



## 兴业期货早会通报：2021-07-28

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，且部分成长性行业盈利预期依旧乐观，股指仍有结构性行情。而中证 500 指数对相关利多映射最直接，IC 多单耐心持有。

商品期货方面：有色金属仍有上行驱动。

### 操作上：

1. 秘鲁铜矿遭遇封锁，库存下降较快，沪铜 CU2109 前多持有；
2. 新产能加速投放，PP 偏弱震荡，上周推荐的卖出 09 合约 8400 跨式策略止盈。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体无转空趋势性信号，IC 多头仍可持有</p> <p>周二（7月27日），A股持续下挫。截至收盘，上证指数跌2.49%报3381.18点，深证成指跌3.67%，创业板指跌4.11%报3232.84点，科创50指跌0.75%报1545.29点。当日两市成交总额放量至1.53万亿、续创新高；而北向资金净流出为41.7亿。</p> <p>盘面上，电气设备、食品饮料和建材等板块领跌，而TMT板块则相对坚挺。此外，CRO、风电和芯片等概念股则有较抢眼表现。</p> <p>当日上证50和沪深300期指主力基差持稳，而中证500期指主力合约基差则大幅缩窄。另沪深300股指期权主要合约隐含波动率则处相对正常区间。总体看，市场整体乐观情绪虽有减弱、但主要板块亦有分化，成长股预期仍相对乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.据IMF最新报告，将今明两年美国经济增速预测上调0.6和1.4个百分点至7%和4.9%；2.全国1-6月规模以上工业企业利润总额同比+66.9%，两年平均+20.6%；3.国务院总理李克强作出重要批示，要求加快普惠托育服务体系建设，促进相关经济社会政策与生育政策配套衔接等。</p> <p>股指持续放量深跌后已触及关键技术位、预计将有较强支撑，且量能依旧充裕、利于其走势企稳回暖。再从宏观基本面和政策面看、整体无利空指引；另从行业基本面看，部分成长性行业盈利预期则依旧乐观。总体看，A股虽整体转弱、但依旧无趋势性转空信号，且结构性行情依旧存在。再从具体分类指数看，中证500指数相关构成</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



	<p>行业景气度、估值安全边际均占优，其盈亏比依旧最佳，且实际盘面走势亦有印证，多单仍宜耐心持有。</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>期债尾盘快速回落，市场情绪转向谨慎</p> <p>上一交易日期债早盘震荡上行，T 主力合约盘中一度突破 100 关口，但临近尾盘出现快速跳水，由涨转跌，TS2109、TF2109 和 T2019 分别下跌 0.16%、0.27% 和 0.33%。昨日早盘股市的走弱对债市形成一定支撑，市场避险情绪抬升，但临近收盘一则消息引发债市抛售情绪大幅走高。此外资金面方面，虽然前期央行进行了降准操作，但资金面并未出现明显宽松，流动性对债市的支撑也有所减弱。经历了前期的连续上涨后，债市新增上行动能不断走弱，一致性做多预期降低。但目前机构仍面临欠配的问题，债市整体多头因素或强于空头因素，下方仍有一定支撑，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 72665 元/吨，相较前值上涨 1440 元/吨。上一交易日美元指数继续自高位回落至 92.4 附近。周二起美联储议息会议召开，市场对美联储态度存在较多不确定性，情绪整体偏谨慎。秘鲁铜矿 Las Bambas 近日受到抗议者封锁，而全球最大铜矿项目 Escondida 近日也受罢工威胁，铜矿供应扰动较多。</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，但供给端或仍受检修扰动。需求方面，下游消费较好，库存持续下降。铜需求方面表现出较强韧性，现货升水超 400 元/吨。综合而言，美元指数近期有所下滑，而铜供需面表现较好，铜价预计维持偏强态势。</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(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 19540 元/吨，相较前值下降 90 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。河南突发洪水，引发当地铝厂减产。云南限电再次开启，原计划于 7 月复产的产能将再次搁置，叠加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。本周美联储议息会议即将召</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



	<p>开，而沪铝也行至前阻力位附近，预计波动将会有所加大。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 22630 元/吨，相比前值下降 30 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。不过抛储量级略高于铜铝，预计抛储对锌市影响较大。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 11.26 万吨。二次抛储的实施或加剧累库进程。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：有传言称国家将对钢材出口加征关税，不锈钢价格出现回调。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。欧美经济复苏导致不锈钢出口需求增加，但近期国外疫情有所反复，叠加钢材出口加征关税传言，出口高增长逻辑或有所松动。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。预计需求旺盛下不锈钢价格仍将偏强运行。</p> <p>镍：上一交易日美元指数继续自高位回落至 92.4 附近。周二起美联储议息会议召开，市场对美联储态度存在较多不确定性，情绪整体偏谨慎。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。需求方面，有传言称国家将对钢材出口加征关税，不锈钢价格出现回调带动沪镍价格下行。沪镍仓单库存继续下降，目前处于历史低位。综合而言，沪镍供需面较为良好，仍以多头思路对待。</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 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>避险情绪升温，螺纹多单减仓兑现盈利</p> <p>1、螺纹：弱现实与强预期继续分化。区域限产政策连续落地，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。而当前现货市场依然处于供需两弱的淡季阶段，且暴雨、台风及国内疫情的局部反弹，加剧了需求的阶段性走弱，对现货价格进而对期货价格形成压制。此外，中美关系再度紧张，昨日人民币资产普跌，短期市场避险情</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>情绪或将升温，对黑色金属也将形成负面影响。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，但价格累计上涨 1100 多点后，短期利空扰动影响或边际增加。操作上：单边：01 合约多单可适当逢高兑现盈利，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，仍可继续持有多 1 月合约螺矿比的策略，截至 7 月 27 日收盘，1 月螺矿比已扩大至 5.67（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：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，且洪水、台风及国内疫情局部反弹也阶段性进一步拖累需求，对现货价格形成抑制。期现走势呈现“弱现实”与“强预期”的分化。此外，中美关系再度紧张，昨日人民币资产普跌，市场避险情绪或阶段性升温，对黑色金属的负面影响或较强。综合看，仍维持中期热轧价格震荡上移的判断，但期价累计反弹超过 1100 点后，政策调控风险及中美关系对热卷价格的负面影响或边际增强。操作上：单边：多单持有者可逐步减仓兑现盈利，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：近期中美关系再度紧张，昨日人民币资产普跌，市场避险情绪阶段性升温。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。不过限产与行业利润偏低的情况下，钢厂已调整入炉配比，低品矿价格下发有一定支撑，铁矿期价贴水仍较大。截至 7 月 27 日收盘，09 合约仍贴水最便宜交割品 51 元/吨。综合看，铁矿期货近强远弱，粗钢限产政策不断推</p>		
---	--	--



	<p>进，长期中铁矿供需转宽松预期不断强化，铁矿 01 及 05 合约价格将显著承压。操作上，单边：新单维持逢高做空 01 合约的思路；组合：可继续做扩 9-1 正套价差，截至 7 月 27 日收盘，9-1 价差 129 (+6)；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 27 日收盘，1 月螺矿比已扩大至 5.67 (起始 4.88-4.89)。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>发改委再度发声煤炭保供，焦化限产继续升温</p> <p>1.动力煤：供应方面，发改委再提煤炭供应问题，并称未来要坚持不懈地做好煤炭的保供工作，增产增供、夯实煤炭保供稳价的基础；而此前，关于做好 2021 年能源迎峰度夏工作的通知已正式发布，发改委亦亲自下场指导，要求各大电厂电煤库存维持在 7 天以上，并要求“一厂一策”拿出解决方案，保供决心持续兑现。需求方面，全社会用电量高位上行且增速可观，多地电网负荷屡创新高，电煤旺季已然来临，而产地发运不足叠加下游采购积极，使得北方港口煤炭场存量不断走低，高日耗情形下电煤需求料延续增长态势。综合来看，旺季需求推升煤炭日耗，电煤短期供需结构延续偏紧态势，激进者 ZC109 前多可继续持有；但考虑到发改委频频出手干预市场，保供政策或影响长期供应放量，保守者可在 900 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，吕梁焦企限产持续加严，孝义地区部分焦企因核查手续问题进行停产整顿，涉及产能 437 万吨，当地其余焦企限产幅度多超 70%，吕梁整体焦炉限产约 20%-50% 不等，区域性焦炭供应继续收紧，限产力度及持续性或超预期。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，焦炭中长期需求将呈现下滑态势。现货方面，港口准一级冶金焦价格继续探涨，贸易环节买货倾向增多，而产地钢焦博弈持续加剧，焦炭现货价格或止跌企稳。综合来看，焦炭走势料短期延续偏强态势，但中长期供需走弱或拖累价格走势。</p> <p>焦煤：产地煤方面，受安全及环保减产影响，产地煤矿复产不及预期，且部分地区为保电煤供应优先洗选动力煤，焦煤精煤产量因而受限；进口煤方面，甘其毛都口岸恢复</p>	<p>投资咨询部 刘启跃</p> <p>从业资格： F3057626</p> <p>投资咨询： Z0016224</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p> <p>投资咨询： Z0016224</p>



	<p>通关，通关车数增至 100 车以上，口岸库存小幅增长，但整体通关销量依然偏低，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，焦煤供应紧张局面难改，关注下游限产持续性及产地保供政策的变动。</p> <p>操作建议：产地焦煤产量释放不足，供应偏紧将继续支撑焦煤价格，但高价煤大幅侵蚀下游利润，或拖累入炉需求；而焦炉限产一事略超预期，区域性焦炭供应持续回落，焦炭价格短期内维持偏强走势，但考虑到粗钢产量压减的势必实施及焦化产能投放的逐步增加，供需结构或将持续好转，焦炭新单可等待反弹至前高附近的沽空机会。</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>API 库存大幅下降，原油持多头思路</p> <p>库存方面，API 数据显示，截至 7 月 23 日当周，美国汽油库存大降 622.6 万桶，精炼油减少 188.2 万桶，原油库存减少 472.8 万桶，美国原油和成品油库存均出现大幅下降，表明近期原油和成品油的需求旺盛，预计将提振市场情绪，后续关注日晚间 EIA 数据能否同样大幅下降。</p> <p>需求方面，IMF 周二维持其对 2021 年全球经济增长 6% 的预估不变，但因疫情影响有所分化。美国 7 月消费者信心小幅上升至 17 个月高位，家庭支出计划增加，暗示经济在第三季初维持强劲增长势头。预计燃料需求增长前景依然强劲。</p> <p>资金方面，截止 7 月 20 日当周，管理基金在布伦特原油期货和期权中持有的净多头减少 16.24%，投机商在纽约商品交易所轻质原油期货中持有的净多头减少 10.1%。</p> <p>总体而言，当前宏观情绪趋稳，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>部分装置停车助力去库，TA 前多持有</p> <p>PTA：西北一套 120 万吨 PTA 装置计划近日停车，具体时间待定；华东一套 120 万吨 PTA 装置 7 月 10 日检修，计划 7 月 29 日重启；华东一套 330 万吨 PTA 装置停车，重启时间待定，此前负荷 6 成左右；华南一套 450 万吨 PTA 装置 7 月 27 日检修 10 天；7 月下旬多套装置停车，供应偏紧情况下 7-8 月份 PTA 或仍延续去库。</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: 内蒙古通辽金煤 30 万吨/年乙二醇装置 2021 年 9 月有检修计划, 具体时间待定; 华鲁恒升 55 万吨/年乙二醇装置 2021 年 7 月下旬停车检修, 预计检修 40 天左右。乙二醇市场基本面未出现大幅度调整, 短期装置检修计划增加、受台风影响到港延迟使供应压力缓解。</p> <p>需求端看, 江浙地区聚酯市场下跌, 需求回升, 涤纶长丝产销 240.6%, 涤纶短纤产销 55.47%、聚酯切片产销 61.77%。聚酯装置开工率高位运行, 下游织机开工率平稳。</p> <p>成本端看, API 原油、成品油库存均出现大幅下降, 提振原油市场情绪, 油价或继续上行并成本支撑 PTA。</p> <p>总体而言, 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>各地成交延续低迷, 甲醇或加速回调</p> <p>周二各地甲醇现货价格涨跌互现, 但幅度都在 20 元/吨以内, 太仓与关中价差收窄至 240 元/吨, 今年每次低于 300 元/吨之后都会通过关中下跌完成极端价差修复。</p> <p>周一新疆新业 (50) 和中煤鄂尔多斯 (100) 停车检修二十天, 周末甘肃华亭 (60) 和神华西来峰 (30) 重启。本周西北企业签单量 4 万吨, 较上周减少 50%, 高价下西北需求开始下滑。台风过境后, 浙江多数地区已经恢复运输, 不过市场成交清淡, 而华南地区自 6 月至今需求一直保持低迷状态。供应保持宽松, 需求暂无利好, 且 MA109 在 2595 有跳空缺口, 短期下方仍有空间, 但继续下跌不会低于 2576, 除非煤炭价格大幅回落。我在月初推荐的卖出看涨期权本周及时止盈。</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>8 月需求有望改善, 8300 以下做多 PP2109</p> <p>周三石化库存修正为 70.5 万吨。标品生产比例中线性稳定, 拉丝提升 1%, 二者均已恢复至正常水平, 不会影响 8 月供应。周二华东聚烯烃现货价格下跌 50-100 元/吨, 外盘价格下跌 5-10 美元/吨, 成交均偏差。本周除宝丰二期临时停车外, 无新增检修装置, 8 月多套新装置计划投产, 四季度供应宽松预期强烈, 01 合约达到年内新低概率较大, 换而言之当前的利空会随着 8 月下游进入传统旺季而减弱, 因此 8300 以下建议做多 PP2109, 上涨超过 200 点止盈, 或者尝试 PP9-1 正套, 50 点以上止盈。</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	原料价格止跌回升, 港口库存延续降库	投资咨询部 刘启跃	联系人: 刘启跃 021-80220107



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>宏观层面：国际方面，IMF 维持今明两年全球经济增速预测不变，但上调发达经济体增速预测，并下调对新兴市场和发展中经济体增速预测，疫苗分配不均及注册进度的快慢将影响区域经济复苏分化。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 12975 元/吨，+100 元/吨，保税区 STR20 报价 1680 美元/吨，-10 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 44.80 泰铢/公斤，+1.35 泰铢/公斤，泰国胶水报价 44.00 泰铢/公斤，+2.50 泰铢/公斤。国内天胶产量季节性回升，但东南亚各主产国依然深陷新一轮新冠疫情冲击而产量恢复不及预期；近期，泰国橡胶局消息称，受 Delta 变异毒株影响，传统橡胶三国全年橡胶产量料下滑 4%-5%，各国目前均因居高不下的日均新增确诊人数而纷纷采取更加严格的封锁措施，割胶作业及贸易流通将继续受阻，国内天然橡胶到港量料延续低位。</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%。轮企开工继续上行，产成品主动去库成效显现，而考虑到历年下半年平均开工水平均显著高于同年上半年，天然橡胶直接需求有望延续季节性回升态势；另外，当前橡胶轮胎出口维持较高增速，2021 年上半年出口市场表现亮眼，而当前外需恢复虽有波折但难改复苏之势，欧美主要消费国经济活动逐步回暖，轮胎出口市场依然可期。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 8.77 万吨，+0.09 万吨，一般贸易库存 41.03 万吨，-0.65 万吨；上期所 RU 仓单 17.77 万吨，+0.05 万吨，NR 仓单 4.22 万吨，-0.02 万吨。保税区区内库存小幅走高，一般贸易库存延续降库态势，整体库存压力持续减轻。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 13600 元/吨，-300 元/吨，顺丁报价 14100 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：轮胎企业开工水平料季节性回升，轮胎出口市场维持乐观预期，而东南亚疫情略显失控，传统橡胶生产国日均新增确诊人数均屡创新高，天胶产出或将持续受阻，供需驱动维持向上，买 RU2109 前多可继续持有；但考虑到全球疫情前景尚存一定不确定性，市场风险偏好或有转向预期，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>	从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224	从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224
玉米	<p>天气扰动加大，下方短期存支撑</p> <p>上一交易日玉米价格继续小幅反弹，主力合约早盘收于 2577，上涨 1.3%，夜盘收于 2568，下跌 0.35%。国内方面，近日暴雨天气对农作物种植造成影响，短期或对玉米价格形成一定支撑。但目前种植面积已确定增长，而</p>	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询：	联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询：



	<p>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，虽然短期内玉米价格或有一定支撑，但供给短缺局面正在逐步转变，玉米价格持续上涨动能有限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	Z0013114	Z0013114
纸浆	<p>下游需求淡季，维持震荡整理</p> <p>上周国内青岛港、常熟港、保定地区、高栏港纸浆库存较上周下降 4.1%，各主要港口出货速度走势不一。白卡纸市场波动不大，纸价底部整理，台风天气对华东地区纸厂生产暂无影响，河南新乡地区运输大部分已陆续恢复，月底纸厂接单价格尚未确定，贸易商视自身情况出货，整体交投一般，供应方面，河南龙源 15 万吨白卡纸正式投产，目前处于调试阶段，白卡纸市场供需暂无明显波动，市场后市普遍观望，预计短期市场盘整为主，关注纸厂政策；双胶纸市场平稳运行。规模纸企挺价意向较强，中小纸厂价格大势偏稳，下游经销商订单有所向好，价格整理，市场交投有所改观，业者多认为目前仍处文化纸淡季，上行动力不足，对后市多持维稳心态；铜版纸市场基本稳定，纸企库存压力仍存，有企稳意向出现，下游经销商成交寥寥，部分价格窄幅震荡波动，交投氛围未见明显起色，业者心态仍较悲观。总体来说，8 月份智利 Arauco 外盘报稳，业者观望气氛浓郁，对业者心态面作用暂不明显。下游纸厂报盘未见明显变化，局部地区窄幅调整，对浆市影响有限，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

### 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

### 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 棚 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