

兴业期货早会通报：2021-08-04

联系电话：021-80220262

操盘建议：

金融期货方面：基本面和情绪面维持利多基调，股指整体仍处涨势。从盈利增速预期、估值水平看，预计后市成长股整体表现依旧占优，对应中证 500 指数盈亏比仍最佳，IC 多单耐心持有。

商品期货方面：市场扰动加大，棉花向上驱动确定性较强。

操作上：

- 印度供应减产预期增强，棉花下方支撑有效，CF201 前多耐心持有；
- 多空因素交织，PP 延续震荡，卖出行权价 8400 的跨式策略止盈离场。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体仍处多头市，IC 预期表现依旧最佳</p> <p>周二（8月3日），A股走势震荡偏弱。截至收盘，上证指数跌 0.47%报 3447.99 点，深证成指跌 0.41%报 14736.92 点，创业板指跌 0.46%报 3477.23 点，科创 50 指跌涨 2.21%报 1564.19 点。当日两市成交总额为 1.4 万亿、已连续 10 个交易日超万亿；而北向资金净流入为 18 亿。</p> <p>盘面上，休闲服务、医药生物、家用电器和建材等板块涨幅较大，而有色金属、钢铁、煤炭和电气设备等板块走势不佳。此外，新冠疫情和 CRO 等概念股有持续抢眼表现，而半导体、锂电和光伏等概念股则大幅回调。</p> <p>当日上证 50、沪深 300 和中证 500 期指主力合约基差均有缩窄，而沪深 300 股指期权主要合约隐含波动率总体持稳。综合看，市场情绪偏向乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国 6 月工厂订单环比 +1.5%，预期+1%，前值+1.7%；2.国务院印发《全民健身计划(2021-2025 年)》，提出将加大场地设施供给、推动体育产业高质量发展等 8 个方面主要任务。</p> <p>从近期股指总体走势看，其技术面多头特征不断改善强化、且潜在推涨量能依旧充裕。此外，海外主要国家及国内最新宏观面和政策面则延续利多基调。总体看，股指仍有增量驱动，维持多头思路不变。再从具体分类指数看，近期蓝筹价值板块大幅调整后虽有修复回涨，但从盈利增速预期和估值水平看，预计后市成长股整体表现依旧占优，对应中证 500 指数多单盈亏比仍最佳。</p> <p>操作具体建议：持有 IC2108 合约，策略类型为单边</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

	做多，持仓比例为 10%。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
国债	止盈情绪走强，债市小幅回调 上一交易日期债全天震荡走弱，TS2109、TF2109 和 T2019 分别下跌 0.05%、0.07% 和 0.16%。市场止盈情绪明显加重，期债连续两日减仓。宏观方面，政治局会议虽然提及可能加大下半年财政支撑，但部分经济数据表现不佳对债市形成了有力支撑。资金面方面，央行昨日恢复 100 亿逆回购投放，公开市场维持零投放。跨月因素扰动的消退后，资金成本全线下行，隔夜利率再度回落至 1.8% 附近。经历了前期的连续上涨后，流动性宽松对债市新增上行动能不断走弱，一致性做多预期降低。综合来看，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，新多建议谨慎对待。但目前债市整体多头因素仍强于空头因素，下方仍有一定支撑，前多可继续持有。 (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
有色金属(铜)	疫情扰动下游需求，沪铜短期上行动能减弱 SMM 铜现货价报 71030 元/吨，相较前值下跌 695 元/吨。宏观方面，上周受到美联储会议整体基调偏鸽派、美国经济数据表现中性等因素的影响，美元指数出现一定回调，一度回落至 92 下方，短期内美元利多因素有限，上行动能或持续减弱。产业供给方面，世界最大的铜矿 Escondida 的工人们上周拒绝了必和必拓 (BHP Group Limited) 提出的最终薪资提议，智利国家铜业公司的 Andina 和日本矿业金属公司的 Caserones 这两家较小的铜矿处境也相同，但五矿秘鲁 Las Bambas 铜矿封锁解除，铜矿供应扰动较多。需求方面，江苏地区受到疫情的影响，销售运输物流受到了一定程度的影响，造成部分企业出现小幅减产，成品库存积压等现象。库存方面，LME 和国内库存都整体向下且位于相对低位。综合而言，短期内铜的需求受到疫情的扰动有所减弱，但近期美元表现弱势，且供给扰动较多，铜价下方仍有支撑。 (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
有色金属(铝)	供给端扰动明显，沪铝前多继续持有 长江有色铝现货价报 19790 元/吨，相较前值下跌 30 元/吨。现阶段沪铝供给端的扰动仍是主要矛盾，西南铝行业因电力紧张加剧，限电降负范围扩大，限电降负比例可能由 25% 提高到 30%；广西、贵州错峰降负要求提高，铝厂可能采取提前检修等方法落实降负，估计本轮降负将维持到 10 月以后，产能受限程度加剧，供应缺口扩大；铝加工龙头企业开工率较上周上涨 2.6 个百分点至 69.1%，河南地区在水灾过后龙头板带企业生产恢复相对较快，开工率环比增长超 20 个百分点，基本恢复至水灾	投资咨询部 张舒绮 从业资格：F3037345 投资咨询：Z0013114	联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格：F3076154



	<p>前的正常水平。总体来看，当下抛储力度远不足以弥补缺口，需求淡季不淡，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 (镍)	<p>供需面偏强，沪镍走势较强</p> <p>上一交易日美元指数继续维持在低位震荡，随着变异新冠疫情的不断发酵，市场对于经济复苏预期逐步减弱。</p> <p>需求端不锈钢市场供需两旺，成品镍库存持续锐减，为镍价提供支撑；2021年1~6月我国新能源汽车产销分别达到121.5万辆和120.6万辆，均同比暴涨200%；动力电池装机量为52.5GWh，同比增长200.3%，新能源需求较好致使硫酸镍溢价保持较高水平。供给方面，俄罗斯8月1日开始将征收镍出口关税，加剧市场对供应端忧虑；此外印尼疫情严峻，印尼政府加强社区管理，禁止国外人员入境，一定程度上影响镍出口及下半年项目进展，供应趋紧格局延续。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下方支撑。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 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154
钢矿	<p>限产政策不确定性增加，钢材价格震荡运行</p> <p>1、螺纹：目前部分区域限产政策已逐步落地，产量已开始明显下降，而需求受淡季、台风、疫情等因素拖累，供需两弱。目前限产政策不确定性加大。周五政治局会议提及“做好大宗商品保供稳价工作”，要求“纠正运动式减碳”。昨日生态环保部吴险峰表示，将“以差异化环保政策为钢铁业减污降碳护航”。但也有市场消息称限产不会放松。由于钢铁行业限产预期最为充分，价格中隐含的供给收缩溢价最高，因而政策的不确定性对价格的影响较大，建议近期密切关注限产政策变化及各地限产情况的变化。操作上：单边：新单暂时观望。风险因素：6月以来主要上行驱动源于限产预期不断强化，需要密切关注限产政策是否调整，及已落地限产政策的执行情况；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：近期部分区域限产政策陆续落地，热轧等主要钢材品种产量已开始明显下降，且国家年内已两次调整钢材出口关税政策，累计取消98%以上出口钢材的退税补贴，以增加出口钢材回流国内市场的动力，均不同程度显示了压减钢材产量的决心。但是，周五政治局会议上提到要“做好大宗商品保供稳价”，要“纠正运动式减碳”；生态环境部吴险峰表示限产等环保政策或将执行差异化分级。限</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>产政策不确定性增加。由于市场对钢铁行业限产预期最为充分，价格中隐含的供给收缩溢价最高，因而政策的不确定性对价格的扰动也较大。建议关注近期各区域限产政策变化及各地限产执行情况的变化。操作上：单边：新单暂时观望。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是否调整，及已落地限产政策的执行情况；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。国内区域性粗钢限产政策不断落地，主要品种钢材产量已持续回落。限产预期叠加钢厂现货利润偏低，钢厂对生产效率的追求有所下降，入炉偏好倾向于折扣粉矿，如金布巴等，品种间价差收敛，结构性矛盾减弱。目前最大的变量在于国内限产政策不确定，若全年粗钢产量平控目标落实，则下半年铁矿需求将显著承压，但730政治局会议上要求要“纠正运动式减碳”，市场对于限产预期有所转弱，不排除下半年限产政策微调的可能。同时，也要关注海外矿山寡头们为应对国内钢铁限产政策的应对措施。截至8月3日收盘，09合约仍贴水最便宜交割品72元/吨。综合看，粗钢限产政策不确定性增加，铁矿区间震荡可能性提高。操作上，单边：新单暂时观望，激进者09合约多单轻仓持有。后续关注粗钢减产政策变化、钢材终端需求、铁矿供应变化以及国内大宗商品保供稳价的调控政策。</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>政策影响或逐步落实，焦炭现货进入提涨周期</p> <p>1.动力煤：供应方面，发改委联合能源局及矿山安监局印发通知，鼓励符合条件的煤矿核增生产能力，对煤矿产能核增实行产能置换承诺制，即2022年3月31日前提出核增申请的煤矿，无需提前落实置换指标，可采用承诺的方式进行产能置换；另外，鄂尔多斯38处露天煤矿进入复产程序，达产后可稳定增加产量20万吨/日，煤炭供应紧张局面或开始缓解。需求方面，全国用电负荷和日发电量再次突破历史新高，华东、华中及南方电网均创历史新高，部分地区高峰时段出现用电缺口，电煤日耗逐步攀升，下游补库意愿依然高涨，煤炭需求支撑强劲。综合来看，发改委保供政策开始落实，煤炭供应或有实质性增长，电煤价格受此影响高位回落，但用煤旺季已然来临，需求旺盛使得郑煤下行空间有限，煤炭价格料进入震荡格局。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</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>焦炭：供应方面，华东地区焦炉开工快速回升，但山西焦企复产暂不顺畅，环保高压叠加成本上行，部分焦炉有主动限产情况发生，区域性焦炭供应维持紧张态势。需求方面，贸易商陆续入市采购分流货源，低库钢厂补库积极性亦有所回升，短期焦炭采购需求支撑较强，但近期多省市纷纷部署下半年粗钢产量压减一事，今年整体产量料不超去年全年，减产幅度或达 10%以上，焦炭中长期需求转为悲观。现货方面，山东主流钢厂接受焦炭第一轮 120 元/吨提涨，首轮涨价基本落地，另外，受区域性供应不平衡影响，部分低库钢厂陆续有数量奖励等措施实施，焦炭现货市场料延续上行之势。综合来看，焦炭供需短期维持偏紧状态，但碳中和议题或扭转中长期供需格局，拖累焦炭价格。</p> <p>焦煤：产地煤方面，为优先保电煤发运，主产地发往北方沿海的铁路批车十分困难，影响部分下游焦企被迫转为汽运，原料运输效率大打折扣，产地焦煤供应持续受限；进口煤方面，甘其毛都单日通关车数逐步增加，但恢复速度依然缓慢，近两日通关水平维持在 150 车上下，口岸可售资源较为有限，而中澳关系未见改善迹象，港口澳煤通关依然无望，进口煤市场补充作用暂且不足。需求方面，原料低库使得部分焦企采购意愿尚存，但各地焦企轮番限产，且高价煤侵蚀炼焦利润，使得采购需求不再强烈，焦煤需求支撑随之走弱。综合来看，供应紧张依然主导煤价走势，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：焦煤生产发运持续受阻，进口补充难有回升，供应紧张支撑煤价高位；而焦炭区域性供应持续紧张，现货市场情绪高涨，短期价格涨势或将得到延续，但考虑到碳中和议题下粗钢产量压减一事将逐步落地，且焦化置换产能依然处于投产周期，焦炭供需结构或将逐步好转，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 原油库存下降，原油维持震荡运行</p> <p>地缘政治方面，市场消息称伊朗支持的部队已经扣押了中东海湾的一艘油轮，地缘政治事件再次升温。</p> <p>公共卫生方面，截至欧洲中部时间 8 月 3 日，全球确诊病例较前一日增加 42.4 万例。受德尔塔毒株蔓延影响，尽管全美疫苗接种率终达 70%，但美国疫情反弹趋势仍然明显。市场担心新冠病毒变种德尔塔扩散影响石油需求复苏，但目前全球原油需求下降幅度轻微。</p> <p>库存方面，API 数据显示，截止 7 月 30 日当周，美国原油库存 4.122 亿桶，比前周减少 87.9 万桶，汽油库</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>存减少 580 万桶，馏分油库存减少 71.7 万桶。美国驾车旅行高峰季节，汽油库存大幅减少，给与市场信心并支撑油价。</p> <p>总体而言，受地缘政治安全和全球疫情的交叉影响，原油价格近期或保持高位震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚酯	<p>成本支撑减弱，TA 偏弱运行</p> <p>PTA：华东一套 120 万吨 PTA 装置意外停车，重启时间待定；华东一套 330 万吨 PTA 装置意外停车，预估停车 3 天；本周部分检修 PTA 装置或将重启，减缓 PTA 去库存速度。</p> <p>MEG：内蒙古荣信 40 万吨/年乙二醇装置近期负荷小幅下调，目前负荷 5 成附近；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使供应压力缓解。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区聚酯市场下跌，涤纶长丝产销 25.6%，涤纶短纤产销 36.63%、聚酯切片产销 22.39%。下游聚酯产品开工维持在较高位置，对 PTA 维持刚性需求。随着“金九银十”传统消费旺季到来，8 月织造开工负荷有望进一步提升。</p> <p>成本端看，受地缘政治安全和全球疫情的交叉影响，原油价格近期或保持高位震荡，对 PTA 成本支撑减弱。</p> <p>总体而言，PTA 基本面供需预期仍较为强劲，原油下跌成本支撑减弱，短期价格或偏弱运行。</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
甲醇	<p>现货普遍下跌，期货仍有下跌空间</p> <p>周二全国甲醇现货价格普遍下跌 50 元/吨，仅西北报价坚挺，CFR 中国报价下跌 5 美元/吨。本周西北企业签单量只有 3500 吨，为年内最低。周二内蒙古新奥（60）、甘肃华亭（60）和荆门盈德（50）复产，周四华鲁恒升（100）计划检修，目前在检修装置剩下 6 套，8 月中旬陆续复产后开工率将达到年内最高。由于 7 月最后两周华南和华东遭遇强台风登陆，进口船只多数推迟，导致 8 月进口量陡然增加至 120 万吨，叠加国内集中检修结束，8~9 月的供应量可能达到年内峰值，重点关注本周和下周港口库存积累情况。受疫情影响，部分地区运输受限，加剧了工厂出货压力，而华南和西南需求持续低迷，市场出现降价抛售行为。8 月供应显著增加，成本支撑减弱，甲醇 09 合约将进一步下探至 2600，另外今日是 09 期权的最后交易日。</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	疫情反弹加重担忧，01 合约创近期新低	投资咨询部 杨帆	联系人：杨帆 0755-



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>周三石化库存修正为 73.5 (-0.5) 万吨，标品生产比例维持低水平。周二期货进一步下跌，01 合约在悲观预期下创近期新低，现货跟跌 100-150 元/吨，市场成交略微好转，部分下游逢低集中采购，不过受限于运力，工厂和贸易商库存难以去化。洛阳石化 (8) 和齐鲁石化 (7) PP 装置停车检修一个月，蒲城洁清周四重启，久泰和中煤蒙大下周重启。国内外新冠确诊人数反弹，国际油价再度下挫，不过当前煤炭和原油绝对价格仍在高位，聚烯烃生产利润极低，继续下跌空间不足 200 点，等待企稳后布局 01 合约多单。</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： F3027216 投资咨询： Z0014114	33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
橡胶	<p>橡胶库存降库态势不改，汽车市场或触底反弹</p> <p>宏观层面：国际方面，全球新冠肺炎累计确诊病例超 2 亿，美国传染病学会警告 Delta 变异毒株的传播已将群体免疫门槛推高至 80% 以，抗疫前景依然另市场担忧。</p> <p>国内方面，中国正面临 2019 年底以来最广泛的疫情传播，两周内全国超半数省级行政区报告相关病例，防疫压力有所升级。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13125 元/吨，+100 元/吨，保税区 STR20 报价 1725 美元/吨，-10 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 45.80 泰铢/公斤，-0.20 泰铢/公斤，泰国胶水报价 46.00 泰铢/公斤，+0.50 泰铢/公斤。7 月国内天然橡胶进口 34.83 万吨，同比下降 30.28%，环比下滑 10.32%，进口数量创下近年同期最低水平，而当前 Delta 变种病毒持续肆虐东南亚各个主产国，多地政府随即升级当地区域管控措施，贸易流通及人员流动不断受阻，割胶作业料继续受限，国内天然橡胶到港将大概率维持低位。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 61.12%，-1.63%，半钢胎开工率 57.33%，-1.32%。轮企开工率小幅回落，但考虑到轮胎开工存在一定季节性因素，下半年平均开工水平较上半年均显著高出，且当前轮胎出口延续强劲动力，全球需求复苏虽有波折但仍有望加速，出口市场依然可期；另外，申万汽车行业指数再创新高，乘用车行业表现亮眼，资本市场估值上行预示着国内汽车产业已然触底并开启反弹，天然橡胶需求端料支撑走强。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 8.42 万吨，-0.35 万吨，一般贸易库存 40.79 万吨，-0.24 万吨；上期所 RU 仓单 18.03 万吨，+0.15 万吨，NR 仓单 4.09 万吨，-0.02 万吨。保税区区内库存较前值走低，一般贸易库存延续降库态势，整体库存已降至疫情前水平并连续创下新低。</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>替代品方面：华北地区丁苯报价 13200 元/吨，持稳，顺丁报价 13900 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：轮企开工有望回升，汽车市场预期向好，而东南亚防疫措施升级拖累各主产国新胶产出及出口，国内天胶到港料继续维持低位，港口库存降库态势不改，天胶供需结构逐步好转，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>		
玉米	<p>国内需求一般，玉米上行动能有限</p> <p>上一交易日玉米价格白天开盘后快速上行，随后震荡运行，夜盘出现回落，主力合约早盘收于 2607，上涨 0.62%，夜盘收于 2596，下跌 0.42%。国内方面，虽然暴雨对玉米种植形成一定影响，但仅造成局部地区价格抬升，全国范围内对价格影响有限。且目前种植面积已确定增长，而进口量也将大概率持续增长，叠加中储粮仍在持续拍卖进口玉米，成交量虽然有所抬升，但仍维持在较低位。海外方面，美国最新公布的种植优良率不及预期，对价格形成一定支撑。目前供需缺口正逐步缩小，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，仍相对疲弱，增量需求有限。整体来看，虽然玉米供需缺口仍存，但后续缺口收窄预期不断走强，在前期连续走弱后，短期内或在低位震荡。</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 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	<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、天津港、保定地区、高栏港纸浆库存较上周下降 0.5%，各主要港口出货速度走势不一。白卡纸市场观望气氛浓厚，成交平平，规模企业计划 8 月 1-2 日起价格提涨 200 元/吨，意向月内酌时停机，由于公共卫生事件影响，河南、江苏局部发运受限，增加市场观望心态；双胶纸市场震荡整理，规模纸厂订单平平，价格暂稳，中小厂家价格整理，观望心态仍存，下游经销商交投一般，价格暂无明显波动，市场观望气氛浓厚，下游印厂刚需补库，需求面利好有限；铜版纸市场大稳小动，目前纸厂正常开工，订单一般，库存压力仍存，下游经销商成交偏淡，操盘积极性不高，部分业者对后市持看空预期，心态谨慎，下游印厂采购并不积极，维持刚需。总体来说，纸浆期货维持震荡整理态势，现货市场谨慎观望，8 月份一类加针外盘在 890 美元/吨，阔叶浆外盘未完全明朗，下游白卡纸近期涨价函与择机停机函共同发布，对市场信心面或有支撑，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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

棉花	供应预期减量，CF201 持多头思路 供应方面，国内 8、9 两月棉株生长关键期仍会受到天气潜在影响。印度方面，印度农业部数据显示，截至 7 月 29 日印度棉花播种面积已达 1107.31 万公顷，较前一周增加 18 万公顷，种植进度在 85.8%，同比仍落后 9%。今年印度植棉面积或将为近五年低点，供应端预期减少，支撑国际棉价。美国方面，近期美国中南和东南棉区频繁降雨，未来几天仍将遭遇大雨天气，过量降雨将有损棉花颜色级。市场密切关注 8-9 月天气情况。 需求方面，棉纱利润较好对棉花价格仍有支撑，整体出口订单相对较好，市场多数较为看好金九银十的旺季，对后市需求仍偏乐观。 总体而言，虽然目前国内多省受德尔塔变种新冠病毒影响，防疫政策有所趋严，延长了棉花运输的周期，但整体经营活动未受影响。内销订单有所放缓、打击市场信心，但短期棉价回调幅度较大、回调情绪得以释放，中长期棉价重心仍然向上。 (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 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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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**温州分公司**



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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

浙江省温州市鹿城区瓯江路鸿旭嘉苑 6-7 楼 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