

## 兴业期货早会通报：2021-07-22

联系电话：021-80220262

### 操盘建议：

金融期货方面：宏观基本面和政策面无利空指引、行业基本面则有结构性亮点，且微观量价指标表现良好，股指整体仍有续涨空间。

商品期货方面：原油价格强势反弹，PTA 上涨驱动较强。

### 操作上：

1. 当前市场风格仍偏向成长股，中证 500 期指受益最直接，IC 多单继续持有；
2. 油价修复提振市场，库存持续去化，TA201 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>积极因素占主导，IC 多头预期表现仍最佳</p> <p>周三（7月21日），A股震荡攀升。截至收盘，上证指数涨0.73%报3562.66点，深证成指涨1.34%报15212.6点，创业板指涨2.78%报3560.05点，科创50指涨2.82%报1565.64点。当日两市成交总额超1.2万亿、依旧处高位区间；而北向资金净流入为31.2亿。</p> <p>盘面上，电气设备、有色金属、汽车和钢铁等板块领涨，而休闲服务、家电和银行等板块表现则较弱。此外，锂电、半导体和Mini LED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期指主力合约基差仍小幅走阔。而沪深300股指期权主要看涨合约隐含波动率则走高。总体看，市场预期仍偏向乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.国常会确定进一步深化跨境贸易便利化改革、优化口岸营商环境的措施，扩大出口货物“抵港直装”和进口货物“船边直提”试点；2.上海市战略性新兴产业和先导产业发展“十四五”规划出炉，重点包括集成电路、生物医药和人工智能等领域。</p> <p>从近期股指走势看，主要板块虽有分化，但技术面整体多头特征仍在强化、且量能维持高水平，利于看涨氛围的延续。而宏观基本面无利空指引、利于提振市场风险偏好；货币政策面亦无边际紧缩导向、弱化市场对无风险利率上行预期。此外，成长性行业基本面则持续高景气度、利于盈利增速预期进一步改善及上修。总体看，积极因素仍占主导、股指整体仍有上行空间。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，IC 多单继续持有。</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>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>市场仍偏乐观，债市下方出支撑</p> <p>上一交易日期债全天震荡上行，TS2109、TF2109 和 T2019 分别上涨 0.05%、0.10% 和 0.17%。近期美债收益率不断走低，不断刷新历史低位，对国内债市形成了一定支撑。虽然最新 LPR 利率维持不变，但市场情绪并未受到冲击。虽然前期的降准一度让市场过于乐观，但经历了上周的回调后，暂时利空影响难寻。叠加近期疫情及极端天气的影响，市场避险情绪有所抬升。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，叠加宏观面阶段性扰动因素，债市整体多头因素或强于空头因素，下方存在较强支撑。</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>美元指数维持高位，铜价保持震荡</p> <p>SMM 铜现货价报 68600 元/吨，相较前值上涨 260 元/吨。官方公布了第二批抛储数量情况，铜抛储量约在 3 万吨，低于此前市场的预期值 5 万吨，消息落地后铜价略微有所反弹。美元指数方面，目前不管是美联储货币政策还是经济数据的预期都对美元指数存在一定支撑，预计其将继续维持偏强走势。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。铜需求方面表现出较强韧性，现货升水超 400 元/吨。铜上期所库存降至 11.93 万吨，后续铜库存大概率维持下降。综合而言，美元指数抬升施压铜价，但供需面表现良好，预计沪铜近期将维持震荡。</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 19090 元/吨，相较前值上涨 50 元/吨。官方公布了第二批有色金属抛储数量情况，铝抛储量约在 9 万吨，略低于此前市场预期值 10 万吨。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。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“双高”项目，而贵州等地个别铝厂出现小幅减产，7 月电解</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

	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。  (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 22490 元/吨，相比前值下跌 200 元/吨。官方公布了第二批有色金属抛储数量情况，锌抛储量约在 5 万吨，低于此前市场预期值 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。  (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)	供需面良好，沪镍走势较强  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。  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挤仓风险，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。  (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	供给收缩预期较强，螺矿比持续扩大  1、螺纹：目前钢厂利润好转，螺纹产量开始回升，上周表需环比回升，带动螺纹累库速度放缓。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。目前现货受制于需求淡季及库存持续增加的压力，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逐步落地。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 合约多单可耐心持有，谨慎者可部分止盈，新单仍维持逢低做多 01 合约的	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>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，截至7月21日收盘，1月螺矿比已扩大至5.25（起始4.88-4.89）。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，库存持续累加，压制现货价格，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，对期货价格的提振作用明显较强。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：国内钢厂利润环比恢复，产量开始回升，钢厂进口矿库存维持低位，使得钢厂维持刚需采购节奏。截至7月21日夜盘，09合约贴水最便宜交割品现货约73.5元/吨，主力切换后，09合约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。而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。港口铁矿石库存已逐步增加，本周点钢北方九港库存增172.84万吨，其中PB粉库存再度增加48.97万吨，已由低点的280万吨增库至450万吨，库存结构性矛盾亦有所缓和。综合看，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合约价格将明显承压。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21日夜盘收盘，价差103.5（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，截至7月21日收盘，1月螺矿比已扩大至5.25（起始4.88-4.89）。后续关注7月粗钢减产政策、价格监管政</p>		
---	--	--



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	策、钢材终端需求、以及铁矿供应变化。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
煤炭产业链	<p>政策因素影响加剧，煤炭供给放量有限</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，环保检查频率增加，中央环保督察组再度点名山西焦化，吕梁个别问题焦企已落实限产，且不排除该区域其他焦企跟进限产可能；而华东地区焦化厂限电措施依然严格，区域供应或将收紧。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，粗钢产量压减令开始实施，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，但随着原料成本高企及限产措施实施，焦企对降价抵触心理增强，现货市场博弈加剧。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，河南暴雨迫使当地煤矿停产，且郑州局停运对煤炭发运稍有影响，另外山西多地矿井也因雨季放缓生产节奏，多数煤矿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</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>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> <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>市场情绪修复，原油持多头思路</p> <p>供应方面，沙特部分满足了阿联酋提高产量上限的要求，每月供应增加 40 万桶/天的协议使 OPEC+重新掌控了市场，OPEC+接触供应超预期增加的风险。后续关注 OPEC+将继续召开的每月会议，包括在 12 月份对市场进行评估。</p> <p>需求方面，由于美国最早也要等到 9 月份才会解除对伊朗的制裁使其得以出口更多原油，上月全球库存可能已下降了 300 万桶/日，IEA 预计尽管产油国供应逐步增加，但今年下半年全球石油市场仍可能出现日均 150 万桶的短缺。</p> <p>美国库存方面，美国截至 7 月 16 日当周，除却战略储备的商业原油库存增加 210.7 万桶至 4.397 亿桶，但成品油库存大幅下降，汽油库存减少 12.1 万桶，精炼油库存减少 134.9 万桶。此外库欣地区原油库存降至 18 个月以来新低，提振市场情绪。</p> <p>总体而言，原油市场的高波动率尚未结束但价格已经企稳，市场情绪趋于乐观，建议原油仍持多头思路。</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 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>成本支撑较强，TA 短期偏强运行</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。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。</p> <p>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。进口方面，海外装置变动不大，进口评估不变，7 月进口 70 万吨预估，8 月进口约 75 万吨。</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>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%。目前聚酯新增产能较多叠加旺季预期，上调 7 月开工率预计至 93.6%以上，助力 PTA 微幅去库存。</p> <p>成本端看，EIA 报告原油库存上升，但库欣地区原油降至 18 个月以来低点，使国际油价基本修复本周以来跌幅，对中下游能化品价格提振较为明显。</p> <p>总体而言，聚酯原料供需面趋稳，同时原油价格修复，或使 PTA 价格短期偏强运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
甲醇	<p>港口库存下滑，甲醇高位震荡</p> <p>河南甲醇产能共 240 万吨，生产均未受此次暴雨影响。根据隆众石化统计，本周港口库存，华东 58.05 (-0.5) 万吨华南 9.32 (-2.88) 万吨，广州台风登陆，多数船只推迟到港。生产企业库存 39.84 万吨，环比减少 6%，降低至近 3 个月最低。西北订单待发量环比增加 46%，主要因为上周 MTO 装置检修，甲醇外卖显著增加。周三内地甲醇现货价格延续上涨，而沿海则回落 20-40 元/吨，CFR 中国价格连涨两周至 350 美元/吨，完税价格已经超过太仓现货价格 120 元/吨以上。目前甲醇基本面多空交织，利多在于成本支撑和供应收缩预期，利空在于下游需求跟进不足。MA109 已经连续 8 个交易日收于 5 日均线之上，本周和下周如果出现连续两日收于 5 日均线之下，则需要警惕大幅回调的风险。</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>本周成交偏差，贸易商库存显著增加</p> <p>周四石化库存 66 (-1) 万吨，标品生产比例拉丝提升至 32%，线性维持 29%。华东现货价格上涨 50 元/吨，华北涨 20 元/吨，华南稳定。河南暴雨对生产企业无影响，而贸易商因运输问题暂停接单，下游工厂多数停工，不过昨日降雨已经停止，预计天气影响很快就会结束。本周 PE 库存，油制增加 6%，煤制增加 2%，主要是 HD 增加，贸易商增加 2%。PP 库存，两油减少 12%，非两油减少 7%，贸易商增加 4%，较去年同期增加 18%。本周无新增检修装置，宁波台塑、海国龙油、大唐多伦和上海赛科重启，开工率小幅提升。新产能古雷炼化 (35) 和金能科技 (45) 预计本月底可出产品，8-12 月仍有 12 套装置计划投产，累计产能 415 万吨，不过其中半数没有公布具体投产月份，可能会推迟至明年，09 合约走需求旺季预期，而 01 和 05 合约走新增产能预期。昨夜随着原油反弹，PP2109 创 5 月以来新高，成本支撑下仍有上涨空间。</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

橡胶	国际油价企稳回升，橡胶三国产出下降 宏观层面：国际方面，鲍威尔连任获拜登幕僚广泛支持，相关决定或将于9月作出；欧洲央行将货币政策会议结果，拉加德称将有“有趣的调整和变化”。国内方面，美国常务副国务卿舍曼将于7月25日访华，副外长谢锋及外长王毅将与其会见。 供给方面：现货方面，山东全乳报价12600元/吨，持稳，保税区STR20报价1650美元/吨，-10美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价43.00泰铢/公斤，-0.65泰铢/公斤，泰国胶水报价41.00泰铢/公斤，-1.00泰铢/公斤。国内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；而东南亚多国受Delta变种病毒影响产量释放不及预期，传统橡胶三国因宵禁和封城措施导致整体产量下降5%左右，且防疫加严政策也对贸易流通产生阻碍，国内天胶到港料延续低位。 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。 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17.77万吨，-0.02万吨，NR仓单4.87万吨，-0.10万吨。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。 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。 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。 (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 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
玉米	需求难有起色，玉米低位运行	投资咨询部	联系人：张舒绮



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>上一交易日玉米价格全天低位震荡运行，主力合约早盘收于 2519，上涨 0.08%，夜盘收于 2526，上涨 0.28%。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>	张舒绮 从业资格：F3037345 投资咨询：Z0013114	021-80220135 从业资格：F3037345 投资咨询：Z0013114
纸浆	<p>下游需求淡季，维持震荡整理</p> <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>	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
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>	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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<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>		
--	--	--	--

## 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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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