



操盘建议：

金融期货方面：基本面无系统性利空指引、货币政策边际宽松预期增强，且潜在推涨量能充足，股指整体仍可维持多头思路。从盈利和估值看，中证 500 指数依旧占优，IC 多单持有。

商品期货方面：供需面表现分化，宜持多空组合思路。

操作上：

1. 养殖利润低迷，饲料需求不佳，玉米 C2201 新空入场；
2. 云南限电影响新产能投放，供需逐渐趋紧，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>整体维持多头思路，中证 500 期指预期表现仍最佳</p> <p>周三（8 月 11 日），A 股窄幅整理。截至收盘，上证指数涨 0.08% 报 3532.62 点，深证成指跌 0.24% 报 15021.17 点，创业板指跌 0.91% 报 3437.06 点，科创 50 指跌 0.50% 报 1578.79 点。当日两市成交总额为 1.28 万亿、已连续 16 个交易日处万亿水平之上；而北向资金净流出为 28 亿。</p> <p>盘面上，煤炭、房地产、钢铁和有色金属等板块涨幅较大，而休闲服务、食品饮料和医药生物等板块走势则较弱。此外，充电桩、储能和特高压等新能源相关概念股有抢眼表现。</p> <p>因现货指数表现相对坚挺，当日上证 50、沪深 300 和中证 500 期指主力合约基差走阔。而沪深 300 股指期权主要看涨合约隐含波动率则有回落，但绝对值已处低位、续跌空间有限。综合看，市场整体情绪无明显弱化迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1.国内 7 月新增社融规模为 1.06 万亿，前值+3.67 万亿；新增人民币贷款为 1.08 万亿，前值+2.12 万元；2.国内 7 月 M2 同比+8.3%，前值+8.6%；新 7 月末社会融资规模存量为 302.49 万亿元，同比增长 10.7%；3.据中汽协，国内新能源汽车产销量同比分别增 1.7 倍和 1.6 倍，持续刷新记录。</p> <p>从微观面，股指关键位支撑不断增强、直接推涨量能依旧充裕。再从全球主要国家及国内最新宏观面主要经济指标看，部分关键项虽有走弱、但整体无下行趋势性信号，而货币政策边际放松的预期和可能性则有提高。总体</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>看，市场整体无系统性风险，且积极因素依旧存在，股指仍可延续多头思路。从具体分类指数看，基于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：减持 IC2108 合约，策略类型为单边做多，减仓比例为 10%；介入 IC2109 合约，策略类型为单边做多，建仓比例为 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>上一交易日期债早盘小幅低开随后震荡运行，尾盘再度走弱，全线下跌，主力合约 TS2109、TF2109 和 T2019 分别下跌 0.02%、0.03%和 0.13%。虽然昨日资金面表现宽松，且社融数据表现不佳，但市场情绪仍较为谨慎，收益率并未出现明显下行。宏观方面，公布的社融数据大幅不及预期，但目前债市对宏观面反应平淡。资金面方面，昨日资金表现宽松，隔夜利率基本维持在 2%以下。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 70015/吨，相较前值上涨 465 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，铜矿目前供应扰动较多，Escondida 铜矿的劳资双方达成初步协议，但仍有其他铜矿可能将举行罢工。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。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>供需逐渐趋紧，沪铝前多继续持有</p> <p>长江有色铝现货价报 20080 元/吨，相较前值上涨 210 元/吨。现阶段沪铝供给端的扰动仍是主要矛盾，神火股份披露半年度报告，受云南限电影响，公司控股子公</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>司云南神火产能利用率目前只有 61.11%，年初制定的 80 万吨经营计划将无法完成；宁夏发改委发布关于调整 2021 年电力直接交易有关事项的通知，通知指出有序放开煤电企业优先发电计划，允许煤电交易价格上浮，煤电月度交易价格在基准价（0.2595 元/千瓦时）的基础上可以上浮不超过 10%；总体来看，限电持续影响电解铝的供应，供需逐渐趋紧的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>上一交易日受到美国 CPI 数据表现不及预期的影响，市场对美联储 Taper 节奏预期再度放缓，叠加本周美元的连续上涨，昨日美元指数自高位回落。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；7 月新能源汽车销量 27.1 万辆，环比增加 5.8%，同比增加 164.4%；1-7 月累计销量 147.8 万辆，同比增加 197.1%，新能源汽车 1-7 月渗透率提升至 10%；7 月动力电池装车量 11.3GWh，环比上升 1.7%，同比上升 125%；其中三元电池共计装车 5.5GWh，同比上升 67%，新能源汽车的迅速渗透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；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>社融数据低于预期，钢矿主力夜盘走弱</p> <p>1、螺纹：目前限产主线方向大概率维持不变，下半年供给收缩预期较强。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。需求明显受到淡季、台风、疫情等因素拖累。昨日 ZG 数据，本周建材产量环比微增 0.38 万吨（同比-11.29%），厂库环比降 5.32 万吨（同比-4.37%），社库降 1.28 万吨（同比-6.95%），表需环比增 17.18 万吨，螺纹尚处于供需两弱阶段。目前期货升水现货，且期货炼钢高利润偏高，且 7 月社融数据表现不及预期，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>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>2、热卷：限产主线保持不变，全年粗钢产量大概率平控，其中，河北限产力度超预期，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，需求仍处于淡季。昨日 ZG 数据，热轧产量降 7.85 万吨（同比-11.06%），厂库增 0.5 万吨（同比+3.51%），社库增 7.85 万吨（同比+52.30%），表需降 14.77 万吨，热轧供需两弱，库存继续增加。而期货隐含的热轧利润偏高，基差偏低，且 7 月社融低于市场预期，短期上行驱动受限。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。国内粗钢限产主线保持不变，全年粗钢产量大概率持平甚至同比下降，下半年铁矿需求将显著承压，港口库存易增难减。同时，淡季钢材需求疲软，钢材仍有累库压力，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，铁矿结构性矛盾减弱，现货市场心态偏弱。不过，焦炭价格维持高位，钢厂烧结矿对块矿的替代性增加。随着盘面炼钢利润再度扩张至历史高位，钢价震荡偏强，铁矿进一步深跌的驱动相对受限，不排除钢价连续上行后带动铁矿反弹的可能。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 11 日收盘，09 合约仍贴水最便宜交割品 44.5 元/吨。综上所述，维持铁矿 01、05 合约震荡下行的判断。操作上，单边：铁矿 01 合约空单持有，新单仍反弹抛空为主。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>保供政策持续推进，焦炭现货继续提涨</p> <p>1.动力煤：供应方面，内蒙 7 处露天煤矿的永久用地审批已按程序上报，涉及产能 1.2 亿吨/年，各地保供应政策开始落实，发改委称全国煤炭产量已明显增加，晋陕蒙煤炭日产量环比 7 月同期增加近 80 万吨，部分电厂供煤已</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>大于耗煤，且煤炭调度数据创夏季历史新高，供应压力正逐步缓解。需求方面，国家电网数据显示，全国最高用电负荷将维持在 11 亿千瓦左右，电力电量仍保持较高水平，但周环比略有下降，而夏季用煤峰值已顺利度过，煤炭需求总体或将呈现回落态势。综合来看，煤炭供需形势正逐步好转，保供政策多地开花，煤炭产能逐步释放，电煤价格受此影响上行动力不足，但旺季支撑使得郑煤下行空间亦将有限，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，焦煤价格强势上行，优质煤源持续吃紧，成本升高使得焦企提涨意愿增强，山西个别焦企率先开启焦炭第三轮 120 元/吨涨价，现货市场情绪高涨。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。</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，但高价煤侵蚀炼焦利润，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 & 产地保供政策的变动。</p> <p>操作建议：产量回升缓慢叠加运输销量偏低，供应紧张支撑煤价上行；而焦炭现货市场乐观情绪升温，贸易商入市推升采购需求，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>	Z0016224	Z0016224
原油	EIA 库存下降，原油维持宽幅震荡	投资咨询部	联系人：葛子远

	<p>供应方面，8月11日美国白宫认为 OPEC+ 逐渐放松减产的决定不够，呼吁 OPEC+ 增加石油产量，采取更多措施支持经济复苏。OPEC 方面表示暂时没有增产的计划但会考虑美国的建议，对市场造成一定压力。</p> <p>库存方面，EIA 数据显示，截止 8 月 6 日当周，美国原油库存量 4.39 亿桶，比前一周下降 45 万桶；汽油库存下降 140 万桶、馏分油库存增长 177 万桶。原油库存比过去五年同期低约 6%，此外库欣地区原油库存连续八周下降，提振市场情绪。</p> <p>机构方面，8 月 EIA 报告显示 OPC13 个成员国原油日产量 2671 万桶，比 6 月份原油日产量增加 67 万桶，，后续关注今日发布的 OPEC 和 IEA 石油市场月度报告。</p> <p>总体而言，受基本面利多支撑，市场担忧情绪缓解，原油或继续维持宽幅震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</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；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 44.14%，涤纶短纤产销 48.82%、聚酯切片产销 53.17%。部分下游聚酯工厂计划减产，对 PTA 需求将有所下降，但预计下游聚酯减产幅度有限。</p> <p>成本端看，美国敦促 OPEC+ 增产以应对经济复苏，但 EIA 库存连续下降，原油价格反弹对 PTA 成本支撑增强。</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>	<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	<p>港口库存显著增加，伊朗装置并未停工</p> <p>根据隆众石化统计，本周港口库存 74.66 (+7.75) 万吨，其中华东 61.49 (+8.19) 万吨，华南 13.17 (-0.44) 万吨，除广东外，江苏、浙江和福建港口库存都大幅增加。甲醇样本生产企业库存 42.58 (-0.81) 万吨，订单待发量</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询：</p>	<p>联系人：杨帆</p> <p>0755-33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p>

	<p>36.62 (+10.71) 万吨, 西北企业本周出货顺畅, 周二起陆续停售, 订单待发量大增 70%, 达到年内最高。昨日市场炒作伊朗 KPC 66 万吨装置故障, 实际上只是储罐短暂起火, 并未对甲醇生产装置产生影响。周三沿海甲醇现货价格上涨 20 元/吨, 其他地区稳定, 太仓与关中价差仅三天时间扩大 130 元/吨。本周西北检修增多, 叠加企业停售, 市场成交良好, 但华南和华东成交始终偏差。甲醇期货两日快速上涨 100 点, 主要原因来自资金推动和供应端利好, 当前价格想要继续维持需要下游跟进, 但短期暂时看不到需求端利好, 不建议追多。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	Z0014114	投资咨询: Z0014114
聚烯烃	<p>各环节库存明显减少, PE 继续强于 PP</p> <p>周四石化库存 69.5 (-2.5) 万吨, 拉丝生产比例再度降低至 28%, 不过神华新疆、神华榆林以及宝丰计划转产拉丝, 下周拉丝供应量预计明显回升, 反之如果 8 月底前拉丝生产比例都维持 30% 以下, 那么可以大胆做多 PP2101。本周聚烯烃各环节库存加速去化, PE 两油减少 9%, 煤制减少 20%, 贸易商减少 9%, PP 两油库存减少 3%, 非两油减少 2%, 贸易商减少 5%, 从库存变化看, PE 价格要强于 PP。下游农膜开工率提升 5%, 管材下降 1%, 包装膜无变化, 塑编和 BOPP 原料库存天数并未增加, 不过 BOPP 新订单明显增多。周三聚烯烃现货价格上涨 50 元/吨, 成本支撑下聚烯烃未来上涨空间依然充足, 不过昨日煤炭和原油出现下跌迹象, 多单加仓或新开建议暂时等待。</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 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>新能源产业蓬勃发展, 或带动汽车市场触底回升</p> <p>宏观层面: 国际方面, 美联储官员表示美联储对就业最大化的承诺意味着不会太快加息, 并再称通胀上升只是暂时的, 经济增长虽将放缓但依然保持强劲。国内方面, 央行数据显示 7 月社融与信贷增长均明显放缓, 信用收缩虽未结束但正在接近尾声, 经济复苏面临更多挑战。</p> <p>供给方面: 现货方面, 山东全乳报价 13350 元/吨, +25 元/吨, 保税区 STR20 报价 1765 美元/吨, -10 美元/吨; 原料方面, 泰国杯胶报价 47.45 泰铢/公斤, 持稳, 泰国胶水报价 50.50 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>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上行，开工拐点或已显现，传统旺季的来临有望推升轮胎开工中枢季节性回升，且轮胎出口市场随着海外需求复苏将大概率延续高位，单胎金额上涨或继续刺激企业出口意愿，天然橡胶直接需求料边际增长。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，持稳，NR 仓单 3.84 万吨，+0.01 万吨。港口库存已降至疫情前水平，而到港不足及下游旺季预期仍将使得去库态势得到延续，库存端对价格的压制作用不断弱化。</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：需求利空释放殆尽，轮胎开工料将回升，而供应端依然受到疫情及极端气候的扰动，天然橡胶供需结构将延续边际好转，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>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
玉米	<p>养殖利润低迷，玉米需求疲弱</p> <p>上一交易日玉米价格小幅反弹，主力合约早盘收于 2580，上涨 0.12%，夜盘收于 2602，上涨 0.85%。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，但成交价表现一般，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。</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>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</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询：</p>	<p>联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154</p>

	<p>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未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>	Z0014114	
--	---	----------	--

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