



兴业期货早会通报：2021-07-20

联系电话：021-80220262

操盘建议：

金融期货方面：基本面和政策面驱动依旧向上、且微观面指标亦无转弱信号，股指仍宜持多头思路。从预期盈利增速、估值安全性看，中证 500 指数相关构成行业明显占优，其盈亏比最佳，IC 多单继续持有。

商品期货方面：PP 期权策略确定性相对较高。

操作上：

1. 从盈利和估值看，中证 500 指数涨势弹性更大、而潜在回撤最小，IC 多单耐心持有；
2. 油制煤制利润分化，PP 涨跌两难，卖出 PP2109-8400 跨式期权。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>积极因素仍处主导地位，IC 多单盈亏比依旧最佳</p> <p>周一（7月19日），A股呈整理态势。截至收盘，上证指数跌0.01%报3539.12点，深证成指涨0.14%报14992.9点，创业板指涨0.49%报3449.53点，科创50指跌0.72%报1514.18点。当日两市成交总额为11218亿元，已连续13日超万亿规模；而北向资金净流出为43.74亿。</p> <p>盘面上，休闲服务、通信和医药生物等板块涨幅较大，而钢铁、化工和房地产等板块走势则较弱。此外，生物育种、网络安全和5G等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日沪深30、上证50和中证500期指主力合约基差整体缩窄。而沪深300股指期权主要看涨合约隐含波动率则小幅抬升。总体看，市场预计依旧偏向积极。</p> <p>当日主要消息如下：1.发改委称，将统筹好今年下半年和明年经济运行，科学精准实施宏观调控，保持政策连续性稳定性可持续性；2.据工信部，将支持医疗机构与生产企业等联合创建高端医疗装备应用示范基地，促进相关连续性服务延伸拓展。</p> <p>近日全球主要大类风险资产负面扰动较大、或对A股短期有所影响，但从近阶段交投量能和技术特征等微观直接指标看，预计市场乐观情绪仍将对其形成有力支撑和提振。再从宏观和行业基本面、以及政策面因素看，整体利多基调亦未改变。总体看，股指无转弱信号、仍宜持多头思路。再从具体分类指数看，因相关行业盈利增速预期更高、且估值水平相对较低，预计成长股涨势弹性更大、</p>	投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454	联系人：李光军 021-80220262 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>而潜在回撤最小，对应关联度最高的中证 500 指数盈亏比依旧最佳。</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>美债收益率大幅下行，国内债市表现平稳</p> <p>上一交易日期债全天震荡运行，TS2109、TF2109 分别上涨 0.01%、0.01%，T2019 下跌 0.04%。上周央行公布降准后，市场一度对货币政策过于乐观，但 MLF 未足量续作且利率维持不变对市场形成一定打压，叠加最新经济数据较为乐观，对债市多头形成明显压制。昨夜美债收益率受到避险等因素的影响，大幅下行，或对国内债市存在一定提振。从目前来看，虽然债市预期或在近期不断进行修正，但整体资金面维持宽松且机构仍存在欠配是较为确定的事实，叠加市场预期可能阶段性反复，债市整体多头因素或强于空头因素，下方存在较强支撑。目前债市对于资金面仍受到市场较大的关注，等待今日 LPR 利率结果。</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 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
有色金属(铜)	<p>美元指数持续上升，沪铜略有回调</p> <p>SMM 铜现货价报 69220 元/吨，相较前值下跌 475 元/吨。由于对疫情防控的担忧，市场避险情绪抬升，美元指数一度突破 93，现维持在 92.8 附近。第二批有色金属抛储即将来临，预计总体抛储量将高于第一批，市场传言称铜抛储量或在 5 万吨。如果消息属实，预计将对铜价产生压力。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，但供给端仍受检修扰动。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 11.93 万吨，需求表现出较强韧性，现货价格有较高升水，后续铜库存大概率将处于下降状态。总体而言，短期美元指数抬升以及抛储再次施压铜价，关注 66500 元/吨支撑位。</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 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(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 19330 元/吨，相较前值下跌 80 元/吨。由于对疫情防控的担忧，市场避险情绪抬升，美元指数一度突破 93，现维持在 92.8 附近。第二批有色金属抛储即将来临，预计总体抛储量将高于第一批，市场传言称铝抛储量或在 10 万吨。统计局数据显示 6 月原铝产量为 329 万吨，低于 5 月的 332 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，内蒙古河南等地也开始限电。此前山东省政府发布公告称将严控</p>	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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>“双高”项目，而贵州等地个别铝厂出现小幅减产。昨日河南登封某电解铝厂电解槽发生事故，预计影响产能4-5万吨，供应端频现扰动。总体来看，供给端扰动加剧，短期回调不改铝价上行趋势，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>		
有色金属(锌)	<p>库存有所上升，沪锌震荡偏弱</p> <p>上海有色锌现货价报22720元/吨，相比前值上涨210元/吨。由于对疫情控制的担忧，市场避险情绪抬升，美元指数一度突破93，现维持在92.8附近。第二批有色金属抛储即将来临，预计总体抛储量将高于第一批，市场传言称锌抛储量或在8万吨。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。随着消费淡季来临，精炼锌社会库存近日有所上升，最新库存数据为11.6万吨。总体来看，云南限电或再限制精炼锌产量，但消费淡季背景下沪锌或延续震荡走势。</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 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)	<p>供需面偏强，沪镍走势较强</p> <p>不锈钢：不锈钢价格创上市以来最高值，主要原因还是在于需求强劲以及镍铁供应较为紧张。2021年6月300系不锈钢产量达152万吨，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。</p> <p>镍：由于对疫情控制的担忧，市场避险情绪抬升，美元指数一度突破93，现维持在92.8附近。产业基本面来看，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，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>	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	<p>海外疫情反复，市场避险情绪升温</p> <p>1、螺纹：目前钢厂利润好转，螺纹产量开始回升，投机需求增加，水泥磨机开工率回升印证房建项目施工回暖，螺纹累库速度放缓。期现价格依然呈现“弱现实”与“强预期”的分化，期货保持升水状态。现货受制于需求淡季及库存增加，但期货受下半年粗钢限产预期提振，周末福建</p>	投资咨询部 魏莹 从业资格：F3039424 投资咨询：Z0014895	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895



<p>确定全年粗钢产量不增的政策要求。另外，随着 Delta 病毒传播，新冠新增确诊大幅反弹，市场风险偏好阶段性走弱，昨日夜盘风险资产价格大幅下挫，美债美元等避险资产价格上行，短期或拖累以螺纹为首的黑色金属价格。综合看，需求淡季施压现货，疫情反复扰动预期，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：新单维持逢低做多 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。</p> <p>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；另外，中央对黑色金属等大宗商品涨价关注度较高，不宜忽视价格监管政策的风险。</p> <p>2、热卷：近期钢厂利润好转，产量已开始回升，热轧淡季累库趋势大概率将持续。期现走势也将维持“弱现实”与“强预期”的分化态势，期货预期偏强，升水现货运行。其中，需求处于淡季制约现货价格上行动力，但外需高景气度，内需预期偏韧性，叠加多省已相继出台粗钢产量管控政策，下半年粗钢减产压力较大，期货价格明显受提振。另外，近期海外 Delta 病毒广泛传播，新冠新增确诊数量明显反弹，市场风险偏好回落，昨日夜盘风险资产价格普跌，避险资产价格回升，短期或将拖累热轧价格。综合看，弱现实施压现货，疫情扰动预期，但下半年限产预期较强，仍维持中期热轧价格震荡上移的判断。操作上：单边：期货升水，且疫情反复，新单仍建议回调做多 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。</p> <p>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；另外，中央对黑色金属等大宗商品涨价关注度较高，不宜忽视价格监管政策的风险。</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，尤其中高品矿，增量有限，短期品种间结构性矛盾尚未完全化解。同时，国内钢厂利润环比恢复，产量开始回升，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。此外，由于钢厂利润偏低，且限产预期较强，钢厂成本控制优先于提升产量，对中低品采购需求有所增加，或有利于提振低品价格。截至 7 月 19 日夜盘，09 合约贴水最便宜交割品现货约 61 元/吨，主力切换后，仍有上行修复贴水的动力。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，国内矿山供应恢复。且国内下半年粗钢减产预期较强，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。综合看，铁矿 09 向上修复贴水的概率较高，但长期中铁矿供</p>		
---	--	--



	<p>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：主力开始移仓，扰动 9-1 价差，但铁矿供需近弱远强，主力移仓完成后，铁矿 9-1 价差仍有扩大动力，建议 9-1 正套组合，截至 7 月 19 日夜盘收盘，价差 114（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、价格监管政策、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>发改委密集发声保障供给，政策落地尚需观察</p> <p>1.动力煤：发改委下发通知，要求 7 月 19 日前所有电厂电煤库存提升至 7 天以上，对库存 7 天以下电厂“一厂一策”拿出解决方案，保供决心再度凸显；另外，发改委称预计今年新增煤炭先进产能超过 2 亿吨，今年上半年通过在建煤矿投产、在产煤矿核增、智能化改造扩产等措施已完成优质产能新增 1.4 亿吨，下半年仍将有 1.1 亿吨左右产能等待释放。然而，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依然偏低，高日耗情形下电煤需求料延续增长态势。综合来看，发改委保供政策频发，但短期增量尚不明显，而旺季需求持续推升煤炭日耗，电煤供需偏紧状态较难改变，激进者 ZC109 前多可继续持有；但考虑到价格再度上行或加剧发改委政策力度，保守者可在 900-930 元/吨附近止盈离场，近期仍需密切关注发改委措施落实情况。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供应方面，华东地区焦炉开工水平再度下滑，环保检查依然严格，区域供应再度收紧，但华北地区开工率快速回升，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，山东主流钢厂停止原料进货，其余钢厂多按需采购，焦炭第二轮提降或将来袭，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，产地雨季制约产地煤矿生产，山西部分矿井为保安全不同程度限制矿工下井，产地原煤产能释</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>放制约因素增多；进口煤方面，蒙古特别委员会正与中国巴彦尔当局进行谈判，意欲提高边境通关车数至 500 车/天，中蒙口岸即将恢复通关，但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暂且不足。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，进口市场尚未回暖，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>宏观市场情绪波动，原油暂离场观望</p> <p>宏观方面，新冠病毒 delta 变种造成疫情反复，经济复苏前景不佳，全球大类资产集体下挫，标普 500 指数创两个月来最大跌幅，小型股从 3 月峰值下跌近 10%。随着避险情绪在全球市场蔓延，美国长期国债收益率跌至 2 月份以来最低水平，收益率曲线趋平。宏观市场情绪出现较大波动，对油价利空影响明显。</p> <p>供应方面，OPEC+会议达成减产协议延长协议，同时提高部分产油国产量基数，暂时消除了短期大幅增产的政策风险，仍对油价构成支撑。</p> <p>机构方面，瑞士信贷将 2021 年的布伦特油价预测从 66.50 美元/桶上调至 70 美元/桶；美国投资银行高盛预计其对夏季布伦特油价达到每桶 80 美元的预测将有上升空间；花旗银行也认为夏季结束时油价可能会进一步攀升。</p> <p>资金方面，投机商在纽约商品交易所轻质原油期货中持有的净多头增加 0.4%。管理基金在纽约商品交易所美国轻质低硫原油持有的期货和期权中净多头增加了 2.04%。</p> <p>总体而言，原油基本面仍有支撑，但宏观情绪波动造成短期较大利空，建议离场观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>原油价格大幅下跌，TA 偏弱运行</p> <p>PTA：华东一套 330 万吨 PTA 装置降负荷至 5 成，恢复时间待定；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。</p> <p>华东一套 120 万吨 PTA 装置 7 月 10 日开始检修 18 天；部分 PTA 装置降低负荷，库存继续去化。</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



	<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，江浙地区聚酯市场疲弱，需求低迷。其中，涤纶长丝产销 52.1%，涤纶短纤产销 35.14%、聚酯切片产销 36.97%。下游聚酯开工负荷偏高，助力 PTA 微幅去库存。</p> <p>成本端看，宏观市场情绪出现较大波动，国际油价大幅收跌，创两个月以来新低，并创四个月以来最大单日跌幅，对 PTA 成本支撑减弱。</p> <p>总体而言，聚酯原料供需面趋稳，但国际原油价格大幅下跌，PTA 短期或随之偏弱运行，建议暂离场观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
甲醇	<p>西北现货大幅上涨，需求能否跟进存疑</p> <p>周一各地甲醇现货价格全面上涨，其中西北涨幅最大，内蒙达到了 100 元/吨。沿海在到港船只减少预期下也跟涨 60 元/吨。神华西来峰（30）今日重启，周四七台河宝泰隆（10）计划重启，除此之外本周暂无其他检修或重启装置，开工率维持高位。7 月以来，甲醇期货价格上涨 150 元/吨，一方面来自煤炭成本支撑，另一方来自内地和沿海供应收紧预期。目前煤制甲醇理论亏损仍有 460 元/吨，而甲醇制烯烃亏损达到了 1200 元/吨，不过考虑到其他产品 EO 或 MEG 利润可观，实际上华东代表 MTO 装置的综合利润仍有 400 元/吨，这也是一直未检修的主要原因。目前甲醇生产企业库存正常，沿海港口库存出现减少趋势，如果本周这两个环节库存明显减少，那么供应趋紧预期将助推期货进一步上涨，否则缺乏需求支撑下，现货率先回落期货快速跟跌，重现 5 月中旬的行情。</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>原油重挫，煤炭支撑下聚烯烃跌幅有限</p> <p>周一库存修正为 72.5 万吨，今日为 69.5 万吨，标品生产比例维持低位。周一华东聚烯烃现货价格上涨 50 元/吨，市场成一般。本周中天合创、宁波台塑、上海赛科和海国龙油计划重启，暂无新增检修装置，开工率将明显提升。BOPP 订单排产周期较长，多数至 8 月中旬，再现去年 10 月份出口增加的情景。农膜开工率缓慢回升中，最快 8 月进入棚膜旺季。其他下游表现一般，刚需采购。尽管昨夜原油大幅下跌 7%，但煤炭价格仍处于高位，占比 40% 的煤制企业亏损严重，除非短期煤炭价格回落，否则聚烯烃跌幅有限，8400 以下都是做多 PP 的较好点位。</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



橡胶	<p>原料价格再现倒挂，油价下行拖累沪胶走势 宏观层面：国际方面，Delta 病毒加速蔓延，美联储或讨论收紧货币政策以控制通胀，市场担忧情绪快速升温，风险资产价格承压下行。国内方面，7月 LPR 将于今日将出炉，部分市场机构预计本月 1 年期 LPR 可能出现下调，以体现降准对实体经济的减负效应。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13175 元/吨，+125 元/吨，保税区 STR20 报价 1700 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 44.00 泰铢/公斤，+0.50 泰铢/公斤，泰国胶水报价 43.50 泰铢/公斤，-1.20 泰铢/公斤。天胶产量季节性回升，海南产区生产状况良好，但云南产区依然受制于病害及养护影响放量不足，且北半球台风季已然来临，或不时对割胶工作造成负面影响；而 ANRPC 整体产量恢复不及预期，东南亚疫情逐步失控，经济活动封锁及区域戒严或将加剧，严重依赖外劳的割胶产业或将继续受阻，天胶产出及国内到港料继续维持低位。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 58.95%，+15.35%，半钢胎开工率 55.84%，+11.33%。6 月轮胎出口同比增长 39.2%，出口数据表现亮眼，轮胎企业开工受此提振有所回升，产成品主动去库成效显现，而随着欧美主要消费国经济复苏动能的增强，轮胎出口市场仍然可期；另外，中汽协称芯片供应紧张问题将于本月开始得到缓解，并于三季度末基本解决，汽车行业料进入补库阶段，市场底部特征显著，整车产销增速或触及年内低点并开启上行趋势，SW 乘用车行业指数连续创下历史新高并依然延续较快涨势，彰显了市场对汽车产业的乐观预期不断得到强化。</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 17.81 万吨，持稳，NR 仓单 5.06 万吨，持稳。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 13900 元/吨，持稳，顺丁报价 14100 元/吨，持稳。OPEC+协议达成虽缓解了对供应紧张的担忧，但 Delta 变种毒株的迅速传播使得需求前景蒙上阴影，国际油价受此影响大幅下挫。</p> <p>核心观点：OPEC+增产协议及全球疫情反弹重挫国际油价，沪胶价格受此拖累大幅下行，但国内经济延续良好复苏势头，轮胎出口市场有望继续超预期表现，天然橡胶需求增长空间充足，而供应恢复仍受制于东南亚疫情扰动，国内库存对价格的压制作用几乎消散，买 RU2109 前多可继续持有；考虑到 13000 关口附近多空博弈将继</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>



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	续加剧，短期市场风险呈现积聚状态，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大幅走弱，进一步下行，主力合约早盘收于2528，下跌1.79%，夜盘收于2526，下跌0.08%。国内方面，后续种植面积已确定增长，而进口量也将大概率持续增长，海关总署数据显示，上半年玉米进口量同比增加318.5%，叠加中储粮仍在持续拍卖进口玉米，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。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0.7%，各主要港口出货速度走势不一；保定地区纸浆库存量较上周下降2.7%，其中132仓库较上周下降3.3%，铁顺库存较上周变化不大，针叶浆货源居多。白卡纸市场盘整为主，交投平平，纸厂报盘稳定，价格倒挂，成交存一定优惠政策，需求尚无明显改观，一单一谈为主。订单放量不大，市场对于后市普遍持观望心态，进口针叶浆货紧价扬，市场需利好因素的进一步带动，关注纸厂月底涨价推进情况；双胶纸市场行情平稳，纸厂订单一般，价格多持稳为主，微利前行，下游经销商交投有限，操盘积极性一般，对后市多持观望态度，整体信心仍显一般；铜版纸市场整理为主，纸企库存压力尚存，下游经销商订单平平，交投情况几无起色，业者心态多有偏弱，前期部分纸企发布的指导价函的市场反馈一般，市场信心未见明显提振。总体来说，进口木浆方面，针叶浆部分牌号货源偏紧，现货报价适当跟涨，阔叶浆暂稳观望为主，但实际成交仍无明显跟进，下游接受程度有限。部分原纸企业陆续发布涨价函，市场观望情绪浓厚，预计短期浆价或稳中局部试探性上涨，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

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

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



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