

兴业期货早会通报：2021-08-13

联系电话：021-80220262

操盘建议：

金融期货方面：宏观基本面无趋势性利空指引、情绪面和技术面则维持积极特征，股指多头思路不变。

商品期货方面：铁矿跌势延续。

操作上：

1. 中证 500 指数相关构成行业盈利改善驱动更强、估值安全边际更高，且盘面亦有持续印证，IC 多单继续持有；
2. 粗钢限产主线不变，港口库存持续积累，铁矿 I2201 前空持有；
3. 临时检修增多不改供应增加趋势，甲醇短期上涨高度有限，建议卖出 MA201C2850。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>仍有积极推涨因素，IC 多单盈亏比依旧最高</p> <p>周四（8月12日），A股走势震荡偏弱。截至收盘，上证指数跌0.22%报3524.74点，深证成指跌0.79%，创业板指跌1.47%报3386.43点，科创50涨0.49%报1585.5点。当日两市成交总额为1.3万亿、已连续17个交易日处万亿水平之上；而北向资金小幅净流出为1.8亿。</p> <p>盘面上，汽车、钢铁、有色金属和化工等板块涨幅较大，而国防军工、食品饮料、家电和电气设备等板块则有较大跌幅。此外，半导体、锂电、华为汽车等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日上证50、沪深300和中证500期指主力合约基差大幅缩窄。而沪深300股指期权主要看涨合约隐含波动率亦有回升。综合看，市场整体情绪依旧偏向乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.国内7月全社会用电量持续增长，同比+12.8%，两年平均+7.8%；2.上海自贸区临港新片区“十四五”规划出炉，将培育形成智能新能源汽车、集成电路、高端装备制造3个千亿级产业集群；3.据《“十四五”现代种业提升工程建设规划》，到2025年育种创新能力达到先进水平、建成一批现代化种养业良种生产基地。</p> <p>从近期股指走势看，其关键位支撑有效、市场交投情绪活跃，技术面维持震荡向上特征。此外，宏观基本面无趋势性利空指引，而货币政策面则有潜在的边际利多提振</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>因素。总体看，股指仍有积极推涨因素，整体多头思路不变。从具体分类指数看，当前阶段成长股盈利改善的驱动更强、估值的安全边际更高，预计其涨势弹性、持续时间和潜在回撤均占优，对应中证 500 指数盈亏比依旧最佳，且盘面表现持续有印证，其多单宜耐心持有。</p> <p>操作具体建议：持有 IC2109 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>资金面重回宽松，债市波动加大</p> <p>上一交易日期债早盘小幅低开随后震荡运行，尾盘再度走弱，全线下跌，主力合约 TS2109、TF2109 和 T2019 分别下跌 0.02%、0.03% 和 0.13%。虽然昨日资金面表现宽松，且社融数据表现不佳，但市场情绪仍较为谨慎，收益率并未出现明显下行。宏观方面，公布的社融数据大幅不及预期，但目前债市对宏观面反应平淡。资金面方面，昨日资金表现宽松，隔夜利率基本维持在 2% 以下。此外经历了前期的连续上涨后，市场一致性做多预期有所降低。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 70015/吨，相较前值上涨 465 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，铜矿目前供应扰动较多，Escondida 铜矿的劳资双方达成初步协议，但仍有可能将举行罢工。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，对部分铜企产生影响。但中期来看，需求仍持续旺盛。库存方面，海内外库存略有增加，但仓库仍持续向下。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> <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(铝)	<p>供需逐渐趋紧，沪铝前多继续持有</p> <p>长江有色铝现货价报 20020 元/吨，相较前值下跌 60 元/吨。现阶段沪铝供给端的扰动仍是主要矛盾，神火股份披露半年度报告，受云南限电影响，公司控股子公司云南神火产能利用率目前只有 61.11%，年初制定的 80</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>万吨经营计划将无法完成；广西发布《关于督促电解铝企业避错峰的处理笺》，明确提出计划对全区电解铝企业实施错避峰用电，在2021年8月15日前用电平均负荷降低30%以上，此次涉及计划减压产能的6家广西电解铝企业预测减产规模将达到45万吨；从需求端来看，虽然河南省铝板带箔企业排产期整体往后推移10-20天，但多为订单转移和订单累积，后期也存在补库需求，产品补库需求上升必将带动原材料电解铝的补库需求；总体来看，限电持续影响电解铝的供应，目前电解铝社会库存已经处于低位，后期消费旺季来临之际，去库有望加速，至年底库存有望将至极低位置，短期内部分地区加工企业的生产受限不改铝价长期偏强的走势，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>	Z0013114	
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维持在92.9附近窄幅震荡。需求端不锈钢市场供需两旺，持续高排产下支撑镍需求，镍现货成交依旧火热，虽然镍价飞涨，但市场多更看涨后市，下游采购需求仍然不减，成品镍库存持续锐减；7月新能源汽车销量27.1万辆，环比增加5.8%，同比增加164.4%；1-7月累计销量147.8万辆，同比增加197.1%，新能源汽车1-7月渗透率提升至10%；7月动力电池装车量11.3GWh，环比上升1.7%，同比上升125%；其中三元电池共计装车5.5GWh，同比上升67%，新能源汽车的迅速渗透为镍价提供推涨动力。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；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>粗钢限产主线不变，铁矿空单继续持有</p> <p>1、螺纹：目前限产主线方向大概率维持不变，下半年供给收缩预期较强。目前区域性限产政策已逐步落地，叠加限电影响，产量同比显著下降。但限产节奏以及剩余区域政策推进情况尚不明确。需求明显受到淡季、台风、疫情等因素拖累。昨日MS数据，本周螺纹产量环比增3.09万吨，厂库环比增3.6万吨，社库降9.37万吨，总库存降5.77，表需环比增28万吨至326.85万吨，螺纹尚处于供需两弱阶段。目前需求偏弱，期货升水现货，期货炼钢高利润偏高，且昨日市场消息，中央要求停产停业必须要有法律依据，以及热轧出口加征关税，市场情绪受扰动，短期上行驱动相对受限。因此建议仍维持逢低做多的思路为</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>主。操作上：单边：新单依托现货成本线维持逢低做多 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：限产主线保持不变，全年粗钢产量大概率平控，其中，河北限产力度超预期，下半年卷板供应收缩预期增强。同时，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较好。不过，未来限产节奏和剩余区域限产政策推进尚不确定，需求仍处于淡季。昨日 MS 数据，热轧产量增 6.8 万吨，厂库降 1.45 万吨，社库微增 0.05 万吨，总库存降 1.4 万吨，表需增 2.5 万吨至 328.59 万吨，热轧供需两弱，库存小幅转降。期货隐含的热轧利润偏高，基差偏低，且市场传中央下发文件，要求停产停业必须有法定依据，以及热轧出口或将加征泉水，市场情绪受阻，短期上行驱动受限。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：新单依然依托现货成本线持逢低做多 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，且国内压港边际缓解。国内粗钢限产主线保持不变，全年粗钢产量大概率持平甚至同比下降，下半年铁矿需求将显著承压。港口库存再度转增。同时，淡季钢材需求疲软，钢材仍有累库压力，钢厂现货利润偏低，对矿价形成向下压力，且钢厂更多追求生产效益，铁矿结构性矛盾减弱。不过，盘面炼钢利润高位运行，若钢价企稳，铁矿进一步深跌的驱动也将受限。此外，也需要关注海外矿山寡头们是否会采取检修等措施应对国内钢铁限产政策的影响。截至 8 月 12 日收盘，09 合约仍贴水最便宜交割品 51 元/吨。综上所述，维持铁矿 01、05 合约震荡下行的判断。操作上，单边：铁矿 01 合约空单持有，新单仍反弹抛空为主。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	煤炭保供政策逐步落实，焦炭提涨继续来袭	投资咨询部	联系人：刘启跃



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

产业链	<p>1.动力煤：供应方面，内蒙7处露天煤矿的永久用地审批已按程序上报，涉及产能1.2亿吨/年，各地煤炭保供政策开始落实，发改委称全国煤炭产量已明显增加，晋陕蒙日产量环比7月同期增加近80万吨，部分电厂供煤已大于耗煤，且煤炭调度数据创夏季历史新高，供应压力正逐步缓解。需求方面，能源局用电数据显示7月份全国用电水平进一步增长，两年复合增长率达7.8%，而当前全国用电负荷维持在11亿千瓦左右，旺季需求表现强劲，但夏季用电峰值或已顺利度过，用电数据周环比略有下降。综合来看，煤炭供需形势正逐步好转，保供政策多地开花，煤炭产能逐步释放，电煤价格受此影响上行动力不足，但旺季支撑使得郑煤下行空间亦将有限，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，受焦煤价格高频率大幅度探涨及煤源紧张、运输不畅等因素影响，西北及中部地区部分低库焦企主动限产意愿有所上升，限产幅度在10%-50%不等，而主产区焦炉开工复产进度依然不及预期，区域性焦炭供应紧张局面仍将维持。需求方面，贸易商采购意愿较好，询价行为继续增加，且下游低库钢厂仍有补库需求，但近期多省市纷纷部署下半年粗钢产量压减一事，唐山发布措施要求2021年全市粗钢产量同比减少1237万吨，而河北粗钢压减任务为2171万吨，焦炭中长期需求料逐步走弱。现货方面，炼焦煤供应偏紧且涨价频频来袭，原料价格抬升推高焦企运营成本，焦化厂继续看涨情绪浓厚，山西个别焦企已开启焦炭第三轮120元/吨涨价，本轮涨价预计将于近日落地。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。</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，长治地区南下精煤铁路发运依然停滞，部分下游焦企采购仅能采用汽运，运输效率大打折扣、运输成本不断攀升，产地焦煤供应持续受限；进口煤方面，蒙煤进口短暂停升后再度下滑，蒙古疫情扰动依然较强，后续通关数量维持偏低预期，且中澳关系或将恶化，重启谈判概率下降，进口煤市场补充作用荡然无存。需求方面，原料低库使得部分焦企采购意愿进一步回升，焦煤各环节库存均呈现降库态势，但高价煤侵蚀炼焦利润，使得采购需求预期受到阻碍，产业博弈或将增强。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>	刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224	021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224
-----	--	---	--



	<p>操作建议：产能释放不足及运输瓶颈制约原煤供应，焦煤价格下方支撑较强；而焦炭现货市场乐观情绪不减，第三轮提涨或将于近日落地，成本推升叠加供应不足使得短期焦炭价格延续偏强走势，但考虑到多省市已陆续出台粗钢产量压减方案，焦炭中长期供需拐点或将显现，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>三大机构需求预期偏悲观，原油维持宽幅震荡</p> <p>机构方面，IEA 下调了 2021 年全球石油日均需求预测并降低对 OPEC 原油需求预测，预计 2021 年全球日均需求增长 530 万桶，比上个月报告下调了 10 万桶，但 IEA 同时下调了 2021 年 OPEC+以外的产油国供应增长预测。6 月份经合组织商业石油库存 29 亿桶，减少了 5030 万桶，比 2015-2019 年大流行前平均水平低 6600 万桶。</p> <p>OPEC 的 8 月份《石油市场月度报告》预计，2021 年全球石油需求增长与上次报告估测不变，为 9660 万桶。预计 2022 年疫苗接种、治疗改善，新冠病毒病例将得以控制，经济进一步恢复，全球石油日均需求将超过 1 亿桶。</p> <p>此外国内方面公布非国营第三批进口配额为 442 万吨，国内需求相对转弱。</p> <p>总体而言，本周三大机构报告调整幅度较小，对年内原油需求存在一定悲观预期，但原油市场反应较小、受到情绪冲击不大，原油价格或仍偏震荡走势。</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 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>库存继续下降，TA 前多持有</p> <p>PTA：华东一套 330 万吨 PTA 装置 7 月 30 日停车，尚在调试，未官宣出合格品；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；PTA 主力供应商对 8 月合同货源减量或延期至 9 月交货，间接支撑了偏高加工费和去库存现状。</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 27.37%，涤纶短纤产销 56.52%、聚酯切片产销 32.26%。部分下游聚酯工厂计划减产，对 PTA 需求将有所下降，后续关注聚酯工厂实际减产执行力度。目前下游</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>聚酯逐渐进入需求旺季，9月聚酯开工负荷均值可能高于8月均值。</p> <p>成本端看，三大机构对年内全球原油需求预期偏悲观，原油价格震荡对PTA成本支撑减弱。</p> <p>总体而言，下游需求旺季预期下，社会库存继续下降，短期TA201多单仍可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
甲醇	<p>西北临时检修增多，但供应整体稳步增加</p> <p>根据卓创统计，在上周达到年内最低后，本周华东液体化工品库存增加7%，华东甲醇库存73(+5.5)万吨，华南14.21(+0.04)万吨，尽管太仓提货量明显增加，但到港量同样增多，导致库存积累，未来两周预计到港量62万吨，本月进口量预计逼近120万吨。甲醇装置开工率72.16%(+2.43%)，下游醋酸和烯烃检修装置恢复，开工率提升。周四沿海现货价格进一步上涨40元/吨，太仓与关中价差本周扩大了160元/吨，内蒙和新疆检修装置增多，出厂价上调50元/吨以上。西北低库存叠加检修增多，类似7月初的上涨势头再度出现，不过考虑到供应持续增加以及需求跟进不足的问题，我们认为本轮行情最多定义为宽幅震荡，01合约2850以上为高估，2650以下为低估，另外可重点关注卖出看涨期权的机会。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>库存加速去化，煤制亏损依然较大</p> <p>周五石化库存68(-1.5)万吨，周内去库8万吨，超过正常水平5万吨，显示需求回暖，但可持续性存疑，因为BOPP和塑编的原料库存并未显著增加。生产比例线性提升至35%，拉丝维持28%，如果下周拉丝回升至32%以上则不用担心9月供应不足的情况出现。本周聚烯烃现货价格触底反弹，华东上涨100-150元/吨，华南和华北涨幅较小。周内装置开工率继续提升，产量按照每周1%的增速提升，8月产量大概率创历史新高。期货加速上涨更多的是高成本下的利润修复，目前煤制和外采甲醇亏损依然较大，如果煤炭不加速回落，9月需求回升后，聚烯烃仍有上涨空间。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
橡胶	<p>轮胎开工继续回升，轮胎价格或迎新一轮涨价潮</p> <p>宏观层面：国际方面，美国首请失业救济人数连续第三周下降，而CDC正讨论加强针接种事宜，就业市场乐观预期增强。国内方面，央行数据显示7月社融与信贷增长均明显放缓，信用收缩虽未结束但正在接近尾声，经济复苏面临更多挑战。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价13300元/吨，-50元/吨，保税区STR20报价1750美元/吨，-15美元</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>



	<p>/吨；原料方面，泰国杯胶报价 47.45 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价 50.50 泰铢/公斤，持稳。泰国原料价格持续回暖凸显当地收胶不畅现状，东南亚各国受制于 Delta 变种毒株所引发的新一轮疫情冲击而加严政府管控，橡胶贸易流通及割胶人员流动不断受限，国内天胶进口料维持低位；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的发生风险进一步加剧，天胶供应端扰动增多。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 63.85%，+1.17%，半钢胎开工率 60.20%，+0.78%。新一轮轮胎涨价潮或将来袭，轮胎企业开工水平进一步回升，开工拐点已然显现，而传统旺季的来临有望推升轮企开工中枢季节性上行，且当前轮胎出口市场随着海外需求复苏将大概率延续高位，单胎金额的上涨或继续刺激企业出口意愿，天然橡胶直接需求料边际增长。汽车方面，乘用车产销增速有触底之势，新能源市场仍然强劲，渗透率提升存在较大发展空间，汽车市场乐观预期不改。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 8.15 万吨，-0.27 万吨，一般贸易库存 40.37 万吨，-0.42 万吨；上期所 RU 仓单 18.16 万吨，+0.03 万吨，NR 仓单 3.76 万吨，-0.08 万吨。港口库存已降至疫情前水平，而到港不足及下游旺季预期仍将使得去库延续，库存端对价格的压制作用不断弱化。</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：轮企开工率如期回升叠加新能源市场不断发力推升天胶需求预期，而供应端扰动或有增强，东南亚疫情反复、极端气候概率的上升，天然橡胶供需结构将延续边际好转态势，RU2109 前多可继续持有，或择机移仓至 RU2201；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>养殖利润低迷，玉米需求疲弱</p> <p>上一交易日玉米价格小幅反弹，主力合约早盘收于 2580，上涨 0.12%，夜盘收于 2602，上涨 0.85%。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，但成交价表现一般，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。但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</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>一定压制作用。而下游需求方面，饲料需求相对疲弱，而深加工企业库存较高，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，预计将维持弱势震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
纸浆	<p>下游需求淡季，维持震荡整理</p> <p>本周常熟港纸浆库存较上周增加 10.0%，阔叶浆货源居多；广东高栏港纸浆库存较上周增加 75.7%；青岛港港内纸浆库存较上周增加 6.3%。阔叶浆货源居多。白卡纸市场起伏不大，成交偏弱；双胶纸市场整理为主，部分规模纸厂价格窄幅探涨，暂无明显波动，经销商订单平平，价格多持稳，对后市多持观望心态；铜版纸市场行情盘整为主，规模纸厂正常排产，延续保守心态，下游印厂多根据自身情况采购，终端需求平平，暂无大量补库意愿，市场整体交投有限。总体来说，纸浆期货市场价格窄幅震荡整理，现货市场随行就市调整，高价成交略显匮乏。7月份中国纸浆进口量环比、同比均下挫，业者谨慎观望，部分业者预期三季度末到货或恢复相对平稳水平，河北地区进口俄浆现货市场价格窄幅震荡整理，下游纸厂开工不足，对高价原料接受度偏低。</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>USDA 下调产量和库存预期，CF201 前多持有</p> <p>8月12日 USDA 公布的8月供需报告显示，美国2021/22年度棉花产量相比7月下调3%，达到375.9万吨，总产量相比疫情前年份仍然缩减；此外巴西棉花产量下调5.6%，澳大利亚棉花上调12.8%，全球棉花总产相比7月下调0.5%。2021/22年度棉花年末库存预估下调-0.6%，对市场提振作用较为明显，继续驱动棉花价格上行。</p> <p>生长方面，美国棉花至8月8日现蕾率达88%，明显不及去年同期及近五年平均，其中西部和中南棉区基本全部现蕾；结铃率63%，稍落后于去年同期及近五年平均。美棉生长期持续数月的干旱已对其生长进度造成较大影响。国内棉花处于盛铃期，部分地区存在持续高温等不利天气，后续仍需关注8-9月关键月份天气对棉花产量的潜在影响。</p> <p>总体而言，受基本面利多驱动，目前棉价处于相对偏高位置但已阶段性释放回调情绪，短期仍有上行空间，建议 CF201 前多持有。</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 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

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

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。本报告版权归仅为我公司所有，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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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

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