%。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 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不一。白卡纸市场观望气氛浓厚，成交平平，规模企业计</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216</p>	<p>联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154</p>



	<p>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>投资咨询： Z0014114</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