

兴业期货早会通报：2021-07-15

联系电话：021-80220262

操盘建议：

金融期货方面：主要板块虽有分化，但从基本面、资金面和技术面看，股指整体无转空头势信号。

而中证 500 指数表现坚挺、且相关利多驱动映射最强，IC 多单仍宜继续持有。

商品期货方面：政策短期扰动，组合思路确定性相对提高。

操作上：

1. 甲醇制烯烃亏损严重，做多 9 月 PP-3MA 价差；
2. 粗钢限产预期较强，做多螺纹 RB2201-做空铁矿 I2201*05 组合持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>无转势信号，IC 预期表现依旧最强</p> <p>周三（7月14日），A股走势偏弱。截至收盘，上证指数跌1.07%报3528.5点，深证成指跌0.88%报15056.32点，创业板指跌0.75%报3488.63点，科创50指跌2.15%报1556.72点。当日两市成交总额为12147.3亿、已连续10日处万亿水平之上；而北向资金则大幅净流出为108亿，为近10个月来新高。</p> <p>盘面上，汽车、有色金属、国防军工和休闲服务等板块跌幅较大，而医药生物、纺织服装和食品饮料等板块走势则较为坚挺。此外，医美、CRO 和疫苗等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日沪深30和上证50期指主力合约基差持稳，而因期货表现相对坚挺、中证500期指主力合约基差大幅缩窄。另沪深300股指期权主要看涨合约隐含波动率虽有回落，但已处绝对低位、企稳回涨概率较大。总体看，市场一致性预期并无明显弱化迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1.美联储主席鲍威尔重申将在缩减QE规模之前给出充分提示，且称高度宽松的货币政策仍是适宜的；2.据《上海市先进制造业发展“十四五”规划》，将着力打造电子信息、生命健康、汽车等六大高端产业集群。</p> <p>从近期股指走势看，主要板块虽有分化，但整体交投情绪依旧积极、且技术面亦无转空信号。而从宏观和行业基本面看，则依旧呈利多基调。再从通胀预期和货币政策导向看，其对A股的负面不确定影响亦有明显弱化。总体看，预计市场仍将维持较高风险偏好，利于股指延续多</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>



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>头格局。而从具体分类指数看，从基本面映射强弱和估值安全性、以及实际盘面走势看，当前阶段成长风格表现明显占优，中证 500 指数与此关联度最高，其依旧为最佳多头标的。</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>市场担忧情绪略有增强，债市仍相对强势</p> <p>上一交易日期债早盘震荡上行，临近维持出现快速回落，TS2109、TF2109 和 T2019 分别上涨 0.03%、0.09% 和 0.18%。上周宣布的全面降准远超市场预期，虽然近日公布的进出口数据表现乐观，但债市做多情绪仍较为强烈。目前市场对于降准后是否会有降息配合也存在一定预期，今日将有 MLF 到期，关注央行公开市场的操作情况。目前来看，央行对货币政策的宽松幅度不断超市场预期，资金面明显宽松，且货币政策也让市场对于宏观经济复苏的担忧增强，整体利多债市。但预期是否完全落地市场的担忧情绪也在不在增加，近日公开市场的续作量及利率对市场或有较大影响。昨日央行继续保持零净投放。整体来看，目前利多因素要强于利空因素，债市近期或仍维持强势。关注今天公开市场。</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>美元指数继续上行，沪铜价格承压</p> <p>SMM 铜现货价报 68790 元/吨，相较前值下降 585 元/吨。美联储主席鲍威尔再度表示物价上涨是暂时的，美国经济距离美联储在缩减货币支持之前希望看到的水平“还有一段距离”，发言过后美元指数有所下行。产业基本面来看。2021 年 6 月 SMM 中国电解铜产量为 82.93 万吨，环比降低 2.4%。主要原因在于 6 月有部分冶炼厂进行检修，料 7 月冶炼厂产量将开始回升。TC 较前期低点已有所上升，预示着铜矿最紧张的时刻已经过去。铜上期所库存降至 12.95 万吨，后续铜库存大概率将处于下降状态。总体而言，沪铜短期仍处于震荡局面，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>投资咨询部 郑非凡 从业资格： F3068323 投资咨询： Z0015753</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323 投资咨询： Z0015753</p>
有色金属(铝)	<p>供给端频现扰动，沪铝前多继续持有</p> <p>长江有色铝现货价报 19140 元/吨，相较前值下跌 20 元/吨。美联储主席鲍威尔再度表示物价上涨是暂时的，美国经济距离美联储在缩减货币支持之前希望看到的水平“还有一段距离”，发言过后美元指数有所下行。2021 年 6 月中国电解铝产量 321.7 万吨，环比小增 0.03 万吨，供给端产能释放较慢。云南限电再次开启，原计划于 7 月复产的产能将再次搁置。此前山东省政府发布公</p>	<p>投资咨询部 郑非凡 从业资格： F3068323 投资咨询： Z0015753</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323 投资咨询： Z0015753</p>



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	告称将严控“双高”项目，而贵州等地个别铝厂出现小幅减产，预计供应扰动将持续。总体来看，供给端频现扰动，投资者前期多单建议继续持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
有色 金属 (锌)	库存有所上升，沪锌震荡偏弱 上海有色锌现货价报 22000 元/吨，相比前值下降 320 元/吨。美联储主席鲍威尔再度表示物价上涨是暂时的，美国经济距离美联储在缩减货币支持之前希望看到的水平“还有一段距离”，发言过后美元指数有所下行。 2021 年 6 月中国精炼锌产量 50.8 万吨，环比增加 1.33 万吨。云南限电再次开启，原计划于 7 月复产的产能将再次搁置，7 月精炼锌产量上升幅度或不及预期。国储抛锌细节公布，第一次销售数量为 3 万吨，与预期值相差不大，但供应冲击将高于铜铝。叠加步入消费淡季，精炼锌社会库存近日有所上升，最新库存数据为 11.76 万吨。总体来看，库存上升背景下沪锌震荡偏弱。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	投资咨询部 郑非凡 从业资格： F3068323 投资咨询： Z0015753	联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323 投资咨询： Z0015753
有色 金属 (镍& 不锈 钢)	供需面偏强，沪镍走势较强 不锈钢：国内 6 月出口额同比+32.2%，预期 +23%，出口数据再次超预期，有色金属需求获得支撑。 2021 年 6 月 300 系不锈钢产量达 152 万吨，创历史产量高位。欧美经济复苏导致不锈钢出口需求增加，不锈钢排产保持较高增速。无锡佛山两地不锈钢库存仍处于下降状态。因印尼镍铁回流量持续减少，国内镍铁供应较为紧张，支撑镍铁价格。预计需求旺盛背景下不锈钢价格仍将走强。 镍：美联储主席鲍威尔再度表示物价上涨是暂时的，美国经济距离美联储在缩减货币支持之前希望看到的水平“还有一段距离”，发言过后美元指数有所下行。不锈钢连续处于高排产状态，带动镍需求短期走强。印尼政府计划限制镍铁厂建设，叠加俄罗斯计划加征镍出口关税，预计将对镍元素供应产生冲击。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挤仓风险，且现货升水继续走强，支撑沪镍价格。中线高冰镍利空兑现存在不确定性，时间窗口来看预计在四季度，短期压力不大。综合而言，近期沪镍利多消息频出，预计短期仍将偏强。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	投资咨询部 郑非凡 从业资格： F3068323 投资咨询： Z0015753	联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323 投资咨询： Z0015753
钢矿	限产预期仍在，继续做多 1 月螺矿比 1、螺纹：当前期现走势依然呈现“弱现实”与“强预期”的分化。昨日国常会提打击违规倒卖大宗商品，短期冲击市场情绪。昨日 ZG 数据，本周建筑钢材产量增 12.33 万吨，总库存减 12.39 万吨，表需环比增 32.24 万吨，淡季	投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询：	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询：



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

<p>以来建筑钢材库存首次下滑。目前需求仍处于淡季，且市场对下半年建筑业钢材需求，尤其地产用钢需求，增速预期不佳。钢厂亏损减少，周三公布的谷钢及ZG数据显示，产量已开始回升，钢厂主动检修影响或环比减弱。不过，多省传出限产消息，且据悉山东、唐山等地钢厂接踵销售原料现货，侧面佐证限产力度空前，市场对粗钢限产预期逐步强化，若国内粗钢平控条件下，下半年粗钢减产压力较大。综合看，需求淡季施压，但成本支撑有效，且粗钢减产预期较强，中期螺纹价格底部或逐步抬升，整体或震荡上行。操作上：单边：维持逢低做多01合约的思路；组合：下半年粗钢减产预期较强，且钢厂亏损主动减产亦增加，仍可继续做多1月合约螺矿比。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落地及执行情况；另需关注国内大宗商品价格监管政策。</p> <p>2、热卷：弱现实与强预期仍在博弈，期货仍升水现货。昨日收盘后消息，国常会提打击倒卖大宗商品，或短期抑制市场投机需求，对市场情绪产生负面影响。本周ZG数据，热轧产量微增0.4万吨，总库存微增0.2万吨，表需增3.17万吨。淡季需求难以持续放量，钢厂亏损减少，主动减产对产量的约束有所减弱，库存继续增加。不过，当前海外经济景气度较高，欧美板材价格居高不下；国内全面降准，国内信用收缩节奏放缓，制造业投资预期仍较好，热轧需求仍有支撑。且政府继续推进碳中和，多省份陆续传出限产消息，市场亦有山东唐山钢厂转售原料现货的消息，亦佐证了限产趋严的情况，市场对下半年粗钢减产预期较强。综合看，需求淡季施压，但成本支撑有效，叠加限产预期较强，维持中期热轧价格震荡上移的判断。操作上：单边：新单注意期货升水阶段追涨风险，仍建议维持逢低做多01合约的思路；组合：限产政策预期较强，仍可继续做多1月卷矿比。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落地及执行情况；另需关注国内大宗商品价格监管政策。</p> <p>3、铁矿石：由于海外需求分流全球铁矿供应，我国进口矿增量有限，品种间结构性矛盾依然存在。同时，国内钢厂进口矿库存维持低位，刚需采购维持。短期铁矿基本面仍有支撑。截至7月14日夜盘，09合约贴水最便宜交割品现货约82元/吨。但长期看，铁矿价格位于历史高位，下半年全球矿山供应增量仍较多，国内矿山逐步复工。且下半年粗钢减产预期较强，已有多省份传出限产消息，部分地区钢厂已开始出售原料现货，若全年粗钢产量同比不增任务落实，则铁矿总需求将明显承压。本周北九</p>	Z0014895	Z0014895
---	----------	----------



	<p>港库存环比增 174.31 万吨，其中中品矿增 130 万吨，且钢厂抛售长协、金布巴替代量增加，PB 粉累库 77 万吨。综合看，期货贴水较深，主力移仓换月后，铁矿 09 仍有向上修复贴水的可能，但长期中铁矿供需结构将逐步转宽松，铁矿 01 及 05 合约上方压力较大。操作上，单边：激进者 09 合约多单轻仓持有，谨慎者新单仍继续观望；组合：铁矿供需近弱远强，叠加近月贴水修复逻辑影响将逐渐增强，仍建议持有铁矿 9-1 正套组合，截至 7 月 13 日夜盘收盘，价差 126.5（起始 110）；下半年粗钢减产预期较强，且钢厂亏损主动减产亦增加，仍可继续做多 1 月合约螺矿比。后续关注 7 月粗钢减产政策、监管政策、钢材终端需求、以及铁矿供应变化。</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>国常会再提大宗商品，但用电负荷上行加剧煤炭供需缺口</p> <p>1.动力煤：产地煤方面，国常会指出将严格审计大宗商品违规倒卖等问题，维护市场正常秩序；但当前保供政策效果平平，原煤月度产量在剔除春节因素后扩张弹性不足，产能释放或遇瓶颈，部分省份要求省内电煤不得外销，产地煤炭供应将延续紧俏格局。进口煤方面，海外煤炭发运量不增反降，全球经济复苏推动用煤需求上行，国际海运成本居高不下，海外煤性价比不断降低，进口煤市场调节作用逐步走弱。需求方面，能源局数据显示 6 月全社会用电量同比增长 9.8%，两年平均增速 8.4%，夏季旺季已然来临，苏浙沪等多地电网负荷再创新高，而北方三港煤炭场存量不足 1000 万吨，高日耗情形下补库意愿将继续上升，电煤需求料延续增长态势。综合来看，产地产量释放有限，进口调节略显不足，而旺季需求催生下游补库意愿，电煤供需偏紧状态较难改变，ZC109 前多可继续持有，但煤炭价格高位或再度引发发改委发声，近期需密切关注政策层面变动情况。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供应方面，中央环保督察组入驻山东开展检查，当地焦炉限产严格，区域供应再度收紧，但华北地区开工水平快速回升，焦化利润尚可推升焦企生产意愿，当地焦炭日产有所增长。需求方面，政策调控预期走强，粗钢产量压减箭在弦上，苏皖甘等多省已明确压产相关措施，且大型国有钢厂亦欲跟进限产减产，焦炭中长期需求料不断受阻；另外，钢材需求淡季即将来临，钢厂盈利能力不佳拖累原料采购意愿，焦炭需求或将进入下行通道。现货方面，唐山及山东主流钢厂落实焦炭采购价下调 120 元/吨，首轮提降迅速落地，而钢厂减产预期愈发增强，多数</p>	投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>钢厂控制原料到货，对焦炭价格有进一步打压意愿，焦炭现货市场维持弱势。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，产地煤矿多进入复产流程，汾渭调研数据显示样本煤矿开工率周环比增加 40.91% 至 95.4%，开工意愿虽有回升但距七一前开工水平仍有差距，且前期事故矿井均依然处于关停状态，产地保供政策效果依然存疑；进口煤方面，中蒙口岸因蒙古国庆再度实施闭关，通过恢复预计等待至 7 月 16 日前后，而中澳关系未见改善迹象，港口澳煤进口亦无放开趋势，进口煤市场补充作用杯水车薪。需求方面，华北地区焦企生产意愿有所回升，焦煤入炉需求维持高位，厂内原料库存处于中性水平，但焦炭供需结构或将转变，现货市场料重回弱势，焦企对原料补库意愿随之走弱。综合来看，焦煤走势或高位震荡。</p> <p>操作建议：煤矿保供效果存疑，进口市场补充不足，供应紧张支撑焦煤价格；而钢厂减产预期逐步走强，主动降库拖累原料采购需求，且三季度焦化置换产能将大范围投产达产，焦炭长期价格走势存在下行驱动，近期可密切关注政策方针出台细则及新增产能变动情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>OPEC 减产基数不确定性较大，原油谨慎持仓</p> <p>供供应方面，7 月 14 日沙特阿拉伯与阿联酋进行了深入的谈判，以解决有关阿联酋产量目标的争议，讨论目标是从 2022 年 5 月开始，阿联酋将以每日 365 万桶的新产量基准调整产量。但该协议需 OPEC+ 联盟内 23 个成员国的一致批准。此外市场消息称，伊拉克也就减产基数的调整正在提出方案。目前 OPEC 间矛盾可能被激化，各产油国不希望低减产基数阻止增产的步伐。</p> <p>库存方面，IEA 月报显示今年第三季度全球库存减少量将达到至少 10 年来的最多，其中美国、欧洲和日本 6 月初库存都有下降。EIA 数据显示，截止 7 月 9 日当周，美国原油库存量 4.38 亿桶，比前一周下降 790 万桶；汽油和馏分油库存大幅增长。本次报告由于是出口增加引发库存下降而非需求增长，大幅去库对市场支撑减弱。</p> <p>总体而言，OPEC+ 减产基数讨论不确定性较大，建议原油前多谨慎持仓。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781
聚酯	<p>成本支撑延续，TA 或维持震荡</p> <p>PTA：华南一套 450 万吨 PTA 装置负荷略降，计划 8 月可能两条 150 万吨线路轮修，具体情况待定。华东一套 120 万吨 PTA 装置 7 月 10 日开始检修 18 天；华东</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216	联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>一套 220 万吨 PTA 装置 7 月 3 日检修，预计停车 2 周；华东一套 65 万吨 PTA 装置 6 月 25 日检修，计划 7 月 5 日左右重启；部分 PTA 装置降低负荷，库存继续去化。</p> <p>MEG：山西沃能 30 万吨/年乙二醇装置 2021 年 6 月上旬重启，2021 年 7 月初降负荷运行，目前负荷 5 成左右；中化泉州 50 万吨/年乙二醇装置计划于 2021 年 6 月 25 日重启，该装置自 2021 年 6 月 21 日短停检修。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区聚酯市场上涨，需求一般。其中，涤纶长丝产销 56.9%，涤纶短纤产销 90.69%、聚酯切片产销 50.65%，对 PTA 需求平稳。</p> <p>成本端看，市场消息传言沙特阿拉伯和阿联酋达成妥协，同意阿联酋增加产量基数，国际油价大跌，对 PTA 成本支撑减弱</p> <p>总体而言，聚酯供需面消息指引较少，PTA 或继续跟随原油价格维持震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	投资咨询： Z0014114	
甲醇	<p>MTO 亏损严重，做多 PP-3MA 价差</p> <p>根据隆众石化统计，华东 58.55 (-2.8) 万吨，华南 12.2 (-0.76) 万吨，库存下降主要因转口增多和到港减少，华南提货量依然偏少。本周甲醇生产企业库存 42.26 万吨，较上周减少 3.7 万吨，所有区域库存均降低，其中西北、华北和西南降幅最大，华东降幅最小。周三各地甲醇现货价格平稳，不过 CFR 中国报价本周持续上涨，累计上涨 5 美元/吨。截止 7 月 14 日收盘，09 合约的 PP-3MA 价差达到了 484 的极低水平，5 月 26 日曾经也达到过 436，但是快速修复至 900 以上，这一次到底是机会还是陷阱？回顾过去，17 和 18 年都是收窄至 0 甚至更低，而 19 和 20 年则扩大至 2000 点以上，仅从统计角度，做多 PP-3MA 的盈亏比超过 2:1，从基本面角度，PP 供应压力要大于甲醇，但需求潜力远超甲醇，所以可以尝试做多 PP-3MA 价差。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
聚烯烃	<p>PE 库存三年最低，短期仍将强于 PP</p> <p>周三石化库存 70.5 (-0.5) 万吨，由于 MTO 装置检修，线性和拉丝生产比例都降低至 33% 的偏低水平。本周 PE 库存，油制降低 9%，煤制降低 12%，贸易商库存降低 7%，三者均为三年同期最低。PP 库存，两油增加 6%，非两油降低 4%，贸易商库存增加 8%，三者均为三年同期最高，这也反映了为何 PE 近期强于 PP。聚烯烃港口库存连降 2 个月后于上周企稳，目前处于正常水平。周三聚烯烃价格普遍下跌 50-100 元/吨，多数下游利润微薄，采购意愿极低。需求反馈即成本支撑相互博弈，7-8 月聚烯烃走势不确定性较大，如果能源价格回</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>落，聚烯烃将维持弱势，如果需求率先进入旺季，则有望冲击一波年内次高点。单边走势不明朗，推荐做多 PP-3MA 价差，逻辑为 MTO 利润修复。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
橡胶	<p>经济增长恢复稳定，宏观政策未有转向</p> <p>宏观层面：国际方面，美联储褐皮书显示经济恢复伴随着劳动力短缺和物价压力，但鲍威尔重申高通胀不会持久且目前尚未达到减码购债的条件。国内方面，二季度 GDP 等经济数据将于今日公布，预计 GDP 同比增速达 8%，上半年工业增加值同比增长放缓至 16%。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 12825 元/吨，-100 元/吨，保税区 STR20 报价 1660 美元/吨，-10 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 43.00 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价 44.70 泰铢/公斤，+0.20 泰铢/公斤。国内新胶产出季节性回升，海南产区生产状况良好，云南产区旺产季或延后至 8 月中旬；而 ANRPC 整体产量恢复不及预期，东南亚新一轮疫情冲击在所难免，区域戒严使得严重依赖外劳的橡胶产业持续受阻，国内天胶到港大概率继续维持低位。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 43.60%，-1.68%，半钢胎开工率 44.51%，-0.24%，轮胎企业开工率延续低位，产成品主动去库压力仍存，但出口市场良好势头有望得到保持，当前上市轮企海外订单仍然充足，海运拥堵问题的改善有望加速全球贸易流通；而汽车行业料进入补库阶段，芯片供应紧张问题将于本月开始显著缓解，整车产销乐观预期增强，且新能源汽车增长迅猛并大超预期，新能源市场助力或成为新兴爆发点。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 8.95 万吨，+0.26 万吨，一般贸易库存 42.77 万吨，-0.88 万吨；上期所 RU 仓单 17.67 万吨，持稳，NR 仓单 5.19 万吨，-0.02 万吨。本期 12.5% 的仓库库存增长，但其余仓库继续下跌，港口库存重回去库之势，整体库存水平已降至疫情前状态。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 13400 元/吨，持稳，顺丁报价 13500 元/吨，持稳。消息称沙特和阿联酋就 OPEC+ 石油生产协议达成妥协，沙特同意阿联酋将减产基准从目前的 316.8 万桶/日调高至 365 万桶/日，以换取阿联酋同意将 OPEC+ 减产协议延长至明年底。</p> <p>核心观点：欧美各国经济解封推动出口市场延续良好表现，且国内经济稳定复苏，汽车生产缺芯问题正逐步缓解，天胶需求端保持乐观，而东南亚各国受疫情影响产能释放依然有限，国内天胶到港料继续维持低位，买 RU2109 前多可继续持有；但考虑到近期 13000 关口附</p>	投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	近多空博弈持续加剧，市场情绪波动或放大风险预期，谨慎设置止损位于 12500 元/吨附近。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
玉米	需求难有起色，玉米低位运行 上一交易日玉米价格自低位小幅反弹，主力合约早盘收于 2624，上涨 1.12%，夜盘收于 2628，上涨 0.15%。国内方面，后续产量和进口量将增加，供需缺口将逐步缩小，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，猪肉价格近期持续疲弱，玉米需求一般，且深加工企业目前库存较高，增量需求有限。而从技术面看，昨日玉米减仓上行，进一步上涨动能更有效。整体来看，虽然目前供需缺口仍存，但供给短缺局面正在逐步转变，玉米价格上方压力逐步增强。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
纸浆	下游需求淡季，维持震荡整理 本周青岛港港内纸浆库存较上周增加 4.1%。阔叶浆货源居多；高栏港纸浆库存较上周下降 16.9%；常熟港纸浆库存较上周下降 2.2%，港口日出货速度窄幅提升，货源中以阔叶浆居多。白卡纸市场需求面改观不大，下游客户刚需补货为主，市场观望心态较浓，预计在无明显利好刺激因素下，纸价稳中偏弱整理；双胶纸市场主流盘整，纸厂价格多以稳为主，下游经销商订单平平，库存压力有所缓解，价格整理为主；铜版纸市场重心略有下移，纸企供应压力仍存，下游经销商交投有限，局部略有松动，市场业者心态持续偏弱，对后市信心不足，部分业者存看空预期。总体来说，时值传统淡季，业者信心仍显不足，多观望后市。纸浆期货盘面价格略有上扬，但据悉进口针叶浆个别牌号外盘报价回落，市场心态不稳。下游原纸出货一般，成本压力下暂无继续降价意愿。故纸浆现货报价较为谨慎，业者多报稳观望，局部价格有试探性调涨，市场观望氛围不减，预计短期浆市价格或以稳为主，局部微幅跟涨，新单可暂时观望。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154

免责条款

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，

请务必阅读正文之后的免责条款部分



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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