

兴业期货早会通报：2021-07-26

联系电话：021-80220262

操盘建议：

金融期货方面：微观面量价特征表现良好，且基本面指引依旧向上，股指整体仍处多头格局。而中证 500 指数相关构成行业景气度、估值安全边际均占优，IC 多单耐心持有。

商品期货方面：棉花及有色金属维持多头思路。

操作上：

1. 供给扰动持续发酵，抛储数量不及预期，沪铝 AL2109 前多持有；
2. 疆棉发育迟缓，总产预计下降，棉花 CF201 持多头思路。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>积极因素仍占主导，IC 表现依旧最强 上周五（7月23日），A股整体下挫。截至收盘，上证指数跌0.68%报3550.4点，深证成指跌1.53%报15028.57点，创业板指跌2.1%报3469.87点，科创50指跌1.18%报1563.49点。当日两市成交总额为13785.2亿、依旧连续多日处高位区间；而北向资金净流出为46.6亿，当周累计净流入为118.22亿。当周上证指数涨0.31%，深圳成指涨0.38%，创业板指涨1.08%，科创50指涨2.51%。 盘面上，医药生物、计算机、食品饮料和传媒等板块跌幅较大，而国防军工、钢铁和汽车等板块走势则较为坚挺。此外，钴矿、光伏和航母等概念股亦有抢眼表现。 当日沪深300、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有回落、但绝对值已处低位，企稳回涨概率较大。总体看，市场一致性预期无明显弱化迹象。 当日主要消息如下：1.欧元区7月制造业PMI初值为62.6，预期为62.5，前值为63.4；2.加快推动新型储能发展指导意见出台，计划到2025年装机规模达3000万千瓦以上，实现从商业化初期向规模化发展转变。 近阶段股指整体虽处震荡市，但市场交投意愿活跃、且关键支撑位明确有效。而全球主要国家和国内宏观基本面则维持利多属性、货币政策面亦无利空指引，且成长性行业盈利预期则依旧乐观。总体看，积极推涨因素占主导，预计A股表现仍偏强。再从具体分类指数看，中证500指数相关构成行业景气度、估值安全边际均占优，其</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>多单盈亏比依旧最佳。</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，债市下方支撑较强</p> <p>上一交易日期债早盘高开随后维持在高位运行，TS2109、TF2109 和 T2019 分别上涨 0.06%、0.13% 和 0.15%。资金面的相对宽松对债市形成了一定支撑，十年期国债收益率下行至 2.9% 附近。宏观面目前对债市的影响仍相对有限，流动性方面，虽然最新 LPR 利率维持不变且俄罗斯央行再度进行加息，但市场情绪并未受到冲击。前期的降准一度让市场过于乐观，但经历了上周的回调后，新增利空影响有限。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，叠加情绪面阶段性扰动因素，债市整体多头因素或强于空头因素，下方存在较强支撑，但目前收益率已经位于相对低位，进一步下行动能或有所减弱，前多可继续持有，新多建议谨慎对待。</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>现货升水持续扩张，沪铜震荡偏强</p> <p>SMM 铜现货价报 70060 元/吨，相较前值上涨 1085 元/吨。变异疫情的反复叠加市场对货币政策收紧预期的持续，美元下方支撑较强。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，消息落地后铜价开启反弹。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，但供给端或仍受检修扰动。铜需求方面表现出较强韧性，现货升水超 400 元/吨。下游交投较好，库存持续下降。综合而言，美元指数抬升施压铜价，但铜供需面表现良好，预计沪铜近期震荡偏强。</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
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，相较前值上涨 270 元/吨。现阶段沪铝供给端的扰动仍是主要矛盾，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。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。焦作万方发布公告称因洪水影响生产暂时关停，实际影响产能约 37 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</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>小幅减产，7月电解铝产量也不容乐观。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。总体来看，供给扰动加剧背景下铝价易涨难跌，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22340元/吨，相比前值上涨20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。</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：变异疫情的反复叠加市场对货币政策收紧预期的持续，美元下方支撑较强。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。</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>限产预期较强，钢价震荡上行</p> <p>1、螺纹：近期区域限产政策不断落地，个别省份，如山东，限产力度超市场预期，下半年国内粗钢限产预期持续强化，对市场预期和期货价格的提振作用明显。而当前现货市场处于淡季供需两弱阶段，且河南暴雨华东台风，天气因素对短期需求也将产生负面影响，现货价格走势明显弱于期货。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</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

<p>有，新单仍维持逢低做多 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，截至 7 月 23 日收盘，1 月螺矿比已扩大至 5.57（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调控政策的风险。</p> <p>2、热卷：随着近期区域性限产政策陆续落地，个别省份限产力度超预期，下半年粗钢减产的预期不断强化。若 2021 年我国粗钢产量实现平控，下半年出现供应缺口的可能性较高，对市场预期和期货价格的提振作用较为明显。而现货市场仍处于供需两弱、库存持续积累的阶段，价格上行驱动有限。期现走势呈现“弱现实”与“强预期”的分化走势，期货偏强，升水现货运行。此外，政府仍担忧钢材价格上涨的影响，市场消息，未来或将上调钢材出口关税，以增加国内钢材供应，其中 2021 年热卷（含带钢）直接出口占当年产量 3.1%。综合看，仍维持中期热轧价格震荡上移的判断，但需求淡季及政策调控仍将阶段性扰动价格。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。此外，国内区域性粗钢限产政策不断落地，个别省份限产力度超预期，下半年国内粗钢减产预期不断强化。若全年粗钢产量同比不增任务落实，则铁矿总需求将显著承压。港口铁矿石库存已连续回升，结构性矛盾也逐步缓和。近期已有钢厂及贸易商开始抛售现货及长协，现货是心态转弱，亦施压期货盘面。不过受限产政策及利润偏低的影响，钢厂已调整入炉配比，低品矿价格出现企稳，截至 7 月 23 日收盘，09 合约仍贴水最便宜交割品 60 元/吨，贴水修复驱动下，近月价格仍难以流畅下跌。综合看，粗钢限产政策不断推进，长期中铁矿供需转宽松预期不断强化，现货心态转弱，铁矿 01 及 05 合约价格将显著承压。操作上，单边：新单寻找逢高空 01 合约的机会；组合：关注做扩 9-1 正套价差的机会，截至 7 月 23 日收盘，9-1 价差 105；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 23 日收盘，1 月螺矿比已扩大至 5.57（起始 4.88-4.89）。后续关注 7 月粗钢减产政策、</p>		
--	--	--



	价格监管政策、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>焦炭供应缩减略超预期，现货博弈持续加剧</p> <p>1.动力煤：发改委发布关于做好 2021 年能源迎峰度夏工作的通知，提出将加快推进煤炭优质产能释放，提升电煤库存水平；此前，发改委已下场指导，要求所有电厂电煤库存提升至 7 天以上，并“一厂一策”拿出解决方案，保供决心不断显现。而当前，全社会用电量持续高位且增速可观，苏浙沪等多地电网负荷再创新高，夏季旺季已然来临，但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，中央环保督查组进驻各主产区进行督查，河南、陕西焦企受此影响开工负荷降低 20%-30% 不等，吕梁地区焦炉开工率更是仅有此前一半上下，环保限产扰动增强，焦炭供应缩减力度略超预期。需求方面，钢厂到货情况转差，运输不畅等因素使得库存水平处于中低分位，采购心态或有转变；但考虑到各地陆续出台粗钢产量压减相关政策计划，下游限产预期逐步走强，山东 2021 年粗钢产量压减方案要求全年粗钢产量不超过 7650 万吨，产量同比降幅或达 15.8%，焦炭中长期需求将呈现下滑态势。现货方面，焦炭第二轮 120 元/吨提降进行中，但主产区焦企考虑库存普遍不高及限产预期对降价行为抵触心理增强，钢焦博弈逐步升温，焦炭现货价格或陷入震荡。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，北方大范围高强度降雨对煤炭生产及发运仍有影响，且部分地区为保电煤生产优先洗选动力煤，焦煤精煤产量因而受限；进口煤方面，甘其毛都口岸开启通关，昨日通关车数 98 车，蒙煤进口恢复尚且较慢，而中澳关系难有改善迹象，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，多地焦企进入限产模式，焦煤入炉需求有所受阻，且高价煤性价比逐步走低，焦化利润收缩或使得采购意愿下滑，焦煤需求支撑随之走弱。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：煤炭产能释放有限，进口补充机制尚未打开，供应紧张支撑焦煤价格；而焦炉限产力度略超预期，环保扰动持续增强，焦炭短期价格维持偏强走势，但考虑到粗钢产量压减势必实施，且焦化置换产能大范围投产在即，焦炭长期价格走势存在下行驱动，近期可密切关注政策细则的出台及新增产能的变动，等待反弹后沽空机会。</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>市场情绪改善，原油持多头思路</p> <p>宏观方面，美国市连续四天反弹，支撑石油市场气氛。美国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值录得 63.1，为有数据纪录以来最高水平，实现强劲增长。后续关注本周二季度美国 GDP 初值、欧元区 GDP 数据。</p> <p>供应方面，OPEC+增产 40 万桶/天低于此前市场预期，仍持续提振市场气氛。美国活跃石油钻井平台连续四周增长，截止 7 月 23 日的一周，美国在线钻探油井数量 387 座，为 2020 年 4 月份以来最高，比前周增加 7 座，页岩油同样增产，但由于投资不足，北美洲的原油活动增长速度将放缓。</p> <p>需求方面，燃油需求和公路交通依然坚挺，EIA 周报显示美国市场需求仍然强劲打消了上周初对需求的担忧，全球风险偏好回升。</p> <p>总体而言，当前宏观情绪改善，原油基本面供应偏紧，建议仍维持多头思路。</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>现货流动性偏紧，TA 前多持有</p> <p>PTA：因天气影响，华东一套 200 万吨 PTA 装置本周末停车，另外一套 330 万吨装置降负荷至 6 成左右，恢复时间待定；华东一套 70 万吨 PTA 装置 7 月 22 日晚间短停，预计 7 月 24 日重启；华中一套 32.5 万吨 PTA 装置近日重启，开工负荷不高；华东一套 330 万吨 PTA 装置负荷 8 成；华东一套 120 万吨 PTA 装置 7 月 10 日开始检修 18 天。台风影响部分装置运行，产能运行率下降，7-8 月份 PTA 或仍延续去库。</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。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区聚酯市场疲软，需求低迷。其中，涤纶长丝产销 28.69%，涤纶短纤产销 24.8%、聚酯切片产销 24.2%。下游聚酯开工负荷偏高，助力 PTA 去库存。</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

	<p>成本端看，宏观资本市场风险偏好改善，提振原油市场情绪，油价继续反弹修复，成本支撑 PTA。</p> <p>总体而言，台风影响港口卸货，聚酯原料供需面偏紧，同时原油价格继续支撑成本，PTA 前多仍宜继续持有。</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>本周基本面偏空，卖出看涨期权及时止盈</p> <p>上周五沿海甲醇现货价格下跌 15-30 元/吨，而其他地区稳定，关注本周初内地新价格，大概率普遍下调。本周仅 30 日新疆新业 (50) 计划检修，甘肃华亭 (60)，陕西黄陵 (30) 和神华西来峰 (30) 重启，开工率继续提升。台风“烟花”自 25 日中午至 26 日登陆华东，导致本周计划抵达浙江的甲醇船只推迟，预计华东港口库存降低，而华南增加。本周国内产量增加，进口量减少，供应偏空。下游醋酸和二甲醛开工率缓慢提升，而烯烃亏损严重导致开工率短时间不会明显提升，需求依然偏空，警惕煤炭回落后甲醇盘中的大跌，建议及时止盈之前推荐的卖出看涨期权。8 月中旬后随着多数下游进入传统旺季，需求端利空将会减弱，且天然气涨幅远远落后煤炭和原油，持续补涨可能会为四季度甲醇大幅上涨提供基础。</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>需求跟进不足，聚烯烃转跌</p> <p>周一石化库存 70.5 (+5.5) 万吨，标品生产比例连续第三日提升，已经达到平均水平。上周五聚烯烃现货价格下跌 50-100 元/吨，市场成交极差，观望情绪浓厚。上海赛科和巨正源二线临时停车，周末已经复产，本周无检修计划，开工率处于高位。目前聚烯烃下游中注塑和塑编较弱，管材和薄膜正常，国内需求增速已经趋缓，而国外需求又受疫情反复和运费高涨影响，过去一年，集装箱的运费价格暴涨 229%，塑料制品出口增速自二季度就开始下滑。煤炭、原油成本支撑下聚烯烃下跌空间有限，但大幅上涨依赖需求端利好，短期预计维持震荡，关注 8 月需求进入旺季后的上涨机会。</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>汽车产销有望回升，天胶到港或不及预期</p> <p>宏观层面：国际方面，美国疫苗接种平均人数降至年内最低水平，Delta 病毒席卷全球，疫情前景再度令人担忧。国内方面，各省市经济数据彰显巨大经济韧性，消费复苏势头强劲、新动能加速成长成为不少地方经济亮点。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 12775 元/吨，持稳，保税区 STR20 报价 1690 美元/吨，+20 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 43.45 泰铢/公斤，+0.15 泰铢/公斤，泰国胶水报价 41.50 泰铢/公斤，+0.50 泰铢/公斤。国内天胶产量季节性回升，海南产区生产状况良</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>好，但云南产区旺产季料推迟至 8 月中旬前后，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，橡胶三国因宵禁和封城措施导致整体产量下降 5%，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。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 62.75%，+3.80%，半钢胎开工率 58.65%，+2.81%。轮企开工水平继续回升，产成品主动去库成效显现，外需恢复虽有波折但难改复苏态势，轮胎出口市场依然可期；另外，多方佐证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，汽车市场维持乐观预期。</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 17.73 万吨，-0.04 万吨，NR 仓单 4.26 万吨，-0.06 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：国内经济复苏势头强劲，汽车产销增速有望触底回升，轮胎出口市场依然可期，天胶需求端支撑走强，而东南亚疫情反扑扰动供应恢复，国内港口天胶库存加速降库，买 RU2109 前多可继续持有；但考虑到全球疫情控制尚不稳定，市场风险偏好或有转向预期，而 13000 关口附近多空博弈仍然较强，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，玉米支撑难寻</p> <p>上一交易日玉米价格自低位小幅反弹，主力合约早盘收于 2524，上涨 0.48%，夜盘收于 2533，上涨 0.36%。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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<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>供应预期减量，棉花持多头思路</p> <p>疆棉方面，6月中棉协植棉情况调查结果显示，全国植棉面积为 4345.59 万亩，同比减少 5.47%，预计单产同比略增，总产量约为 572.18 万吨，同比减少 3.41%。截至 6 月底，全国棉花现蕾率 97.25%，低于去年同期 0.28 个百分点。病虫害发生均较去年重。黄河流域预测单产同比增加 2.47%，预计总产量为 27.19 万吨。长江流域预计棉花单产同比增加 21.58%，产量为 22.60 万吨，同比减少 9.02%。</p> <p>美棉方面，截至 7 月 15 日当周，2020/21 年度美国陆地棉净签约量为 9072 吨，较前周增长 16%，较四周平均值减少 22%。陆地棉装运量为 5.58 万吨，较前周增长 32%，较四周平均值增长 2%。</p> <p>总体而言，新棉种植成本偏高且有减产预期，全球棉花供需形势乐观，棉花需求复苏进程持续，建议棉花仍持多头思路。</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 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

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