

兴业期货早会通报：2021-07-21

联系电话：021-80220262

操盘建议：

金融期货方面：市场积极情绪未减、基本面亦有上行驱动，股指整体仍处涨势。中证 500 指数构成行业的业绩改善预期更强、涨势弹性更大，IC 多单继续持有。

商品期货方面：扰动因素影响减弱，棉花和钢材上行驱动较强。

操作上：

1. 新棉生长发育迟缓，消费预期整体向好，CF109 前多持有；
2. 供给收缩预期较强，螺纹 RB2201 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>乐观情绪仍将延续，IC 多单继续持有</p> <p>周二（7月20日），A股整体呈小涨态势。截至收盘，上证指数跌0.07%报3536.79点，深证成指涨0.12%报15011.35点，创业板指涨0.41%报3463.79点，科创50指涨0.56%报1522.63点。当日两市成交总额为9667.2亿、较前日缩量，但整体仍处高位区间；而北向资金净流入为30.64亿。</p> <p>盘面上，国防军工、电子和机械设备等板块涨幅相对较大，而纺织服装、银行和钢铁等板块走势则较弱。此外，Mini LED、钠离子电池、充电桩和IGBT等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>因现货指数表现相对坚挺，当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差略有走阔。而沪深300股指期权主要看涨合约隐含波动率则持稳。总体看，市场预期无弱化迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1.国内最新1年期LPR报3.85%，5年期以上品种报4.65%，已连续15个月未变；2.国办部署深化“放管服”改革优化营商环境工作，将聚焦五大方面25项重点任务。</p> <p>从近期盘面走势看，量价指标整体表现良好，利于市场乐观情绪的延续。再从宏观和行业基本面看、利多基调未变，且政策面亦无利空指引。总体看，股指潜在驱动向上，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、而潜在回撤最小，对应关联度最高的中证500指数组盈亏比依旧最佳。</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>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>市场仍偏乐观，债市下方出支撑</p> <p>上一交易日期债早盘高开，随后震荡运行，TS2109、TF2109 和 T2019 分别上涨 0.05%、0.08% 和 0.17%。昨日外盘，尤其是美债收益率创历史低位是支撑国内债市走强的主要原因。昨日公布的最近 LPR 利率维持不变，基本符合此前市场的预期。上周央行公布降准后，市场一度对货币政策过于乐观，但不管 MLF 续作还是 LPR 利率都未提供增量利多，叠加最新经济数据较为乐观，债市上行动能有所减弱。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。</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 68340 元/吨，相较前值下跌 880 元/吨。新冠病毒 delta 变种造成疫情反复，市场担忧疫情不受控制，避险情绪助力美元指数突破 93。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，密切关注第二批抛储的落地情况。</p> <p>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，现货价格相比期货价格有较高升水，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，预计沪铜近期将震荡整理。</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 19040 元/吨，相较前值下跌 290 元/吨。河南地区突发洪水，河南登封某电解铝厂受洪水影响停产，预计影响产能 4-5 万吨。新冠病毒 delta 变种造成疫情反复，市场担忧疫情不受控制，避险情绪助力美元指数突破 93，对有色金属价格有一定施压。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，</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>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“双高”项目，而贵州等地个别铝厂出现小幅减产，7月电解铝产量也不容乐观。总体来看，供给紧张背景下铝价下行幅度有限，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 22690 元/吨，相比前值下跌 30 元/吨。新冠病毒 delta 变种造成疫情反复，市场担忧疫情不受控制，避险情绪助力美元指数突破 93，对有色金属价格有一定施压。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>供需面良好，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：新冠病毒 delta 变种造成疫情反复，市场担忧疫情不受控制，避险情绪助力美元指数突破 93，对有色金属价格有一定施压。不锈钢连续处于高排产状态，带动镍需求短期走强。6 月份国内新能源汽车产量为 27.3 万辆，环比继续大增，新能源需求较好致使硫酸镍溢价保持较高水平。供给方面，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持仓风险，且现货升水继续走强，支撑沪镍价格。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>供给收缩预期较强，钢材价格震荡上行</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</p>	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

	Z0014895	Z0014895
<p>库存增加，但期货受下半年粗钢限产预期提振，多个省份粗钢限产政策已落地。且原料供给瓶颈仍未完全突破，钢厂成本支撑依然有效。综合看，维持中期螺纹价格底部或逐步抬升，整体震荡上行的判断不变。操作上：单边：01合约多单可继续持有，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。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，仍需关注大宗商品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。综合看，仍维持中期热轧价格震荡上移的判断。操作上：单边：新单仍维持逢低做多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，中高品进口矿供应增量有限，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，且受利润偏低影响，钢厂对中低品矿需求有所增加。短期铁矿基本面仍有支撑。截至7月20日夜盘，09合约贴水最便宜交割品现货约43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20日夜盘收盘，价差118（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</p>		



	<p>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>煤炭供应尚无显著增量，焦炭期现走势分化</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继续增长态势。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，华北地区焦炉开工正常，焦企生产意愿尚可，但华东地区焦化厂多受环保及限电影响开工下滑，限产幅度多在20%-30%左右，区域供应再度收紧，厂内库存维持低位。需求方面，多省市钢厂密集发布控产方案，政策调控预期增强，粗钢产量压减料开始实施，焦炭中长期需求将呈现下滑趋势；且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，补库需求亦将有所回落。现货方面，山东主流钢厂已停止原料进货，华中地区钢厂率先开启焦炭第二轮120元/吨提降，焦炭现货市场短期内弱势不改。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，产地原煤产能释放制约因素增多；进口煤方面，甘其毛都口岸在7月16日恢复通关后，由于司机出现确诊病例而再度短暂闭关，蒙煤进口恢复缓慢，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>	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



	<p>操作建议：产地煤矿增产尚无显著效果，进口市场地位补充作用减弱，供应紧张支撑焦煤价格；而环保限产再度扰动焦炭供应，短期焦炭价格或将偏强运行，但粗钢产量压减势必实施，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>API 库存小幅增加，原油宜暂观望 供需方面，在乐观的复苏前景下，OPEC+增加的产量会被市场增加的需求所吸收，通过未来 14 个月的逐月增产也会与新的配额相当，而并非 OPEC+突然增加 200 万桶的日产量，增幅仍然将保持在 40 万桶左右。OPEC+ 的生产策略将继续取决于全球复苏的步伐，预计不会出现供应超预期增加的利空。 库存方面，美国 7 月 16 日当周 API 原油库存增加 80.6 万桶，库欣原油库存减少 357 万桶，汽油库存增加 331 万桶，精炼油库存减少 123 万桶。此前市场预期夏季驾车高峰季节到来，成品油需求会增长，美国原油和汽油库存都可能减少。API 报告偏空压制油价反弹幅度，后续关注今晚 EIA 库存数据，如果报告偏多仍将使油价企稳。 总体而言，目前原油市场信心仍需一段时间修复，预计价格盘整运行。</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>油价企稳、加工费压缩，TA 或修复部分跌幅 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。华东一套 120 万吨 PTA 装置 7 月 10 日开始检修 18 天；PTA 目前依旧处于去库存的周期。 MEG：贵州黔希 30 万吨/年乙二醇装置 2021 年 5 月 5 日停车检修，2021 年 7 月上旬重启出料，目前装置负荷 7-8 成；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。 需求端看，江浙地区聚酯市场疲弱，需求低迷，涤纶长丝产销 20.1%，涤纶短纤产销 34.57%、聚酯切片产销 29.36%。下游聚酯开工负荷偏高，助力 PTA 微幅去库存。 成本端看，API 库存小幅增加，国际油价企稳修复。 总体而言，聚酯原料供需面趋稳，同时原油价格企稳、现货加工费压缩，或 PTA 价格或跟随修复。</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
甲醇	<p>成本支撑较强，甲醇高位震荡</p> <p>周二内地甲醇现货价格延续上涨，周一未出价格的新疆和重庆补涨 100 元/吨，而沿海则小幅回落 10-30 元/吨。明日七台河宝泰隆（10）计划重启，本周无新增检修装置，两套装置重启，开工率小幅增加。广东有台风登陆，到港船只普遍推迟，华南港口库存预计进一步减少。下游除醋酸外生产利润极低，价格被动上涨。供应减少预期叠加煤炭成本支撑，甲醇仍然存在上涨空间，但考虑到下游普遍亏损以及烯烃在 8 月可能面临检修增多的情况，我们认为 MA109 不会超过前高。不过昨日外盘天然气价格创新高，如果海外检修增多以及国内煤炭价格继续上涨，甲醇中长期都将保持上涨趋势。</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 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>供应预期趋紧，聚烯烃存在补涨空间</p> <p>周二石化库存修正为 68.5 万吨，今日为 67 万吨，排产比例线性降低至 31%，拉丝降低至 28%，均较本月初低 10%，如果本周都维持低位，将直接导致 8 月份可流通标品偏少。周二尽管原油重挫，但煤炭现货价格继续上涨，煤制成本支撑下，聚烯烃现货期货不跌反涨，美金报价也坚挺。不过中下游多观望，市场成交冷清。6 月 PP 进口量 40.54 万吨，环比增加 19%，同比减少 41%。PE 进口量 103.77 万吨，环比减少 8%，同比减少 43%。近两个月 PE 进口量显著减少是 PE 价格强于 PP 的主要原因之一。据隆众统计，8 月份计划检修装置将比 7 月多 18%，原油和煤炭价格处于高位，聚烯烃生产利润处于历史极低水平，如果检修增多，将直接助推期货价格至年内新高。</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>缺芯问题开始缓解，港口库存加速降库</p> <p>宏观层面：国际方面，拜登政府官员表示，全球半导体供应短缺出现缓解迹象，芯片制造商承诺为此前被迫停产的汽车公司生产更多车用芯片。国内方面，LPR 报价连续 15 个月未变，但市场普遍认为央行降准是为 LPR 下行做准备。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 12600 元/吨，-575 元/吨，保税区 STR20 报价 1660 美元/吨，-40 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 43.65 泰铢/公斤，-0.35 泰铢/公斤，泰国胶水报价 42.00 泰铢/公斤，-1.50 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</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>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 8.68 万吨，-0.27 万吨，一般贸易库存 41.68 万吨，-1.09 万吨；上期所 RU 仓单 17.79 万吨，-0.02 万吨，NR 仓单 4.97 万吨，-0.09 万吨。港口库存出库增多，而天胶到港尚无显著增长，库存水平降至疫情前低位。</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。</p> <p>核心观点：市场情绪影响稍有弱化，国际油价止跌企稳，沪胶价格下方尚有支撑；当前，汽车生产缺芯局面开始缓解，轮胎出口有望再超预期，而供应恢复依然受制于东南亚疫情扰动，国内港口库存加速降库，买 RU2109 前多可继续持有；但考虑到 13000 关口附近多空博弈仍然较强，市场风险偏好转变较快，谨慎设置止损位于 12500 元/吨附近。</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>需求难有起色，玉米低位运行</p> <p>上一交易日玉米价格全天低位运行，主力合约早盘收于 2517，下跌 0.44%，夜盘收于 2526，上涨 0.36%。</p> <p>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。</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
纸浆	下游需求淡季，维持震荡整理	投资咨询部	联系人：汪鸣明



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>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。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	杨帆 从业资格：F3027216 投资咨询：Z0014114	021-80220133 从业资格：F3076154
棉花	<p>消费预期向好，CF109 持多头思路</p> <p>供应端看，新棉长势方面，南疆大部分区域降雨量大，巴楚部分区域已经持续降雨一周，对棉花授粉结铃有不利影响。国内 2021 年 4 至 6 月棉花生长期，气候不适宜时间占超过半数，因此本年度新疆多地棉花进入发育期较历年偏晚，生长发育迟缓。此外美国方面，据美国农业部统计，至 7 月 18 日全美现蕾率 69%，结铃率 23%，均落后于去年（72%、26%）及五年均值（73%、30%），整体生长略有迟缓。</p> <p>需求端看，存货方面，印度及周边地区受疫情影响产能受损，部分订单向国内转移，同时国内需求增长超预期，今年以来国内纺织品产成品库存规模处于近年来低位，截止 21 年 5 月末，纺织业产成品存货规模 1574 亿元，同比下降 3.0%；服装产成品存货规模为 882 亿元，同比降 1.8%。</p> <p>USDA7 月份全球棉花供需预测数据显示，2021/22 年度全球棉花总产环比调增，消费量明显调增，进出口贸易量有所减少，期末库存量再度下降。国内新年度棉花进口量预期 217.7 万吨，环比调减 21.8 万吨，减幅 9.10%。期末库存整体大幅下降，上涨动力明显。</p> <p>总体来看，下游消费预期整体向好，期末库存下降，棉价上涨动力仍然明显，建议持多头思路。</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 李光军 从业资格：F0249721 投资咨询：Z0001454	联系人：葛子远 021-80220137 从业资格：F3062781



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，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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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