



### 操盘建议：

金融期货方面：宏观基本面无系统性风险、政策面亦有边际宽松潜力，且市场情绪乐观，股指整体仍处涨势。

商品期货方面：沪铝与 PTA 向上驱动较强。

### 操作上：

1. 从业绩和估值看，预计成长股涨势持续时间和潜在回撤均占优，对应中证 500 指数盈亏比仍最佳，IC 多单耐心持有；
2. 减产政策推进，供给端持续扰动，沪铝 AL2110 前多持有；
3. 下游需求改善，社会库存继续下降，TA201 多单持有。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体仍处涨势，中证 500 期指多单耐心持有</p> <p>周二（8 月 10 日），A 股继续震荡攀升、而主要板块分化依旧较大。截至收盘，上证指数涨 1.01% 报 3529.93 点，深证成指涨 0.78% 报 15057.59 点，创业板指涨 0.34% 报 3468.67 点，科创 50 指涨 0.87% 报 1588.19 点。当日两市成交总额为 1.34 万亿、已连续 15 个交易日处万亿水平之上；而北向资金净流入为 10.4 亿。</p> <p>盘面上，食品饮料、国防军工、休闲服务和银行等板块涨幅较大，其余板块整体亦飘红。此外，锂电、特高压和午先充电等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日上证 50、沪深 300 和中证 500 期指主力合约基差均有缩窄。而沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率则大幅回升。综合看，市场整体乐观情绪增强。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧元区 8 月 ZEW 经济景气指数为 42.7，前值为 61.2；2.财政部正牵头起草《关于财政支持做好碳达峰碳中和工作的指导意见》，以积极构建有力促进绿色低碳发展的财税政策体系。</p> <p>从近期股指整体走势看，其关键位支撑不断增强、且交投意愿延续活跃状态，其微观面特征表现良好。再从全球主要国家及国内最新宏观面主要经济指标看，部分关键项虽有边际弱化、但绝对值仍处较高水平，且货币政策面亦存在边际宽松可能性。总体看，积极因素相对更多、利于市场整体风险偏好的维持及提升，股指仍可延续多头思</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>路。再从具体分类指数看，近日价值白马股表现相对突出，但从其盈利增速预期看，暂宜视为超跌修复；而从业绩和估值两大维度看，当前阶段成长股驱动更强、安全边际更高，其涨势持续时间和潜在回撤均占优，即对应中证500指数盈亏比依旧最佳，其多单宜耐心持有。</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>资金面重回宽松，债市波动加大</p> <p>上一交易日期债出现止跌并小幅反弹，早盘虽略有低开，但全天震荡上行，主力合约 TS2109、TF2109 分别上涨 0.01%、0.02%，T2019 下跌 0.02%。昨日资金面的再度转宽松对市场形成明显支撑，目前来看资金面对债市行情的影响仍占主导作用。宏观方面，近期公布的 PPI 数据表现超预期。资金面方面，昨日早盘资金面延续紧张，但随后出现方式，午后隔夜利率下行至 1.9% 下方。关于地方债近期再度强调年内将全部完成发行。此外经历了前期的连续上涨后，市场一致性做多预期有所降低。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 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>下游需求持续向好，沪铜下方存支撑</p> <p>SMM 铜现货价报 69555/吨，相较前值下跌 55 元/吨。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。上周拜登签署命令，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，包括世界最大的铜矿 Escondida 在内的多个矿山都在进行罢工前的谈判，铜矿供应扰动较多。需求方面，江苏地区受到疫情影响，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。但中期来看，需求仍持续旺盛。库存方面，海内外库存略有增加，但仓单仍持续向下。综合而言，铜价扰动因素增多，但下游需求在“碳中和”背景下持续向好，铜价下方仍存支撑，拐点尚未出现。</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 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(铝)	<p>供给端扰动频繁，沪铝前多继续持有</p> <p>长江有色铝现货价报 19870 元/吨，相较前值下跌 20 元/吨。现阶段沪铝供给端的扰动仍是主要矛盾，广西电网公司于 8 月 7 日发出《关于督促电解铝企业错峰</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345</p>	<p>联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154</p>

	<p>的处理笺》提出，为保障全区人民群众正常生活用电需求和经济社会平稳发展，以及电网稳定运行，计划对全区电解铝企业实施错峰用电，在 8 月 15 日前用电平均负荷降低 30%以上；河南省郑州、洛阳部分铝加工企业接到辖区电力局通知，大型工业企业视情况限电 50%，十千伏以下工业企业全部停产，本次限电预计三周或以上；此外虽然陇海线已经顺畅，但是电煤供应排在首位，铝锭到达依旧不及预期；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>	<p>投资咨询： Z0013114</p>	
有色金属 (镍)	<p>供需面偏强，沪镍走势较强</p> <p>上一交易日美元继续表现偏强，美元指数震荡上行。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；我国 6 月新能源车销量 25.6 万辆，同比增加 146%，环比增加 18%，1-6 月累计销量 119 万辆，同比增加 220%，随着市场的推广，新能源车销量呈现走强趋势，预计 2021 年销量有望达到 270 万辆，为为镍价提供有力支撑。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>限产主线不变，钢价震荡上行</p> <p>1、螺纹：目前限产主线方向大概率维持不变，近期限产消息频频，河北明确要求 2021 年粗钢减产 2171 万吨，其中唐山减产 1237 万吨，中钢协常委会议表示“要坚决执行‘去产能回头看和压减粗钢产量’有关工作要求”。目前区域性限产政策已逐步落地，叠加限电影响，产量同比显著下降。但限产节奏以及剩余区域政策推进情况尚不明确。且需求明显受到淡季、台风、疫情等因素拖累，表现弱于市场预期，上周 MS 统计表观消费量已低于 300 万吨，螺纹供需两弱，在期货升水现货，且期货炼钢高利润高位运行的情况下，短期上行驱动相对受限。因此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</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>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：限产主线大概率不变，近期限产利好消息频频，中钢协、中国宝武均表示要坚决执行粗钢压减任务，河北又宣布 2021 年将压减粗钢产量 2171 万吨，其中唐山压减 1237 万吨，其他地区压减 934 万吨，为第二个计划同比压减产量的省份，下半年卷板供应收缩预期增强。同时，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较好。不过，未来限产节奏和剩余区域限产政策推进尚不确定。再加上需求仍处于淡季，热轧供需两弱，库存仍同比偏高。而期货隐含的热轧利润偏高，基差偏低，短期上行驱动相对受限。因此建议仍维持逢低做多 01 合约的思路，警惕高位调整及政策调控的风险。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。近期发运回升，且港口船只压港创新高，港口铁矿隐性库存较多。国内粗钢限产主线大概率不变，若已出台限产政策严格落实，预计全年粗钢产量平控甚至压减均有可能实现，下半年铁矿需求将显著承压。同时，淡季钢材需求疲软，钢厂现货利润偏低，钢厂从追求生产效率转向追求生产效益，入炉偏好倾向于折扣粉矿及低品粉矿，品种间价差收敛，结构性矛盾减弱。现货市场心态偏弱，贸易商及钢厂均参与抛售，现货价格承压下行。不过，随着盘面炼钢利润再度扩张至历史高位，钢价震荡上行，铁矿进一步大幅深跌的驱动减弱，不排除短期随钢价反弹的可能。此外，也需要关注海外矿山寡头们是否会采取检修等措施应对国内钢铁限产政策的影响。截至 8 月 10 日收盘，09 合约仍贴水最便宜交割品 27.5 元/吨。综合看，粗钢限产预期较强，铁矿 01、05 合约震荡下行。操作上，单边：铁矿 01 合约前空已触发止盈（850 止盈），新单寻找反弹抛空的机会。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	产量释放不足叠加运力紧张，原料供应依然处于紧张格局	投资咨询部 刘启跃	联系人：刘启跃 021-80220107

	<p>1.动力煤：供应方面，陕西省发改委发布关于做好 2021 年迎峰度夏和“十四运”期间能源供应保障工作的通知，要求各市切实履行属地管理及煤炭保供，组织企业在保证安全的前提下释放优质产能，并强调将 20%-50%的煤炭产量用于保障发电，且各地汽运及火运均优先保障煤炭运输，保供政策开始落地，供应偏紧局面或有一定程度缓解。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，保供应政策多地开花，煤炭产量或有实质性增长，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，主产区焦炉开工有序恢复，但复产进度仍不及预期，环保压力持续存在，且北方多地运力分流导致物流效率走低，区域性焦炭供应维持紧张格局。需求方面，贸易商采购意愿依然较好，询价行为继续增加，且下游低库钢厂仍有补库需求，但近期多省市纷纷部署下半年粗钢产量压减一事，唐山发布措施要求 2021 年全市粗钢产量同比减少 1237 万吨，而河北粗钢压减任务为 2171 万吨，焦炭中长期需求料逐步走弱。现货方面，山东主流钢厂落实焦炭第二轮 120 元/吨提涨，现货市场情绪高涨，而高煤价推升成本上行，原料供应受限因素增多，焦炭涨价意愿依然存在，焦炭现货维持乐观。综合来看，焦炭供需短期维持偏紧状态，但碳中和推进粗钢压减，或扭转中长期供需格局，进而拖累焦炭价格。</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，蒙煤进口短暂回升后再度下滑，蒙古疫情扰动依然较强，后续通关数量维持偏低预期，且中澳关系或将恶化，重启谈判概率下降，进口煤市场补充作用荡然无存。需求方面，原料低库使得部分焦企采购意愿进一步回升，焦煤各环节库存均呈现降库态势，但高价煤侵蚀焦炭利润，使得采购需求预期受到阻碍，焦煤需求支撑或亦随之走弱。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 &amp; 产地保供政策的变动。</p> <p>操作建议：产量不足、运输不畅，供应紧张支撑煤价上行；而焦炭现货市场乐观情绪增长，贸易商入市推升采购</p>	<p>从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>
--	---	--	--



	<p>需求，短期焦炭价格延续偏强走势，但考虑到多省市已陆续出台粗钢产量压减方案，焦炭中长期供需拐点或将显现，焦炭新单可等待机会逢高沽空。</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>市场担忧情绪缓解，原油大幅下跌可能性降低</p> <p>宏观方面，美国参议院 8 月 10 日表决通过总计 1 万亿美元的基础设施建设法案，包括 5500 亿美元的新增加支出，其中 1100 亿美元用于建设公路。该法案将在众议院进行表决，美国经济恢复的预期增强，支撑原油市场气氛。</p> <p>供应方面，伊朗的化工储存设施发生火灾，但目前火势已经得到控制。</p> <p>机构方面，EIA 的短期能源展望报告发布，预计 2022 年全球石油日均需求 1.013 亿桶，比 2021 年日均需求增加 360 万桶，对价格预测小幅的上调。市场担忧情绪有所缓解。</p> <p>库存方面，API 数据显示，截止 7 月 30 日当周，美国原油库存 4.11 亿桶，环比减少 81.6 万桶，汽油库存减少 114 万桶，馏分油库存增加 67.3 万桶。原油库存下降提振市场情绪，后续关注晚间 EIA 原油库存数据。</p> <p>总体而言，受基本面利多支撑，市场担忧情绪缓解，原油大幅下跌可能性降低。</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>库存继续下降，TA 前多持有</p> <p>PTA：华东一套 330 万吨 PTA 装置 7 月 30 日停车，尚在调试，未官宣出合格品；西北一套 120 万吨 PTA 装置停车检修，重启时间待定；华南一套 450 万吨 PTA 装置 8 月 4 日晚间开始升温，8 月 6 日出料，暂时负荷不高；个别大型装置并未按计划出料，PTA 产能运行率偏低，维持去库存状态。</p> <p>MEG：内蒙古高煤化 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；新疆天业 35 万吨/年乙二醇装置停车检修中，暂未重启；近期现阶段乙二醇港口库存维持低位，且到船受阻等因素影响，导致乙二醇利好支撑仍然偏强。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区涤纶长丝产销 30.80%，涤纶短纤产销 50.80%、聚酯切片产销 33.85%。下游聚酯减产幅度有限，对上游原料需求未持稳定。</p> <p>成本端看，美国参议院通过基建法案提振市场，API 库存下降、EIA 预测价格上升，使原油继续大幅下跌可能较小，对 PTA 成本支撑增强。</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>总体而言,下游需求改善,社会库存继续下降,TA201多单持有。</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>西北出货顺畅,但其他地区成交偏差</p> <p>本周二除西南外各地甲醇现货价格全面反弹,但幅度仅为 10-20 元/吨。周一陕西精益化工 (26) 停车检修 20 天,周二榆林凯越 (70)、陕西长青 (60) 和新疆广汇 (60) 计划检修,周三山西华昱 (120) 临时停车 4 天,由于复产的 4 套装置在周末,所以周四统计的开工率会较上周小幅下滑,但并不代表供应收紧,8 月国内产量仍然保持稳步增加趋势。本周西北甲醇企业签单量大幅增加至 9.36 万吨,主要原因是上个统计周期是 7 月底,签单量极少。尽管期货和现货价格反弹,但除西北外各地成交并无改善,尤其是西南和华南已经持续两个月成交偏差,进一步上涨需要下游需求跟进,关注今日港口库存去化情况。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>	<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>需求旺季临近,关注聚烯烃做多机会</p> <p>周三石化库存 72 (-2.5) 万吨,拉丝和线性生产比例维持在 30% 偏低水平。8 月检修装置主要为两油的产能偏小的装置,检修损失量较 7 月减少 40%,对应的聚烯烃产量增加 3%-5%。周二期货快速冲高,现货跟涨 50-100 元/吨,市场成交改善,部分下游集中补货,同时 BOPP 日均接单量创 5 月以来最高。如我们之前一再提到,目前多数下游聚烯烃原料库存处于多年低位,9 月旺季来临后的补库需求能够带动聚烯烃价格上涨,上涨幅度预计为 400 元/吨以上,主要参考当前煤制烯烃的亏损程度。</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>汽车产销增速或将触底,橡胶港口库存加速降库</p> <p>宏观层面: 国际方面,美联储今年晚些时候在就业方面实现缩减购债规模的目标预期上升,但美参议院通过万亿基建法案,带动短期市场风险偏好上行。国内方面,央行表示下半年货币政策要坚持稳健的基调,保持流动性合理充裕,为经济高质量发展营造适宜的货币金融环境。</p> <p>供给方面: 现货方面,山东全乳报价 13325 元/吨,持稳,保税区 STR20 报价 1775 美元/吨, +10 美元/吨; 原料方面,泰国杯胶报价 47.45 泰铢/公斤, +0.25 泰铢/公斤, 泰国胶水报价 50.00 泰铢/公斤, +0.50 泰铢/公斤。泰国原料价格持续上行凸显当地收胶不畅现状,东南亚各国受制于 Delta 变种毒株所引发的新一轮疫情冲击而加严政府管控,橡胶贸易流通及割胶人员流动持续受限,国内天胶进口料维持低位; 另外,气候扰动或将于下半年有所加强,中国气象局气候变化蓝皮书称当前极端天</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>气气候事件的发生风险进一步加剧，天胶供应端扰动增多。</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上升，季节性回归因素逐步显现，而考虑到近年下半年平均开工水平较历年上半年均有显著提高，且轮胎出口市场随着海外需求复苏将大概率延续高位，天然橡胶直接需求有望边际增加。汽车方面，乘用车产销增速有触底之势，新能源市场仍然强劲，渗透率提升存在较大发展空间，汽车市场乐观预期不改。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 8.15 万吨，-0.27 万吨，一般贸易库存 40.37 万吨，-0.42 万吨；上期所 RU 仓单 18.13 万吨，-0.05 万吨，NR 仓单 3.83 万吨，+0.04 万吨。保税区区内仓库出库量大于入库量，一般贸易库存也以出库为主，橡胶港口库存加速降库。</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：消费刺激叠加传统旺季增强汽车市场回升预期，轮胎开工水平有望季节性回升，而东南亚疫情肆虐拖累当地天胶产出及贸易流通，且天气扰动或有概率增强，天然橡胶供需结构延续好转态势，RU2109 前多可继续持有，或择机移仓至 RU2201；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。</p> <p>核心观点：轮胎开工季节性回升推升需求预期，东南亚疫情管控拖累天胶产出，而极端气候或将卷土重来，天气扰动亦将阻碍供应放量，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。</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回落，主力合约早盘收于 2577，下跌 1.04%，夜盘收于 2580，上涨 0.12%。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。但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，饲料需求相对疲弱，而深加工企业库存较高，增量需求有限。整体来看，虽然玉</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>



	米供需缺口仍存，但后续缺口收窄预期不断走强，预计将维持弱势震荡。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
纸浆	<p>下游需求淡季，维持震荡整理</p> <p>本周常熟港纸浆库存较上周增加 10.0%，阔叶浆货源居多；广东高栏港纸浆库存较上周增加 75.7%；青岛港港内纸浆库存较上周增加 6.3%。阔叶浆货源居多。白卡纸市场起伏不大，成交偏弱；双胶纸市场整理为主，部分规模纸厂价格窄幅探涨，暂无明显波动，经销商订单平平，价格多持稳，对后市多持观望心态；铜版纸市场行情盘整为主，规模纸厂正常排产，延续保守心态，下游印厂多根据自身情况采购，终端需求平平，暂无大量补库意愿，市场整体交投有限。总体来说，纸浆期货市场价格窄幅震荡整理，现货市场随行就市调整，高价成交略显匮乏。7 月份中国纸浆进口量环比、同比均下挫，业者谨慎观望，部分业者预期三季度末到货或恢复相对平稳水平，河北地区进口俄浆现货市场价格窄幅震荡整理，下游纸厂开工不足，对高价原料接受度偏低。</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：汪鸣明</p> <p>021-80220133</p> <p>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**

**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