



### 操盘建议：

金融期货方面：货币政策面有潜在边际利多，中观面部分行业亦维持高景气度，且微观面指标表现依旧良好，股指整体无转弱势信号。而从业绩预期和估值安全性看，中证 500 指数盈亏比依旧最佳，IC 多单耐心持有。

商品期货方面：沪铝与棉花宜持多头思路。

### 操作上：

1. 限电减产政策纷纷落地，供需矛盾加剧，沪铝 AL2110 前多持有；
2. USDA 调减供给预期，全球棉花消费继续增加，CF201 多单持有。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体无转弱势信号，IC 多单盈亏比仍最佳</p> <p>上周五（8 月 13 日），A 股延续震荡偏弱走势。截至收盘，上证指数跌 0.24% 报 3516.3 点，深证成指跌 0.69%，创业板指跌 1.22% 报 3345.13 点，科创 50 跌 2.13% 报 1552.78 点。当日两市成交总额近 1.3 万亿、已连续 18 个交易日处万亿水平之上；而北向资金小幅流出为 12.4 亿，当周累计净流入为 12.8 亿。当周上证指数涨 1.68%，深证成指跌 0.19%，创业板指跌 4.18%，科创 50 指跌 2.14%。</p> <p>盘面上，化工、休闲服务和煤炭等板块涨幅相对较大，而电子、TMT、汽车和电气设备等板块走势则较弱。此外，生物育种和新能源电池等概念股表现较为抢眼，而半导体、华为鸿蒙等概念股跌幅则较大。</p> <p>当日上证 50、沪深 300 和中证 500 期指主力合约基差继续缩窄。而沪深 300 股指期货主要看跌合约隐含波动率亦未明显抬升。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. 美国 8 月密歇根大学消费者信心指数初值为 70.2，创新低，前值为 81.2，预期为 81.2；2. 据财政部，正牵头起草《关于财政支持做好碳达峰碳中和工作的指导意见》，将加大对新能源汽车等领域科技创新支持力度。</p> <p>近日股指整体表现虽偏弱、但其关键位支撑依旧有效、且市场交投情绪亦较活跃，其微观面无转弱势信号。此外，全球主要国家及国内宏观基本面无趋势性利空指</p>	<p>投资咨询部</p> <p>李光军</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：李光军</p> <p>021-80220262</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>

	<p>引，而货币政策面边际转多的预期则逐步增强。总体看，股指仍有积极推涨因素，仍可维持多头思路。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>资金面主导行情，关注 MLF 续作情况</p> <p>上一交易日期债全天震荡走弱，小幅下跌，主力合约 TS2109、TF2109 和 T2019 分别下跌 0.01%、0.02% 和 0.11%。昨日资金面由紧转松，早盘融出较少，但午后供给增加，转为宽松。收益率受此影响略有上行，目前资金面仍是市场的主导因素。宏观方面，近期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，央行继续在公开市场维持 100 亿投放，今日将有 MLF 到期，目前市场对续作情况存在一定分歧，关注续作情况。此外市场对于降息的预期有所提升，或将继续对债市形成支撑。但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>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
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 70330/吨，相较前值上涨 0 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，虽然目前铜矿罢工的担忧正在缓解，Escondida 工会与必和必拓(BHP)大概率已达成协议，但由于 2021 年上半年产量受限，铜供给仍将低于上一年。需求方面，疫情造成部分地区销售运输物流受到了一定程度的影响，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继续延续，对部分铜企产出影响。但中期来看，需求仍持续旺盛。库存方面，海内外交易所库存及仓单仍持续向下。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，下跌空间有限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
有色金属	<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 20050 元/吨，相较前值上涨</p>	<p>投资咨询部 张舒绮</p>	<p>联系人：汪鸣明 021-80220133</p>

(铝)	<p>30 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 万吨经营计划将无法完成；广西发布《关于督促电解铝企业错峰的处理笺》，明确提出计划对全区电解铝企业实施错峰用电，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，产成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>	<p>从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>从业资格： F3076154</p>
有色 金属 (镍)	<p>下游需求旺盛，沪镍走势较强</p> <p>上周前半周美元指数表现强势，但周五出现大幅回落，下行至 92.5 附近。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>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154</p>
钢矿	<p>供需两弱，钢价震荡运行</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，但限产节奏以及剩余区域政策推进情况仍未明确。需求短期受到淡季节性因素及疫情等拖累，中期受地产周期下行，下游成本承受能力等负面因素影响，不过下半年国内财政政策将加码，货币政策或边际放松，需求整体仍有支撑。上周 MS 数据，螺纹产量及表需均低位回升，库存小幅下降，螺纹尚处于供需两弱阶段，矛盾积累有限。预计短期价格驱动不足，但中期限产主线下，供给</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>

	<p>收缩幅度仍有望大于需求下滑幅度，仍建议维持逢低做多的思路为主。操作上：单边：新单依托现货成本线逢低做多 01 合约，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，其中河北限产力度超预期，下半年国内卷板产量收缩预期增强。同时，下半年国内宏观政策或边际放松，制造业投资回暖，叠加出口韧性较强，市场对制造业用钢需求预期尚可。不过，未来限产节奏和剩余区域限产政策推进尚不确定，国家或将加征热卷关税以增加国内供应，而需求仍处于淡季，且钢价偏高存在挤出下游需求的风险，因而热轧价格短期驱动不足。上周 MS 数据，热轧产量及表需均低位回升，库存小幅下降，热轧供需两弱，矛盾暂不突出。预计热卷价格短期驱动不足，且需警惕政策调控的风险，但中期需求或韧性较强，叠加大限产主线推进，仍建议维持逢低做多 01 合约的思路。操作上：单边：新单依然依托现货成本线逢低做多 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。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。不过，近期钢厂生产有所恢复，上周港口库存基本持平。矿价连续大幅下跌已部分释放悲观情绪。且盘面炼钢利润高位运行，若钢价保持平稳，铁矿阶段性进一步深跌的驱动也将受限。截至 8 月 12 日收盘，09 合约仍贴水最便宜交割品 22.5 元/吨。综上所述，中期维持铁矿 01、05 合约震荡下行的判断。操作上，单边：铁矿 01 合约空单谨慎持有，870 以上则逐步平仓离场，新单暂时观望。后续关注粗钢减产政策落实情况以及是否出现调整，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	原料库存持续降库，焦炭提涨范围扩大	投资咨询部	联系人：刘启跃

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： 焦炭：供应方面，焦炉开工区域性分化，华北及华东主产区开工恢复缓慢，而西北地区焦企因原料采购困难及利润不佳影响有主动限产状况出现，限产幅度在 10%-50%不等，焦炭供应偏紧局面短期内仍将维持。需求方面，低库钢厂采购积极性较好，贸易商入市询价行为增多，焦炭补库需求支撑走强，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，焦炭第三轮 120 元/吨涨价范围扩大，现货市场维持强势。综合来看，焦炭供需偏紧支撑短期价格走势，但粗钢产量压减一事势必实施，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，当前短盘司机较少且运费高位，甘其毛都口岸通关车数再度下滑，上周通关 4 天日均通关车数维持在 128 车上下，蒙煤进口预期走弱，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依然较低。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>	<p>刘启跃</p> <p>从业资格： F3057626</p> <p>投资咨询： Z0016224</p>	<p>021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p> <p>投资咨询： Z0016224</p>
-----	---	--	---



	<p>操作建议：国产矿产量释放依然缓慢，进口市场调节作用维持低位，供应紧张支撑焦煤价格；而焦炭现货涨价乐观情绪不减，第三轮提涨料将于本周落地，原料降库显现供应偏紧格局持续，焦炭短期价格延续偏强走势，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>美油钻机大幅增加，原油宜暂观望</p> <p>公共卫生方面，新冠病毒变体在各国扩散，截至 8 月 14 日全球新增新冠肺炎确诊 66 万例，新增死亡 1 万例，美国部分州因感染新冠入院的人数已创疫情暴发以来最高水平。有迹象显示全球石油需求复苏速度在减缓，国际能源署和部分投资银行下调今年全球石油需求预测。</p> <p>供应方面，截止 8 月 13 日的一周，美国在线钻探油井数量 397 座，比前周增加 10 座；美国石油钻井平台七周内第六次增加，本周为 4 月 1 日以来增幅最大的一周。</p> <p>总体而言，对需求前景不确定和供应增加的担忧影响石油市场气氛，原油宜暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>
聚酯	<p>去库格局延续，TA 前多持有</p> <p>PTA：华东一套 120 万吨 PTA 装置 8 月 12 日晚间意外停车，8 月 15 日出料；华东一套 120 万吨 PTA 装置 7 月 30 日停车，8 月 15 日出料；华中一套 32.5 万吨装置 8 月 14 日短停，8 月 15 日重启；PTA 主力供应商对 8 月合同货源减量，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工厂促销，需求回升，涤纶长丝产销 154.8%，涤纶短纤产销 70.76%、聚酯切片产销 43.85%。部分下游聚酯工厂计划减产，后续关注聚酯工厂实际减产执行力度。目前下游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，原油需求预期存在一定不确定性，原油价格窄幅震荡，相较前期对 PTA 成本支撑有所减弱。</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>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>

甲醇	<p>甲醇制烯烃亏损创新高，警惕短期回调</p> <p>上周五各地甲醇现货价格除华南下跌外均保持平稳。周末新疆新业（50）和山西华昱（120）重启，周一内蒙古国泰（40）重启，周三新乡中新（30）计划检修，周四中煤鄂尔多斯（100）重启，目前在检修装置仅 300 万吨。上周到港量 26 万吨，预计本月进口量在 110 万吨，与月初估计的 120 万吨有所减少，而较低的卸货效率导致 9 月份进口量也不会显著增加，整体供应有减少可能。目前内地+港口库存处于三年低位，西北煤化工装置临时检修增多，导致自 6 月以来当地现货价格一直易涨难跌，同时下游加权开工率处于四年同期最高，主要原因是醋酸和烯烃始终维持高开工率。低库存、高成本和需求良好，甲醇价格持续上涨，甲醇制烯烃理论生产亏损达到 1400 元/吨，而 01 合约的 PP-3MA 价差也创历史新低。虽然我们看好四季度甲醇期货价格突破 3000 元/吨，但 8-9 月内提前到位的可能性较低，仍需警惕利好作用衰减后的大幅回调。（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>标品生产比例恢复正常，PP 新装置月底投产</p> <p>周一石化库存 76.5（+8.5）万吨。如我们上周四提及，西北煤化工转产后，拉丝生产比例提升至 31%，恢复至正常水平。上周大庆石化、神华宁煤、延安能化和中沙天津临时检修 3-5 天，导致 PE 检修损失量增加，而 PP 检修装置偏少，检修损失量持续减少，本周暂无新增检修装置。PP 三套新装置预计 8 月底量产，其中青岛金能（45）月初试车后暂停等原料，古雷石化（30）和辽阳石化（30）预计在 8 月 20 日左右开车。经历了 5-7 月的集中检修后，本月起开工率将重回高位，供应压力仍然是限制聚烯烃上涨的最大因素，不过低利润和需求旺季利好下，聚烯烃具备充足上涨动力。PP2101 日线级别的均线已经出现上涨趋势，但周线级别仍处于粘和状态，类似的情况可参考 2018 年 7 月下旬的行情。（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>新能源车推升乐观预期，轮胎开工有望继续恢复</p> <p>宏观层面：国际方面，美国消费者信心指数于近期降至近十年来最低水平，市场对经济前景、通胀及新冠反复的担忧有所加剧。国内方面，7 月经济数据将于今日公布，受疫情防控影响，工业增加值、零售和固定资产投资增速均料放缓。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13300 元/吨，持稳，保税区 STR20 报价 1760 美元/吨，+10 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 47.70 泰铢/公斤，+0.25 泰铢/公斤，泰国胶水报价 50.70 泰铢/公斤，+0.20 泰铢/公斤。泰国原料价格继续上行，收胶不畅现状逐步显</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>现，而东南亚各国疫情防控压力依然巨大，区域性经济活动封锁高压持续，割胶作业进行及橡胶贸易流通仍然一定程度受阻，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，持稳，NR 仓单 3.74 万吨，-0.02 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：新能源市场势如破竹，轮企开工中枢有望季节性回升，天然橡胶需求端边际好转，而东南亚疫情反复及极端气候概率上行或扰动主产区天胶产出，天然橡胶供应恢复料不及预期，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>下游需求持续疲弱，玉米反弹空间或有限</p> <p>上一交易日玉米价格继续受到外盘走势强势的影响，小幅上行，主力合约切换至远月 2201，早盘收于 2600，上涨 1.09%，夜盘收于 2607，上涨 0.27%。海外方面，8 月的 USDA 报告大幅下调产量和库存，CBOT 玉米价格受此提振表现强势，且近期或由于海内外价差缩窄，美玉米进口订单明显减少。国内玉米价格受此提振小幅反弹。但海外市场对国内影响较为有限，目前国内种植面积增长已是大概率事件，叠加中储粮玉米拍卖持续。而下游需求持续表现疲弱，饲料和深加工企业补库意愿都较低。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，且需求在短期内难有好转，预计将维持弱势震荡。</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>



	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
纸浆	<p>供需变化不大，维持震荡整理</p> <p>本周天津港纸浆库存较上周下降 20.6%，周内日出货速度较上周提升，当地市场成交偏刚需，阔叶浆货源居多；保定地区纸浆库存量较上周增加 7.6%，其中 132 仓库较上周增加 4.4%，铁顺库存较上周增加 18.3%，针叶浆货源居多。双胶纸市场行情平稳运行，据悉个别纸厂有文化纸转产包装纸计划，供应压力或略有缓解，经销商暂无大量补库行为，下游印厂维持刚需；铜版纸市场行情盘整，规模纸厂库存压力仍存，终端需求恢复情况平平，对于后市信心不足，市场悲观情绪仍存，下游印厂按照自身情况适量采购，备库意愿不强；白卡纸市场区间整理为主，纸厂开工正常，目前挺价，北方局部也存在区域性拉涨意向，但下游订单普遍反馈一般，后市预期暂以观望为主。总体来说，纸浆期货延续震荡整理，现货市场成交仍较一般，下游生活用纸成品库存继续消化，局部开工下滑，采浆需求放量不足，浆市供需面变化不大，业者观望情绪浓厚，关注下游原纸需求跟进情况。</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</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：汪鸣明</p> <p>021-80220133</p> <p>从业资格： F3076154</p>
棉花	<p>USDA 下调产量和库存预期，CF201 前多持有</p> <p>生长方面，美棉目前现蕾率达 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，8 月上旬气象条件对新疆大部地区农牧业生产较有利，但东疆及巴州南部的持续高温对棉花花铃生长不利。8 月中旬平均气温全疆略偏低，其中将有一次较明显的降水天气，对棉花铃期及林果果实生长略有影响。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>供应方面，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；全球棉花总产相比 7 月下调 0.5%，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>需求方面，新年度全球棉花消费预估继续保持增长，8 月预估为 2685.1 万吨，接近十五年以来新高，并超过疫情前全球棉花消费高点；目前欧美主流服装消费市场仍持续恢复，棉价仍有一定上方空间。</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>投资咨询部</p> <p>李光军</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</p>

(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)

## 免责声明

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 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