



操盘建议：

金融期货方面：最新主要宏观经济指标仍处合理区间、政策面边际宽松预期增强，且市场情绪依旧偏向乐观，股指整体无转势信号。

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. 中证 500 期指基本面驱动依旧最强、实际盘面表现亦持续印证，IC 多单仍可耐心持有；
2. 泰国原料价格持续上行，国内港存加速去库，RU2109 前多继续持有；
3. 下游需求持续疲弱，玉米 C2201 前空持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体无转空趋势信号，中证 500 期指多单耐心持有</p> <p>周一（8 月 16 日），A 股延续弱势。截至收盘上证指数微涨 0.03%报 3517.34 点，深证成指跌 0.71%报 14693.74 点，创业板指跌 1.31%报 3301.39 点，科创 50 跌 0.31%报 1547.93 点。当日两市成交总额为 1.26 万亿、已连续 19 个交易日处万亿水平之上；而北向资金大幅净流入为 62 亿。</p> <p>盘面上，有色金属、电气设备和国防军工等板块跌幅较大，而家用电器、休闲服务和纺织服装等板块走势则较坚挺。此外，燃料电池、医美和半导体封测等概念股表现较为抢眼，而锂电和稀土等概念股则大幅下挫。</p> <p>当日上证 50、沪深 300 和中证 500 期指主力合约基差继续缩窄。而沪深 300 股指期货主要看跌合约隐含波动率亦未明显抬升。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 月规模以上工业增加值同比+6.4%，预期+7.9%，前值+8.3%；2.国内 7 月城镇固定资产投资额同比+10.3%，预期+11.3%，前值+12.6%；3.据国务院常务会议，要求促进消费稳定恢复增长，用好地方政府专项债带动扩大有效投资等。</p> <p>现阶段全球主要国家及国内主要经济指标转弱、但绝对值仍相对较高，且货币及财政政策边际宽松的预期则进一步增强。总体看，宏观面因素对大类风险资产暂无趋势性利空影响。再从中观行业面看，部分成长性行业利润增速预期则依旧乐观。此外，从微观量价指标看，市场情绪</p>	<p>投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：李光军 021-80220262 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>

	<p>则依旧偏向乐观。综合上述因素看，股指整体无转向信号。而从具体分类指数看，当前阶段中证 500 指数主要构成行业盈利改善的驱动更强、估值的安全边际更高，预计其涨势弹性、持续时间和潜在回撤均占优，其多单盈亏比依旧最佳，且盘面表现持续有印证，其多单宜耐心持有。</p> <p>操作具体建议：持有 IC2109 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>市场情绪谨慎，债市震荡运行</p> <p>上一交易日早盘受公开市场操作的影响，宽幅波动，午后震荡走弱，主力合约 TS2109、TF2109 和 T2019 分别下跌 0.00%、0.05%和 0.09%。昨日市场扰动因素较多，MLF 并未足量续作但略超市场预期，经济数据大幅不及预期，但债市整体表现平淡，目前资金面仍是市场的主导因素。宏观方面，最新公布的投资数据表现较弱，但债市目前仍对宏观面反应较为平静。资金面方面，央行昨日 MLF 净回笼 1000 亿，虽未有明显超预期表现，但续作量略好于预期。目前债市经历了前期的连续上涨后，止盈情绪仍较重，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>需求持续向好，铜价下方空间有限</p> <p>SMM 铜现货价报 70340/吨，相较前值上涨 110 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，虽然目前铜矿罢工的担忧正在缓解，Escondida 工会与必和必拓(BHP)大概率已达成协议，但由于 2021 年上半年产量受限，铜供给仍将低于上一年。需求方面，疫情造成部分地区销售运输物流受到了一定程度的影响，部分企业出现小幅减产，成品库存积压等现象，但目前疫情正在持续好转，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。但从中期来看，需求仍持续旺盛。库存方面，海内外交易所库存及仓单仍持续向下。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，下跌空间有限。</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 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	<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 20250 元/吨，相较前值上涨</p>	<p>投资咨询部 张舒绮</p>	<p>联系人：汪鸣明 021-80220133</p>

(铝)	<p>200 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；广西发布《关于督促电解铝企业避错峰的处理笺》，明确提出计划对全区电解铝企业实施错峰避峰用电，在 2021 年 8 月 15 日前用电平均负荷降低 30%以上，此次涉及计划减压产能的 6 家广西电解铝企业预测减产规模将达到 45 万吨；从需求端来看，虽然河南省铝板带箔企业排产期整体往后推移 10-20 天，但多为订单转移和订单累积，后期也存在补库需求，产成品补库需求上升必将带动原材料电解铝的补库需求；总体来看，限电持续影响电解铝的供应，目前电解铝社会库存已经处于低位，后期消费旺季来临之际，去库有望加速，至年底库存有望将至极低位置，短期内部分地区加工企业的生产受限不改铝价长期偏强的走势，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>从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>从业资格： F3076154</p>
有色金属(镍)	<p>下游需求旺盛，沪镍走势较强</p> <p>上一交易日美元指数全天震荡运行，小幅走强，收于 92.6 附近。需求端不锈钢市场供需两旺，持续高排产下支撑镍需求，镍现货成交依旧火热，虽然镍价飞涨，但市场多更看涨后市，下游采购需求仍然不减，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推涨动力。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>7 月投资数据较差，钢材价格大幅下跌</p> <p>1、螺纹：限产主线不变，且限产效果逐步显现，预计全年粗钢压减任务基本可以完成。7 月粗钢日均产量 279.97 万吨，同比/环比下降 8.4%/10.53%，昨日市场又传闻江苏开始环保检查，当地多数钢厂存在检修现象。7 月固定私产投资增速明显放缓，且低于市场预期，地产投资增速下滑 0.8 个百分点，基建下滑 5.4 个百分点，制造业下滑 3.2 个百分点，引发市场对下半年钢材消费的担忧。不过，随着经济增速下行压力的增加，预计国内财政政策、货币政</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>策将边际放松，有利于托底国内钢材需求。且从季节性特征看，8月下旬起，建筑钢材需求将逐步从淡季向旺季过度，在供给受限产严格约束的情况下，螺纹价格仍有支撑。若需求逐步企稳回升，仍可维持逢低做多的思路。操作上：单边：新单依托现货成本线逢低做多 01 合约，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：限产主线不变，供给收缩效果逐步显现，7月粗钢日均产量 279.97 万吨，同比环比均加速下降，全年粗钢产量压减任务基本可以完成。7月投资数据较差，制造业投资当月同比（2年平均增速）由 6%下降至 2.8%，伴随出口拉动作用减弱，以及大宗原料价格偏高，制造业投资增速或将进入平台期，叠加近期市场关于热卷加征关税的消息，市场对未来钢材需求的担忧有所加重。不过，随着经济增速下行压力增加，国内宏观政策或将边际放松，有利于托底总需求。且随着国内疫情管控，以及淡季逐步过去，需求仍有环比回升的可能，在限产持续的情况下，价格仍有逐步企稳回升的可能。因此，若需求逐步环比改善，仍建议依托钢材现货成本线逢低做多 01 合约。操作上：单边：新单依然依托现货成本线逢低做多 01 合约，但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。近期发运回升，且国内压港边际缓解。国内粗钢限产主线保持不变，昨日又传江苏环保限产，多钢厂检修，7月生铁日均产量 235 万吨，同比/环比下降 8.9%/6.97%，预计全年粗钢产量压减任务基本可以完成，铁矿需求依然显著承压。同时，7月固定资产投资增速明显走弱，钢材需求预期转弱，钢厂现货利润偏低，也将对矿价形成向下压力。不过，粗钢产量平控目标下，日均生铁产量进一步下降空间有限，而铁矿价格连续大幅下跌，已部分释放悲观情绪。截至 8月16日收盘，最便宜交割品与 09 合约基差 26.5 元/吨，与 01 合约基差 155 元/吨。综上所述，中期维持铁矿 01、05 合约震荡下行的判断。操作上，单边：铁矿 01 合约空单谨慎持有，</p>		
---	--	--



	<p>870 以上则逐步平仓离场，新单暂时观望。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>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>原料提涨如火如荼，供应偏紧局面短期维持</p> <p>1.动力煤：供应方面，鄂尔多斯伊金霍洛旗能源局发布工作实施方案表示，在确保安全生产的前提下，支持部分停产露天煤矿和灾害治理项目复工复产，或将实现增产潜力 8160 万吨/年，各地煤炭保供政策开始落地，供应压力正逐步缓解。需求方面，能源局用电数据显示 7 月份全国用电水平进一步增长，两年复合增长率达 7.8%，而当前全国用电负荷维持在 11 亿千瓦左右，旺季需求表现强劲，但夏季用电峰值或已顺利度过，用电数据周环比略有下降。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，焦炉开工区域性分化，华北及华东主产区开工恢复缓慢，而西北地区焦企因原料采购困难及利润不佳影响有主动限产状况出现，限产幅度在 10%-50% 不等，焦炭供应偏紧局面短期内仍将维持。需求方面，低库钢厂采购积极性较好，贸易商入市询价行为增多，焦炭补库需求支撑走强，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，鉴于煤炭价格继续飙涨，成本上升造成盈利水平下滑甚至亏损出现，河北及山东多家焦企开启焦炭第四轮 120 元/吨提涨，现货市场情况高涨，焦炭价格料维持强势。综合来看，焦炭供需偏紧支撑短期价格走势，但粗钢产量压减一事势必实施，或扭转中长期供需格局。</p> <p>焦煤：产地煤方面，电煤保供依然是近期主旋律，主产区焦煤发运优先级不高，长治地区南下精煤铁路发运几乎停滞，部分下游焦企采购仅能采用汽运，运输效率大打折扣、运输成本不断攀升，产地焦煤供应持续受限；进口煤方面，当前短盘司机较少且运费高位，甘其毛都口岸通关车数再度下滑，上周通关 4 天日均通关车数维持在 128 车上下，蒙煤进口预期走弱，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依然较低。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</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>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，产业博弈或将增强。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：国产矿产量释放受限，进口市场调节作用低位，供应紧张支撑焦煤价格；而焦炭现货开启第四轮提涨，原料降库显现供应偏紧格局持续，焦炭短期价格延续偏强走势，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>资金持仓下降，原油宜暂观望</p> <p>公共卫生方面，新兴市场国家经济增长数据弱于预期，新冠疫情正在影响全球主要经济体，市场对德尔塔变种速扩散导致全球经济复苏可能受阻的担忧加剧。</p> <p>供应方面，市场消息显示由于 OPEC 和 IEA 的需求预测数据，OPEC+ 人士认为没有必要再增加石油。目前 OPEC+ 开始每月递增 40 万桶原油日产量，直到每日 580 万桶减产全部清除。</p> <p>资金方面，管理基金在布伦特原油期货中持有的净多头减少 9.04%。投机商在纽约商品交易所轻质原油期货中持有的净多头减少 7%。市场情绪趋于谨慎。</p> <p>总体而言，全球疫情对原油需求造成较大影响，短期多市场情绪利空作用明显，建议原油暂观望。</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>去库格局延续，TA 前多持有</p> <p>PTA：华东一套 330 万吨 PTA 装置 7 月 30 日停车，8 月上旬重启后负荷 30% 左右；华东一套 120 万吨 PTA 装置 8 月 12 日晚间意外停车，8 月 15 日出料；华东一套 120 万吨 PTA 装置 7 月 30 日停车，8 月 15 日出料；PTA 供应增加，去库存速度放缓。</p> <p>MEG：恒力石化 90 万吨/年乙二醇装置 2021 年 8 月 10 日重启，目前负荷提升至 8-9 成左右；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；乙二醇市场供需逐步转弱，供应端存在多套装置重启。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区涤纶长丝工厂促销，需求回升，涤纶长丝产销 29.32%，涤纶短纤产销 30.99%、聚酯切片产销 39.63%。聚酯减产力度进一步增加，预估涉及减产聚酯产能 450 万吨、重启聚酯产能 95 万吨，开工负荷预计在 83%。</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>成本端看，原油需求预期存在一定不确定性，原油价格窄幅震荡，相较前期对 PTA 成本支撑有所减弱。</p> <p>总体而言，下游需求旺季预期下，社会库存继续下降，短期 TA201 多单仍可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
甲醇	<p>开工率持续提升，短期甲醇上涨受阻</p> <p>周一各地甲醇现货价格普遍上涨，CFR 中国报价达到年内最高。明日中煤鄂尔多斯 (100) 重启，而新乡中新 (30) 检修，周内再无其他装置变动，本周开工率继续提升。西北和华北价格上涨后成交依然良好，而其他地区成交偏差，价格上行阻力较大。随着西北集中检修的结束，9 月起国内产量将明显提升，而伊朗进口量在缺失超过一个季度后有望回归，供应增加制约甲醇上涨的步伐，这是我们短期不再推多甲醇的主要原因。而当前价格下，除醋酸利润良好外，其他下游均处于微利或亏损状态，需求负反馈也是潜在的利空。建议投资者卖出 01 合约的浅虚值看涨期权，9 月底之前预计能够获取 50% 的权利金收入。</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>P 临时检修增多，而原料利空尚未释放完毕</p> <p>周二石化库存 72.5 (-4.5) 万吨，生产比例线性提升至 37%，拉丝降低至 26%，主要原因为装置开工率变化，海国龙油和中天合创线性装置重启，而利和知信、巨正源二线和延安能化 PP 装置临时停车。周一华东线性上涨 50 元/吨，拉丝价格稳定，PE 成交好于 PP，但二者均偏差，较二季度无显著改善。海外疫情加重，伊朗存在增产可能，原油近期持续回落，同时煤炭也存在高位回落可能，原料端的利空暂未释放完毕，聚烯烃短期上涨受阻。另外美国主要港口拥堵严重，美西平均卸货周期已经超过 10 天，而另一面航运费用仍在不断创新高，极大影响了国内塑料制品的出口积极性，仅靠国内的需求很难支撑聚烯烃价格突破 9000 元/吨，所以我们修正 9-10 月 PP2101 高度为 8800。</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>原料价格上行、港口库存去化，沪胶供需边际好转</p> <p>宏观层面：国际方面，多地联储行长表示，若就业数据强势增长，或促使美联储开始缩减债券购买规模。国内方面，7 月高温、暴雨及部分地区局部疫情散发的状况使得国民经济主要指标同比增速有所回落，但总体来看宏观指标累计增速保持合理水平。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13425 元/吨，+125 元/吨，保税区 STR20 报价 1760 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 48.00 泰铢/公斤，+0.30 泰铢/公斤，泰国胶水报价 51.00 泰铢/公斤，+0.30 泰铢/公</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>斤。泰国原料价格持续上涨，收胶偏紧状况逐步显现，而东南亚各国疫情防控压力依然巨大，区域性经济活动封锁高压不断，割胶作业及橡胶贸易仍一定程度受阻，国内天胶进口料维持低位；另外，气候扰动或将于下半年增强，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>需求方面：全钢胎开工率 63.85%，+1.17%，半钢胎开工率 60.20%，+0.78%。新一轮轮胎涨价潮或将来袭，轮胎企业开工水平进一步回升，开工拐点已然显现，而传统旺季的来临有望推升轮胎开工中枢季节性上行，且当前轮胎出口市场随着海外需求复苏将大概率延续高位，单胎金额的上漲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 18.12 万吨，-0.04 万吨，NR 仓单 3.78 万吨，+0.04 万吨。港口库存已降至疫情前水平，而到港不及下游旺季预期仍将使得去库延续，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：泰国原料价格进入上行通道，东南亚疫情防控高压不减，天然橡胶供应端扰动因素增强，而轮胎企业开工中枢有望季节性回升，橡胶采购需求或将上行，港口库存降库态势不改，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>下游需求持续疲弱，玉米反弹空间或有限</p> <p>上一交易日玉米价格震荡走弱，主力合约切换至远月 2201，早盘收于 2597，下跌 1.29%，夜盘收于 2584，下跌 0.5%。海外方面，8 月的 USDA 报告大幅下调产量和库存，CBOT 玉米价格受此提振略有上行，且近期或由于海内外价差缩窄，美玉米进口订单明显减少。海外玉米价格对国内形成一定支撑。但海外市场对国内影响较为有限，目前国内种植面积增长已是大概率事件，叠加中储粮玉米拍卖持续。而下游需求持续表现疲弱，饲料和深加工企业补库意愿都较低。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，且需求在短期内难有好转，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>



<p>纸浆</p>	<p>供需变化不大，维持震荡整理</p> <p>本周天津港纸浆库存较上周下降 20.6%，周内出货速度较上周提升，当地市场成交偏刚需，阔叶浆货源居多；保定地区纸浆库存量较上周增加 7.6%，其中 132 仓库较上周增加 4.4%，铁顺库存较上周增加 18.3%，针叶浆货源居多。双胶纸市场行情平稳运行，据悉个别纸厂有文化纸转产包装纸计划，供应压力或略有缓解，经销商暂无大量补库行为，下游印厂维持刚需；铜版纸市场行情盘整，规模纸厂库存压力仍存，终端需求恢复情况平平，对于后市信心不足，市场悲观情绪仍存，下游印厂按照自身情况适量采购，备库意愿不强；白卡纸市场区间整理为主，纸厂开工正常，目前挺价，北方局部也存在区域性拉涨意向，但下游订单普遍反馈一般，后市预期暂以观望为主。总体来说，纸浆期货延续震荡整理，现货市场成交仍较一般，下游生活用纸成品库存继续消化，局部开工下滑，采浆需求放量不足，浆市供需面变化不大，业者观望情绪浓厚，关注下游原纸需求跟进情况。</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</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

联系电话: 022-65839590

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