



兴业期货早会通报：2021-08-09

联系电话：021-80220262

操盘建议：

金融期货方面：最新宏观基本面指标维持良好表现、且中观行业面亦有结构性亮点，股指整体仍有续涨动能。而中证 500 期指的盈利、估值均具相对优势，其多单盈亏比依旧最佳，IC 多单耐心持有。

商品期货方面：基本面表现分化，宜持多空组合思路。

操作上：

1. 限产主线不变，贸易商钢厂竞相抛货，铁矿 I2201 前空持有；
2. 主力供应商 8 月合同减量，社会库存大幅去化，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>整体续涨概率更大，IC 多单预期表现依旧最佳</p> <p>上周五（8 月 6 日），A 股延续震荡偏弱走势。截至收盘，上证指数跌 0.24% 报 3458.32 点，深证成指跌 0.3% 报 14827.41 点，创业板指跌 1.18% 报 3490.9 点，科创 50 指跌 1.13% 报 1586.87 点。当日两市成交总额为 1.22 万亿、已连续 13 个交易日超万亿；而北向资金净流出为 4.74 亿，而当周累计净流入 100.9 亿。当周上证指数累计涨 1.79%，深证成指涨 2.45%，创业板指涨 1.47%，科创 50 指跌 0.59%。</p> <p>盘面上，有色金属、煤炭和钢铁等周期股涨幅较大，而医药生物和建材等走势则较弱。此外，锂电、稀土永磁、光伏和钛白粉等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日上证 50、沪深 300 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继续回落，但已处绝对低位，企稳回涨概率较大。综合看，市场整体情绪无弱化迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国 7 月新增非农就业人数为 94.3 万，远超预期，前值为 93.8 万；当月平均时薪同比 +4.0%，前值 +3.6%；2.国内 7 月出口额同比 +19.3%，预期 +20.8%；进口额同比 +28.1%，预期 +33.6%；3.据《浙江省建设项目碳排放评价编制指南(试行)》，要求自 8 月 8 日起全省范围的钢铁等九大重点行业新项目中纳入碳排放评价。</p> <p>近日股指整体虽陷入震荡，但关键位支撑有效、且交投意愿依旧活跃，技术面特征无弱化信号。再从海外主要</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>国家和国内最新主要经济指标看、宏观基本面延续改善基调，而货币政策面则无明确增量利空指引。总体看，积极因素相对更多，股指续涨概率更大。再从具体分类指数看，从盈利增速预期和估值水平看，当前阶段预计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>资金面持续宽松，债市维持强势</p> <p>上一交易日期债早盘小幅高开，随后全天窄幅震荡，TS2109、TF2109 和 T2019 分别下跌 0.03%、0.05% 和 0.06%。市场乐观情绪较前期有所收敛，但债市下方支撑仍较强。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，上一交易日央行继续维持 100 亿逆回购投放，受到期量影响公开市场净回笼 200 亿。昨日午后资金成本略有抬升，但资金面依旧维持宽松，7 天利率继续维持在 2% 以下。经历了前期的连续上涨后，市场一致性做多预期有所降低，但近期资金面的持续宽松叠加 DELTA 病毒带来的避险情绪对债市形成支撑。综合来看，目前收益率已经位于相对低位，进一步下行可能或逐步减弱，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。</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>下游需求持续向好，沪铜下方存支撑</p> <p>SMM 铜现货价报 69770/吨，相较前值上涨 100 元/吨。宏观方面，近期美元不确定因素增多，多空分歧加大，短期内或继续维持震荡。上周拜登签署命令，要求美国到 2030 年实现 50% 的汽车销售为清洁能源汽车，汽车用铜需求继续受到支撑。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，而河南方面限电政策预计将延续，对部分铜企生产影响。但中期来看，需求仍将持续旺盛。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，铜价扰动因素增多，但下游需求在“碳中和”背景下持续向好，铜价下方仍存支撑，拐点尚未出现。</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

	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
有色金属(铝)	<p>限电范围再次扩大，沪铝前多继续持有 长江有色铝现货价报 19910 元/吨，相较前值上涨 170 元/吨。现阶段沪铝供给端的扰动仍是主要矛盾，河南省郑州、洛阳部分铝加工企业接到辖区电力局通知，大型工业企业视情况限电 50%，十千伏以下工业企业全部停产，本次限电预计三周或以上；广西电力供应紧张，区内某 50 万吨/年产能电解铝企业被要求减产，预计减产规模 30% 左右；此外虽然陇海线已经顺畅，但是电煤供应排在首位，铝锭到达依旧不及预期；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>	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
有色金属(镍)	<p>供需面偏强，沪镍走势较强 上一交易日受到非农数据影响，美元表现强势，快速回升至 92.7 上方并维持高位。需求端不锈钢市场供需两旺，持续高排产下支撑镍需求，成品镍库存持续锐减；我国 6 月新能源车销量 25.6 万辆，同比增加 146%，环比增加 18%，1-6 月累计销量 119 万辆，同比增加 220%，随着市场的推广，新能源车销量呈现走强趋势，预计 2021 年销量有望达到 270 万辆，为镍价提供有力支撑。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>限产主线不变，铁矿价格承压下行 1、螺纹：随着部分区域限产逐步落地，叠加限电影响，产量已明显下降，而需求明显受到淡季、台风、疫情等因素拖累，表现弱于市场预期，上周 MS 统计表观消费量已低于 300 万吨，螺纹基本面明显呈现供需两弱特征。目前限产主线方向大概率维持不变，即全年粗钢产量平控。但各区域及各钢厂可能根据需求淡旺季、企业环保水平等调节限产节奏，且部分区域限产尚未落实，而期货炼钢高利润高位运行已消化大部分限产预期。而弱需求，去库受阻的现实，对升水现货且隐含利润偏高的期货价格将形成较强压制。因此建议仍维持逢低做多的思路为主。操作上：单边：新单维持逢低做多 01 合约的思路，当期货大幅升水或盘面利润位于高位时，不宜追高。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</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>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：限产政策开始逐步落实，产量已低于去年同期，而需求仍处于淡季，热轧供需两弱，库存仍同比偏高。国内制造业投资回暖，以及出口景气度较好，市场对制造业用钢需求预期尚可。同时，限产主线大概率不变，全年粗钢产量或将维持平控目标。但节奏上，区域性及钢厂限产可能会根据需求淡旺季、环保治理水平等因素调节，而当前需求处于淡季，尚无旺季启动的迹象。而期货隐含的热轧利润仍处于绝对高位，已对限产预期较充分反映，基差偏低，显示当前追高风险较大。因此建议仍维持逢低做多01合约的思路，警惕高位调整及政策调控的风险。操作上：单边：新单依然持逢低做多01合约思路，当期货大幅升水或盘面利润高位时，不宜追高。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。近期发运回升，且港口船只压港创新高，港口铁矿隐性库存较多。国内粗钢限产主线大概率不变，区域性限产已开始逐步落地，主要品种钢材产量已大幅低于2019-2020年同期，下半年铁矿需求显著承压，钢厂继续抛售长协货物。同时，限产预期叠加钢材需求疲软，钢厂现货利润偏低，钢厂从追求生产效率转向追求生产效益，入炉偏好倾向于折扣粉矿及低品粉矿，品种间价差收敛，结构性矛盾减弱。现货市场心态偏弱，贸易商及钢厂均参与抛售，现货价格承压下行。不过，近期也有市场传闻，海外矿山寡头们或采取检修等措施应对国内钢铁限产政策的影响。且钢材期货隐含的炼钢利润已处于绝对高位，或对铁矿价格下行形成扰动。截至8月6日收盘，09合约仍贴水最便宜交割品89元/吨。综合看，粗钢限产预期再度走强，铁矿01、05下行压力增加。操作上，单边：激进者01合约前空持有，入场880-882，目标800，平仓条件调整为880。后续关注粗钢减产政策落实情况及是否出现调整，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	原料供应依然紧张，焦炭提涨快速落地	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>1.动力煤：供应方面，发改委及能源局印发联合通知，对晋陕蒙及宁夏、新疆五省区 15 座联合试运转到期停产煤矿办理延期手续，同意其在确保安全的前提下增产增供，涉及产能 4350 万吨，若达产可增供 15 万吨/日；另外，鄂尔多斯 38 处露天煤矿进入复产程序，8 月中旬产量稳定后可增加产量 20 万吨/日，保供政策多点开花，煤炭供应紧张局面或开始缓解。需求方面，全国高温天气持续，国家能源集团 7 月完成发电量 1078 亿千瓦时，同比增加 194 亿千瓦时，发电数据再创历史新高，需求旺季推升煤炭日耗，而当前下游补库意愿持续高涨，电煤需求端支撑较强。综合来看，发改委政策力度有所增强，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> <p>焦炭：供应方面，主产区焦炉开工有序恢复，但复产进度仍不及预期，环保压力持续存在，且北方多地运力分流导致物流效率走低，区域性焦炭供应维持紧张格局。需求方面，贸易商心态逐步好转，询价采购行为继续增加，且下游低库钢厂补库意愿有所回升，短期焦炭需求支撑依然较强，但近期多省市纷纷部署下半年粗钢产量压减一事，山西发文确保今年粗钢产量同比不增，且压减指标已下发至各企业，焦炭中长期需求料逐步走弱。现货方面，山东主流钢厂落实焦炭第二轮 120 元/吨提涨，现货市场情绪高涨，而高煤价推升成本上行，原料供应受限因素增多，焦企涨价意愿依然存在，焦炭现货维持乐观。综合来看，焦炭供需短期维持偏紧状态，但碳中和推进粗钢压减，或扭转中长期供需格局，进而拖累焦炭价格。</p> <p>焦煤：产地煤方面，保电煤背景下主产区焦煤发运优先级不高，各地发往北方沿海的铁路批车较为困难，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，上周甘其毛都口岸通关 4 天，日均通关车数回升至 191 车，蒙煤进口恢复依然缓慢，而当前蒙古疫情增速未见暂缓迹象，后续通关依然较不乐观，进口煤市场维持低位。需求方面，原料低库使得部分焦企采购意愿尚存，焦煤煤矿库存降库态势不改，但高价煤侵蚀炼焦利润，使得采购需求预期收到阻碍，焦煤需求支撑或亦随之走弱。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>从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>
---	--	--



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>操作建议：产量释放不足叠加运输效率下滑，供应紧张支撑焦煤价格；而焦炭现货市场维持乐观情绪，贸易商入市积极推升采购需求，短期焦炭价格延续偏强走势，但考虑到粗钢产量压减正逐步落实，而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，焦炭新单可等待机会逢高沽空。</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>疫情影响需求预期，原油宜暂观望</p> <p>宏观方面，美国劳工部报告显示，美国 7 月非农就业人口增加 94.3 万，此前预期增长 87 万。美国 7 月失业率跌至 5.4%，前值 5.9%。非农就业数据好于预期，抑制了油价跌幅。</p> <p>公共卫生方面，新冠变种病毒疫情仍持续扩张，美国新冠肺炎病例已经攀升至 6 个月以来的最高水平，日本、韩国等地实行更严格封锁，在夏季旅游季节步入尾声之际，德尔塔变种毒株病例扩散可能会影响石油需求。</p> <p>供应方面，截止 8 月 6 日的一周，美国在线钻探油井数量 387 座，比前周增加 2 座；比去年同期增加 211 座。本周美国能源企业石油和天然气钻井平台数量增加，为六周里第五次增加。在过去两年削减钻井和完井支出后，一些公司正在增加 2021 年的支出。</p> <p>总体而言，目前原油市场价格受宏观市场情绪影响或继续维持宽幅震荡，建议原油新单暂观望。</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：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781
聚酯	<p>社会库存大幅去化，TA 前多持有</p> <p>PTA：西北一套 120 万吨 PTA 装置停车检修，重启时间待定；华南一套 450 万吨 PTA 装置 8 月 4 日晚间开始升温，8 月 6 日出料，暂时负荷不高；个别 PTA 大型装置并未按计划出料，且 PTA 主力供应商 8 月合同供应量减量或量价保留但延期至 9 月交货、流通货源减少。</p> <p>社会库存下降 13.4 万吨至 286.8 万吨。</p> <p>MEG：内蒙古易高煤化 12 万吨/年乙二醇装置近期降负荷运行，负荷 5 成偏下，预计一周时间恢复；新疆天业 35 万吨/年乙二醇装置停车检修中，暂未重启；近期现阶段乙二醇港口库存维持低位，且到船受阻等因素影响，导致乙二醇利好支撑仍然偏强。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区涤纶长丝产销 27.1%，涤纶短纤产销 132.28%、聚酯切片产销 67.23%。未来两周来看，81.5 万吨聚酯装置计划重启，35 万吨聚酯装置计划检修，另有 12 万吨新产能计划投产，预估聚酯开工负荷在 88% 左右，需求整体稳定。</p> <p>成本端看，新冠变种病毒疫情影响需求预期，原油持续下跌，对 PTA 成本支撑减弱。</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

	总体而言，主力供应商 8 月合同减量，社会库存大幅去化，TA201 前多持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
甲醇	煤炭天然气成本支撑，甲醇短期抗跌 上周五各地甲醇现货价格普遍下跌 10~20 元/吨，太仓与关中价差依然维持在 240 元/吨的极低水平。山西华昱 (120) 8 号起临时停车 4 天，陕西精益化工 (26) 今日起检修 20 天，而周五 3 套，周末 2 套装置计划重启，中旬后甲醇开工率将提升至 2 月以来最高。中安联合 MTO 装置因故障停车，其他 MTO 装置暂未因亏损而停车。受疫情影响，河南、南京等地运输受限，加大了工厂和贸易商的出货难度。上周煤炭价格延续上涨，煤制甲醇亏损扩大至历史最大，同时海外天然气价格持续上涨，CFR 中国价格涨破 351 美元/吨。尽管供应增加的利空凸显，但煤炭、天然气成本支撑下甲醇下跌空间有限。 (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 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	海外病例显著增加，警惕原油利空 周一石化库存 76 (+5) 万吨，线性和拉丝生产比例维持在 31% 的低水平。中安联合 MTO 装置上周五故障停车，具体重启时间未知。本周茂名石化 (PE) 和东华能源 (PP) 计划检修，周中后多套装置重启，下周起开工率将明显提升。上周五聚烯烃现货价格多数稳定，部分贸易商降价 30~50 元/吨出货。塑编、农膜等下游生产利润较低，新订单量虽然不如往年同期，但原料库存数量和天数非常少，旺季的需求仍是未来上涨的重要驱动。上周 WTI 原油期货价格创近 9 个月单周最大跌幅，周日美国单日感染人数陡增至 19 万人，为今年 1 月以来新高，而伊朗、泰国等国家感染人数创新高，原油良好需求预期如果被证伪，进一步下跌的利空也会传导至聚烯烃。 (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 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	海外供应扰动仍存，原料上行推升成本支撑 宏观层面：国际方面，美国 7 月非农就业人数创近一年来最大增幅增加 94.3 万人，就业数据向好推升美联储减码预期，但当前美国日均新增确诊病例反弹至去年冬季严峻水平，疫情反复依然困扰市场。国内方面，7 月出口数据增长未止但增速收窄，国内下半年经济复苏或面临新的压力。 供给方面：现货方面，山东全乳报价 13300 元/吨，+125 元/吨，保税区 STR20 报价 1765 美元/吨，+30 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 46.15 泰铢/公斤，+0.40 泰铢/公斤，泰国胶水报价 48.00 泰铢/公斤，+1.00 泰铢/公斤。泰国原料价格持续上行凸显当地收胶不畅现状，东南亚各国受制于新一轮 Delta 变种毒株所引	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>发的疫情冲击而加严政府管控，橡胶贸易流通及割胶人员流动持续受限，国内天胶进口料继续维持低位；另外，气候扰动或将于下半年有所加强，中国气象局气候变化蓝皮书称当前极端天气气候事件风险进一步加剧，天胶供应端不确定因素增多。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 62.68%，+1.56%，半钢胎开工率 59.42%，+2.09%。轮胎企业开工率如期回升，季节性影响逐步显现，而考虑到近年下半年平均开工水平较历年上半年均显著升高，且轮胎出口市场随着海外需求复苏料继续维持高位，天然橡胶直接需求有望边际增加。汽车方面，芯片问题虽依然困扰企业生产，但新能源市场发展迅猛，申万汽车行业指数屡创新高预示产业景气上行，汽车产销增速或触底反弹。</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 18.18 万吨，持稳，NR 仓单 3.79 万吨，-0.14 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> <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：轮企开工季节性回升推升需求预期，东南亚疫情管控拖累天胶产出，而极端气候或将卷土重来，天气扰动亦将阻碍供应放量，天然橡胶供需结构有望继续好转，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，谨慎设置止损位。</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>疫情扰动物流，玉米流通受阻</p> <p>上一交易日玉米价格小幅回落，主力合约早盘收于 2601，下跌 0.57%，夜盘收于 2604，上涨 0.12%。国内方面，受到疫情的扰动，玉米物流受到一定阻碍，造成部分地区价格小幅上涨。但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，整体供给仍较为充裕。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，且企业库存较高，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 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>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>	杨帆 从业资格：F3027216 投资咨询：Z0014114	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



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 梯 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