晨会纪要

2021 第（149）期　　发布日期：2021-08-18

投资咨询业务资格

证监发【2014】217 号

中原期货研究所
0371-68599135
0371-61732882

公司官方微信

商品指数每日市场跟踪

宏观指标		2021/8/18 8:00	2021/8/17 15:00	涨跌	涨跌幅/%
	上证综指	3,446.98	3,446.98	0	0
	道琼斯工业指数	35343.28	35625.40	-282.120	-0.792
	纳斯达克指数	14656.18	14793.76	-137.580	-0.930
	标普500	4448.08	4479.71	-31.630	-0.706
	恒生指数	25745.87	26181.46	-435.590	-1.664
	SHIBOR隔夜	1.97	2.11	-0.133	-6.318
	美元指数	93.14	93.14	-0.004	-0.004
	美元兑人民币(CFETS)	6.48	6.48	0	0
	主力合约	2021/8/17	2021/8/16	涨跌	涨跌幅/%
外盘	COMEX黄金	1788.10	1,789.10	-1.0	-0.056
	COMEX白银	23.65	23.84	-0.190	-0.797
	LME铜	9224.00	9,439.00	-215.0	-2.278
	LME铝	2576.00	2,604.50	-28.50	-1.094
	LME锌	3003.00	3,027.50	-24.50	-0.809
	LME铅	2293.00	2,314.50	-21.50	-0.929
	LME锡	35640.00	35,600.00	40.0	0.112
	LME镍	19230.00	19,555.00	-325.0	-1.662
	ICE11号糖	20.05	19.98	0.070	0.350
	ICE2号棉花	94.88	94.37	0.510	0.540
	CBOT大豆	1363.00	1,368.00	-5.0	-0.365
	CBOT豆粕	362.90	362.80	0.10	0.028
	CBOT豆油	62.19	62.91	-0.720	-1.144
	CBOT玉米	564.50	569.50	-5.0	-0.878
	NYMEX原油	66.33	67.47	-1.140	-1.690
	ICE布油	69.11	69.57	-0.460	-0.661
金属	主力合约	2021/8/18 8:00	2021/8/17 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	黄金	373.82	375.02	-1.20	-0.320
	白银	5089.00	5138.00	-49.0	-0.954
	铜	68550.00	69710.00	-1160.0	-1.664
	锌	22690.00	22790.00	-100.0	-0.439
	铝	20270.00	20515.00	-245.0	-1.194
	锡	243190.00	243410.00	-220.0	-0.090
	铅	15350.00	15385.00	-35.0	-0.227
	镍	144200.00	145840.00	-1640.0	-1.125
	铁矿石	823.50	834.00	-10.50	-1.259
	螺纹钢	5287.00	5345.00	-58.0	-1.085
	不锈钢	18335.00	18380.00	-45.0	-0.245
	热轧卷板	5606.00	5670.00	-64.0	-1.129
	硅铁	9192.00	9,192.00	0	0
	锰硅	7844.00	7,844.00	0	0

化工	主力合约	2021/8/18 8:00	2021/8/17 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	焦煤	2232.00	2239.00	-7.0	-0.313
	焦炭	2934.50	2947.00	-12.50	-0.424
	动力煤	776.40	770.80	5.60	0.727
	天然橡胶	14905.00	14915.00	-10.0	-0.067
	20号胶	11815.00	11795.00	20.0	0.170
	塑料	8435.00	8415.00	20.0	0.238
	聚丙烯PP	8619.00	8586.00	33.0	0.384
	(PTA)	5182.00	5174.00	8.0	0.155
	PVC	9385.00	9450.00	-65.0	-0.688
	沥青	3156.00	3134.00	22.0	0.702
	甲醇	2882.00	2859.00	23.0	0.804
	乙二醇	5061.00	5092.00	-31.0	-0.609
	苯乙烯	8553.00	8529.00	24.0	0.281
	尿素	2347.00	2,347.00	0	0
	玻璃	2775.00	2761.00	14.0	0.507
	原油	419.20	419.90	-0.70	-0.167
	燃油	2451.00	2428.00	23.0	0.947
	纯碱	2726.00	2724.00	2.0	0.073
	纸浆	6384.00	6366.00	18.0	0.283
	LPG	5157.00	5110.00	47.0	0.920

农产品	主力合约	2021/8/18 8:00	2021/8/17 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	黄大豆1号	5828.00	5844.00	-16.0	-0.274
	黄大豆2号	4539.00	4559.00	-20.0	-0.439
	豆粕	3622.00	3637.00	-15.0	-0.412
	菜粕	2998.00	2991.00	7.0	0.234
	豆油	9168.00	9188.00	-20.0	-0.218
	菜籽油	10791.00	10815.00	-24.0	-0.222
	棕榈油	8360.00	8418.00	-58.0	-0.689
	鲜鸡蛋	4371.00	4,371.00	0	0
	白砂糖	6024.00	6034.00	-10.0	-0.166
	黄玉米	2587.00	2593.00	-6.0	-0.231
	玉米淀粉	3018.00	3021.00	-3.0	-0.099
	一号棉花	18490.00	18300.00	190.0	1.038
	棉纱	26965.00	26685.00	280.0	1.049
	苹果	6216.00	6,216.00	0	0
	红枣	14340.00	14,340.00	0	0
	花生	9326.00	9,326.00	0	0

宏观要闻

1、中央财经委第十次会议强调，在高质量发展中促进共同富裕，正确处理效率和公平的关系，构建初次分配、再分配、三次分配协调配套的基础性制度安排，加大税收、社保、转移支付等调节力度并提高精准性，扩大中等收入群体比重，增加低收入群体收入，形成中间大、两头小的橄榄型分配结构。会议强调，要处理好稳增长和防风险的关系，巩固经济恢复向好势头，以经济高质量发展化解系统性金融风险，防止在处置其他领域风险过程中引发次生金融风险。

2、国家发改委 7 月份共审批核准固定资产投资项目 8 个，总投资 582 亿元，主要集中在交通、能源等领域。下一步，发改委将积极推进实施“十四五”规划确定的重大工程项目、多措并举稳定制造业投资、进一步调动民间投资积极性等五个方面抓好补短板稳投资工作。

3、国家发改委发布上半年各地区能耗双控目标完成情况，广东、福建、陕西、江苏等 9 个省（区）能耗强度不降反升。对于对能耗强度不降反升的地区，今年将暂停国家规划布局的重大项目除外的“两高”项目节能审查。发改委也再度强调遏制“两高”项目盲目发展，并将进一步完善和强化能耗“双控”制度，制定出台三年工作方案。

4、广州房贷利率再一次“普涨”，上调后首套房贷利率普遍为 LPR+120BP，即 5.85%，二套房贷利率为 LPR+140BP，即 6.05%。而这已经是今年广州房贷利率的第 5 次上调。尽管当前广州地区银行仍在正常接受房贷申请，但放款周期普遍在 3 个月以上，额度偏紧的银行放款时间基本没有预期。

5、农业农村部发布，受到生猪价格下降影响，7 月份全国能繁母猪存栏量环比下降 0.5%，结束连续 21 个月的增长，养殖结构趋于优化。7 月份生猪存栏量惯性增长 0.8%，但是增幅连续 5 个月收窄。

6、国家发改委：两批次国家储备铜铝锌投放基本实现预期目标，下一步将持续关注大宗商品价格走势情况，综合采取加大增产增供、适时储备投放、加强进出口调节、加大市场监管力度等多种措施，切实做好大宗商品保供稳价工作。

新闻来源：陆家嘴财经早餐

主要品种晨会观点

鸡蛋	【现货市场】全国鸡蛋现货稳定区域为主，北方地区整体稳定，上海销区回落。主产区鸡蛋价格 4.5-4.8 元；主销区价格 4.9-5.0 元。淘汰鸡价格 6.0-6.5 元/斤。 【核心逻辑】蛋鸡存栏低是现实，但是近期全国温度降低，产蛋率逐渐恢复，整体供应开始逐渐增加，中间累库出现，贸易商拿货积极性降低，下游需求平稳为主，疫情得到控制后，交通得到恢复，户外消费大幅减弱的同时，家庭消费理性采购，价格继续回落受到养殖户抵触，现货预计短期稳定为主，现货仍有中秋支撑存在。 【操作建议】现货稳定带来盘面企稳反弹，但短期趋势性行做空行情未变，关注反弹做空，反套继续持有！
苹果	【现货情况】陕西嘎啦上货量增加，因红度、亮度不同，价格略有差异，客商拿货积极性一般，行情稳弱；山东烟台产区新季嘎啦也零星上市，光果嘎啦 70#起步价格在 1.20-1.50 元/斤，同比去年价格持平或略高。山东产区：栖霞产区交易正常进行，库存富士继续清售，电商及社区团购拿货积极性有所提高，按需挑拣采购，成交以质论价；当地新季苹果美八、嘎啦已开始卸袋上市，近日将陆续交易。目前纸袋富士客商货 80#起步一二级片红在 1.80-2.00 元/斤，果农货 80#起步一二级在 1.30-1.60 元/斤，80#起步统货 0.80-1.00 元/斤。陕西产区：洛川产区库存货目前集中在客商手中，随着库存水烂等质量问题货源增多，卖家出货急切，但产区调货交易有限，基本以卖家通过自有渠道发市场销售为主，行情弱势稳定。当前库存半商品货 70#起步价格在 1.50-2.00 元/斤。 【逻辑驱动】旧作库存出货积极，继续清理库存，受疫情影响，电商采购积极性增加，早熟嘎啦集中上市，行情相对偏弱，新作红富士仍有 1.5 个月上市时间，整体市场相对平静，近期陕北产区出现干旱，引发市场担忧，近月盘面出现反弹，盘面继续移仓换月，近月仍旧存在一定收获季炒作可能，整体上冲乏力。 【操作建议】大区间偏弱震荡，短期谨防底部反弹，日内多单参与，中期继续维持反弹做空为主。
白糖	隔夜原糖高位调整，日终小幅上涨 0.35%。巴西霜冻影响甘蔗单产和质量，7 月

	下半月糖产量 300 万吨，同比降低 11%。低于此前市场预期。巴西 8 月第二周，食糖日均出口量为 11.79 万吨，较去年同期的 14.95 万吨减少 21.13%。印度总理再次重申了在 25 年内实现“能源独立”的计划，乙醇的需求增长将环节糖过剩压力，提振长期糖价，短期印度加紧出口。长期看原糖基本面整体偏强，重心抬升。 夜盘郑糖震荡偏弱，主力 sr2201 收盘于 6024。广西白糖现货成交指数 5674（-10），仓单 33417 张(-100)，有效预报 2549 张（0）。全国 7 月单月销糖 102.96 万吨，同比增 16.85 万吨，环比增 9 万吨，销售数据较好。国内目前供应充裕，仓单高企。正处于去库存的纯消期，进口利润倒挂，即将到来的中秋备货期一般提振 8 月销量大幅好转，但是近期疫情散发，控制情况需要关注。利空的影响仍然存在，销售好转成为利好的关键因素。策略建议:逢低做多主旋律。重点关注：原糖，销量。 1 月基差变为现货深贴水结构，产业企业关注后期出现的套保机会。
棉花	8 月 17 日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉 0.94 万吨，成交均价 17993 元/吨，较前一交易日上涨 257 元/吨，折 3128B 价格 19162 元/吨，较前一交易日上涨 81 元/吨；成交最高价 19100 元/吨，最低价 17650 元/吨。当日情况：地产棉成交均价 17792 元/吨，折 3128B 价格 18844 元/吨，平均加价 2063 元/吨；新疆棉成交均价 18128 元/吨，折 3128B 价格 19376 元/吨，平均加价 2595 元/吨。累计情况：截至 8 月 17 日，累计计划出库 30.38 万吨，成交最高价 19100 元/吨，成交最低价 15950 元/吨。截止 8 月 17 日仓单总数量 48.3 万吨，近期需注意期货仓单库存明显下降。郑棉期货主力 CF2201 合约继续上涨，冲高回落。CF2201 合约终盘报收 18300 元/吨，较前一交易日上涨 230 元/吨。操作思路除了关注天气、种植面积及国家政策方面之外，还需要重点关注储备棉轮出价格，谨防通过拉高储备棉抛售均价，来拉高期货价格的操作。国内外疫情大范围反扑，使得行情运行再添变数。操作建议 CF2201 合约建议将止盈位再次上移至 17675 元/吨，在此价格之上多单可继续持有，若下破此价格建议多单减持或者离场观望。
玉米	昨日大连玉米-0.15%主力报收 2608 元/吨，美玉米主力-0.88%报收 564.50 美分/蒲，玉米现货价格指数多地持平。受国内新冠疫情影响，部分区域运力持续紧张，贸易商挺价心理偏强，深加工厂门到货量有限，指望继续上调报价吸引粮源。北港集港

	量约 2400 吨，到货成本依然较高。由于南北港口玉米价差仍旧处于倒挂之势，再加上南方进口谷物比较充裕，北粮南运的难度比较大。南港优质玉米供需紧张及到货成本居高等继续支撑价格，同时成交偏淡及进口谷物替代陆续到货也是很大程度上制约市场心态。国内玉米现货价格基本处于稳定，局部地区小幅走高。东北产区前期建库成本太高，玉米储存成本增限，贸易商出货情绪低迷，而淀粉及酒精的终端需求仍然较差，深加工下游走货情况仍旧不佳，部分企业选择停机限产，企业采购玉米积极性较差。华北黄淮产区受新冠疫情影响，部分区域运力紧张，新麦价格优势依然明显，饲料企业继续饲用替代上量，对玉米的购销活跃度普遍不高，制约玉米价格走势，预计近期玉米稳中偏强，走势不稳，上方空间有限。
淀粉	昨日淀粉主力+0.03%报收 3021 元/吨，本周玉米淀粉企业整体价格偏强运行，玉米淀粉行业开工率继续下滑，8 月深加工陆续停机检修，行业开工负荷率为 48.06%，较上周下降 5.87 个百分点。需求方面，8 月初淀粉糖整体开工偏弱运行，果葡糖浆开工率为 69.5%，环比上周下滑 1 个百分点，江浙地区疫情影响消费，并且河南雨水影响部分开工，导致下滑，预计下周结晶葡萄糖大厂恢复，开工将有小幅上涨，河南雨水意向减少，当地开工稳定之后，淀粉糖开工偏强运行。
豆粕	昨日 CBOT 美豆 11 主力-0.38%报收 1363 美分/蒲，国内豆粕主力-0.41%报收 3622 元/吨，国内豆粕现货报价继续稳中偏强，局部上涨 10-30 元/吨，沿海豆粕现货报价升至 3630-3760 元/吨。美豆强势反弹改善市场预期，疫情防控升级下的供需错配提振油厂挺价。近期国内大豆进口商大量采购美豆补充远期库存，需求端看涨预期回暖扩大备货。从需求端看，当前国内生猪存栏量已经恢复到正常水平，猪周期处于下半程且生猪产能仍在惯性增长，饲料企业刚需对豆粕价格形成重要支撑。此外，预计从 7 月开始的近些月内国内进口大豆月度到港量将持续下降，国内供应压力减弱也进一步限制豆粕价格回落空间。近日国内粕类期货市场高开高走延续反弹节奏，盘中菜粕领涨，油脂冲高回落减弱粕类上行阻力，油粕比值得到部分修复。预计今日粕类期货市场维持震荡走势，可采取逢低买入的思路适量增持粕类期货多单或盘中顺势短线参与。
油脂	期货市场高位震荡，略有回调，由于期货合约的移仓换月及进口的价格倒挂，支

	撑较强。现货方面，主要地区一级豆油现货报价天津 Y2201+420，日照 Y2201+450，华东 Y2109+320，广东 Y2201+530；主要地区 24 度棕榈油天津 Y2201+420，日照 Y2201+450，华东 Y2109+320，广东 Y2201+530。菜油方面华东毛菜 8 月 OI2201+0/9 月 OI2201+50/ 四菜 OI2201+80/9 月 OI2201+120，厦门四菜 OI2201+0/9 月 OI2201+100/10-1 月 OI2201+350，成都四菜 OI2201+370。美豆优良率 57%，环比下调三个百分点，低于预期 60%，短期来看，油脂市场有回调压力，但受库存偏低、远期进口利润倒挂及天气炒作影响，目前仍不能判断市场转市。
花生	花生期货 2110 合约震荡上涨。现货市场，仍以处理库存为主，油厂停止原料采购将会进一步对油料米市场形成压制，油料米销售途径有限；商品米花生米整体库存仍然偏高，贸易商清库存为主仍需关注天气对新季花生的品质影响，随着新花生米的高价上市及节日消费的支撑，短期或为花生市场带来一定的底部支撑，继续关注花生产区天气及油脂市场的带动影响。
甲醇	8 月 17 日现货价格上涨居多，期货盘面继续冲高，01 合约收于 2882，盘面升水接近 200。近期盘面持续冲高，主要是旺季预期的提前兑现及天然气预期带来的多头移仓逻辑。后期而言，随着 09 持仓仅剩 16 万，移仓的支撑力度将逐步减弱，同时 01 合约升水现货 200，已较大程度反映预期，继续扩大升水有一定难度。经过连续拉涨当下升水偏高，预期逐步充分反映后，短期有杀升水可能。在高升水情况下，短期单边走势或更收现货价格影响。现货方面，供需结构矛盾不大，供应有边际压力增加预期，需求处于淡旺季转换周期。后期可能主要关注成本端煤炭和原油价格的影响。操作策略：01 合约短期或有震荡，反弹偏谨慎，建议观望为主，等待转势信号。1-5 正套择机入场。
尿素	现货市场成交氛围偏淡，现货价格依旧承压。其中西北地区库存累库，区域内货源外发为主。中高风险区域内因疫情影响运输缓慢，车辆难寻且汽运费高，跨区运输影响较大。西北货源的陆续到货对销区市场现货价格也有负反馈。买涨不买跌的心态下市场交投气氛偏淡，当前下游需求暂无明显的增长点，而日产量提升较快，供应端略显宽松。市场预计本月将有新一轮印标，对于 8 月国内淡季市场而言，国外需求

	或能起到一定托底作用，但国际价格高位回落对国内现货价格的支撑力度也在转弱，关注政策端变化。秋季肥刚需仍存，基层用肥启动经销商提货以及东北地区冬季储备采购可能是现货价格止跌企稳的一个信号。暂时现货价格或继续承压偏弱整理，煤炭成本支撑尚存，但在尿素较好利润下作用减弱，关注印标及下游新单跟进情况。 策略建议： 09 合约逐渐进入交割逻辑，盘面贴水结构基差有修复预期，01 合约区间震荡操作。
纯碱	福州耀隆 40 万吨纯碱装置 17 日出产品，目前开工 8 成左右。冷水江金富源装置故障短停中，河南金山限电缓和负荷提升。预计本周纯碱供应仍处于缓慢增加阶段，但企业货源供应偏紧状态持续，部分企业订单充裕新单暂缓。需求方面，下游终端采购积极性一般，按需采购为主，玻璃企业属于刚需，纯碱库存平均接近 2 个月水平，补库维持一定的库存。纯碱企业库存压力不大，现货价格高位整理为主，现货市场持稳运行。策略上高位区间震荡对待，后期仍建议逢低参入多单。
玻璃	玻璃现货市场延续高位整理，市场成交受疫情影响采购心态偏淡，下游观望心态较浓。沙河玻璃企业产销率稍有好转，贸易商当前按需拿货，消化自身库存为主。华东地区产销率仍偏淡，企业稳价出货意愿明显，华中、华南地区企业也多持稳操作，个别企业出货灵活，多数稳价为主。当前整体下游采购观望情绪较浓，部分区域受交通管制下跨省出货仍受阻。多数企业库存相对仍在低位，企业稳价出货为主，虽下游采购稍显谨慎，但贸易商及深加工企业成交灵活，按需补库。现阶段之下市场心态仍未有明显的转变，旺季需求有延后迹象。短期市场或维持区间整理，建议仍以区间震荡操作为宜，关注企业产销率变化。
橡胶	消息面，7 月科特迪瓦天胶出口量为 78,089 吨，同环比分别下降 33.9%和 4.9%。1-7 月，该国天胶出口量共计 605,483 吨，较 2020 年同期的 549,384 吨增加 10.2%。供需方面，东南亚产区进入割胶旺季，但疫情影响明显，泰国等地最新出口数据明显下滑；下游汽车生产受困于缺少芯片而明显下滑，需求端有所转弱。整体来看，橡胶供需基本面整体偏弱，但下方成本支撑较强，近期市场炒作疫情对产区产量的影响，建议 2201 合约以低位反弹思路对待。

动力煤	现货价格指数发布，但是和市场了解成交价格相差较大。据了解，港口 5500 大卡动力煤成交价格偏弱，大约在 1030-1050 元上下。产地方面：坑口煤价延续下跌趋势，陕西地区价格下调后需求好转，部分煤矿再次出现车辆排队现象，而部分晋蒙地区煤矿降价后出货情况仍然一般。目前内蒙部分煤矿煤管票限制开始放松，产量有所增加，但整体仍处于偏紧状态。港口方面：港口市场低迷，贸易商拉运积极性下降，下游维持观望情绪，采购偏少，价格小幅回落。环渤海九港库存 1968.3 万吨,较上日回升 11.7 万吨，同比下降 513 万吨。需求方面：高温天气持续，各地用电量仍处于高位，下游终端库存偏低，采购需求仍在，按需采购采购为主。沿海煤炭运价指数小幅上行，由于市场货盘增加，招标货较多，部分船舶周转较慢，运力略有压力，目前运价整体向好。期货上，产量有所释放，但是目前还是偏少，但是煤炭最紧张的时段或将过去。建议投资者在驱动出现之前还是以观望为主。激进者可以逢高沽空。
铁矿石	8 月 17 日普氏 62%铁矿石指数跌 3 美元报 159.5；日照港金步巴粉跌 5 元报 1025；上期澳洲巴西铁矿发运总量 2276.7 万吨，环比减少 289.9 万吨。澳洲发货总量 1505.2 万吨，环比减少 422.2 万吨，澳洲发往中国量 1300.2 万吨，环比减少 194.5 万吨。巴西发货总量 771.5 万吨，环比增加 132.3 万吨，澳洲发运大幅下降，巴西发运量回升，整体发运下降明显；铁矿港口库存 12628.3 万吨，环比下降 11 万吨；日均疏港量 299.17 万吨，环比上升 14.8 万吨。日均铁水产量 228.63 万吨，环比增 0.44 万吨。铁矿供应端高频数据收缩明显，需求端来看，疏港持续回升，港口小幅去库，铁水产量低位企稳，需求仍未有明显改善，但下滑趋势有所缓和，产业基本面边际好转，短线不宜过度追空。
螺纹热卷	8 月 17 日全国建材成交 18.27 万吨，成交大幅回落。隔夜商品全线大跌，成材单边下行，主要还是受 7 月宏观数据偏差拖累，市场情绪悲观导致价格大幅调整，螺纹收于 5287 元/吨，跌 1.09%，热卷主力收于 5606 元/吨，跌 2.1%。周一公布 7 月经济数据，工业增加值、社消零售数据、固投数据全线回落，经济下行压力加大，超季节性回落也有洪涝疫情等外部因素拖累。具体来看，地产增速继续下滑：第二批土拍集中供地也多被推迟，土地供应端调控逐渐深入，在政策不断收紧的情况，房企融资拿地均受限制，只能依靠后端销售回款维持流动，因此也持续维持后端销售好于前端拿

	地施工数据，但是随着 7 月全国多地出台严格的限购措施，房地产销售也出现了下滑，销售承压下房企资金回笼压力变得更大，对于地产投资来说也是不小的利空。总体看，高频供需数据显示目前钢材供需双向修复，压产政策支撑下方价格较为坚实，叠加目前主力移仓换月，短期钢价维持宽幅震荡，建议观望或者区间操作为主。不过 7 月宏观数据显示国内经济下行压力加大，对于工业品尤其是钢材消费笼罩上一层阴影，短期价格偏弱整理为主，关注螺纹 01 合约下方 5200 支撑。由于压产目标较为确定，年内钢材价格也不用太过悲观，若价格大幅回落，仍以逢低做多为主。单边：短期区间操作，大幅回调后继续建多。 跨品种：回调继续做多 01 卷螺价差。
沪铜	外盘方面：隔夜 LME 铜大跌 2.28%，报收 9224.0 美元/吨。现货市场：8 月 17 日 SMM1#铜现货报价均价为 70020 元/吨，比昨日下跌 320 元/吨，均价升水 235 元/吨，较前一日上涨 215 元/吨。交割换月后第一个交易日，市场整体交投活跃度有限，买卖双方对价格分歧较大，导致持货商普遍维持挺价情绪，下游基本维持刚需买盘，升水也将在 200 元/吨/吨附近徘徊挣扎。市场分析及操作建议：美国 7 月零售数据降幅超过预期、阿富汗动荡局势以及全球感染新冠人数上升令市场风险情绪恶化，避险情绪升温推升美元指数大幅反弹，重挫铜价。供需面上：由于限电等影响南方冶炼厂产量，叠加进口铜难以持续大幅流入，废铜供应紧张刺激精铜消费，国内持续维持低库存状态，铜现货升水提升，支撑铜价。预计沪铜 2109 价格高位震荡为主，建议投资者不宜追空，短期观望为主。
沪铝	隔夜有色金属多数下跌，LME 铝跌 1%报 2576 美元/吨，国内沪铝主力合约下跌 0.39%报 20270 元/吨。8 月 17 日，SMM A00 铝 20210-20250 元/吨，平均价较前一日下调 20 元/吨；SMM A00 铝升贴水-50 至-10 元/吨，平均升水较前一日下调 20 元/吨。期铝强势大涨 实际成交较差。整体来看，宏观市场变化不大，关注美联储收紧货币政策的时间进程；铝自身基本面仍旧偏强，尤其是供给端减产因素发酵，铝价有望保持高位运行。
沪镍	宏观：国家领导人主持会议强调扩大中等收入群体比重，加强对高收入的规范和调节。中国为地方隐性债务“拆弹”悄悄用力，再融资债券成为新一代置换利器。美联储主席鲍威尔警告疫情反弹给经济复苏带来的不确定性，并称美联储的工具有局限

	性。疫情担忧拖累隔夜美股创下 1 个月最大跌幅。 市场：据证券时报网 8 月 17 日消息，中金公司认为，新能源汽车需求景气度持续提升，关注下半年高镍车型的放量。根据中汽协数据，7 月新能源乘用车产量为 27 万辆，环比增长 15.3%，创出历史新高，而下半年进入旺季后新能源汽车需求景气度有望持续提升，提振碳酸锂和氢氧化锂需求。从结构上看，大众 ID.6 等近 10 款搭载高镍三元电池的新车型上市，考虑到下半年氢氧化锂供给难以大幅增长，高镍需求的放量有望带动氢氧化锂价格加速上行。 8 月 17 日上海金属网现货镍报价:147650-148850 元/吨，涨 150 元/吨，金川镍现货较无锡 2108 合约升水 850 元/吨，较沪镍 2109 合约升水 1900 元/吨，俄镍现货较无锡 2108 合约贴水 350 元/吨，较沪镍 2109 合约升水 700 元/吨。目前来看镍价短线或维持盘整行情，市况活跃度可能不及之前，一些谨慎者仍将维持观望。镍豆对沪镍 2109 合约报价维持升水在 800-1000 元/吨附近。 库存：8 月 17 日伦镍库存较上日减少 1830 吨为 200382 吨，上期所镍库存较上日持平为 4179 吨,上期所不锈钢库存较上日减 186 吨为 27769 吨。 判断：疫情演绎行情，各国经济刺激，宏观情绪传递，盘面波动加剧，货币宽松不变，通胀预期升温，多空都是机会，建议择机布局，减少做空频率，主流坚定做多，控制持仓风险，做好仓位增减。
贵金属	隔夜 COMEX 黄金期货收跌 0.09%报 1788.1 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.59%报 23.65 美元/盎司。美元指数涨 0.57%报 93.1443，创近 5 个月以来新高。消息面，美国商务部最新数据显示，美国 7 月零售销售环比下滑 1.1%，下降幅度远超市场预期的下滑 0.2%，前值为增长 0.6%。7 月核心零售销售环比则下滑 0.4%，预期增长 0.1%，前值增长 1.3%。整体来看，近期因美债收益率回落和避险情绪升温，金价连涨五日，建议反弹思路对待。
股指	三大指数破位下行 耐心等待企稳机会 【盘面综述】 周二股指开盘涨跌各异，早市震荡整理午后调整加速，终盘集体大幅下挫。行业板块全体下挫，仅有少数题材板块上涨，两市近九成的 A 股调整。盘面上看，行业板块集

	体下挫，房地产、建材相对抗跌，休闲服务、食品饮料行业大跌超过 4%领跌。 周二欧美股市多数收跌，美国 7 月零售销售环比下降 1.1%且远逊预期。道指跌 0.79%，标普 500 指数跌 0.71%，纳指跌 0.93%。家得宝跌超 4%，波音跌超 3%，卡特彼勒跌 2%，纷纷领跌道指。特斯拉跌近 3%。疫苗股大涨，Moderna 涨超 7%。中概股多数下跌，腾讯音乐跌超 12%。欧股多数收跌，德国 DAX 指数跌 0.02%。 【分析逻辑】 8 月 17 日消息，Wind 数据显示，北向资金午后受指数影响回落，全天净买入 14.74 亿元，早盘一度净买入超 50 亿元。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，8 月 17 日以利率招标方式开展了 100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%。Wind 数据显示，当日 100 亿元逆回购到期，另外当日还有 7000 亿元 MLF 到期，央行前日已经缩量续做。 市场也在担忧美联储近期政策转变的可能性。联邦公开市场委员会将在周三公布 7 月会议纪要，市场将从中探寻美联储官员对于缩减疫情期间实行的资产购买计划规模的观点。美联储罗森格伦表示，如果下一份就业报告表现强劲，则支持在 9 月实施缩债计划；在秋季开始缩债可能是合适的；更倾向于等量缩减住房抵押贷款支持证券和国债；希望在明年中期前结束缩债计划；加息和缩债的标准不同；5.4%的失业率并没有达到充分就业的状态；不担心工资上涨速度超过预期。 【配置建议】 三大股指集体下挫，其中 IC 跌 1.78%，IH 跌 2.41%，IF 跌 2.10%。均跌破多单追踪止盈价离场，耐心等待企稳机会。买 IC 卖 IH 的套利仍可以滚动操作。 【风险因子】 1、外围市场影响，2 地缘政治因素。
期权	8 月 17 日沪深 300 指数早盘跳空低开后窄幅震荡，11 点后开始回落，失守 4900 点，最终收盘于 4837.4，下跌 2.1%。上证综指失守 3500 点，沪深两市连续 20 个交易日破万亿，全天共成交 13083 亿元。北向资金净买入 14.74 亿元，其中沪股通净买入 5.9 亿元，深股通净买入 8.84 亿元。股指期货 IF 加权指数增仓放量下跌，截止收盘当月股指期现基差扩大，当月和次月价差平稳。三个 300 期权持仓量 PCR 下降，上

	交所 300ETF 期权持仓量 PCR 降至 1 以下。三个期权成交量 PCR 均下降，股指期权波动率上升。中金所和上交所当月看涨期权最大持仓行权价分别下降到 5000 和 5.0.周五（8 月 20 日）是股指期货、期权八月合约到期日。目前市场仍是筑底过程，鉴于临近到期，指数波动将扩大。故期权策略建议日内顺势买入策略交易。波动率交易逢高做空波动率，卖出宽跨式 IO2109P4800&IO2109C5100。

免责条款

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

中原期货股份有限公司

中国·郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四层

中原期货股份有限公司 研究所

地址：河南省郑州市郑东新区 CBD 商务外环路 10 号中原广发金融大厦四层

电话：4006-967-218

网址：www.zyfutures.com

上海分公司
上海市自贸区福山路 388 号、向城路 69 号 15 层 05 室
电话：021-68590799

新乡营业部
河南省新乡市荣校路 195 号 1 号楼东 1-2 层
电话:0373-2072881

南阳营业部
河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园 3 幢 1 楼 001-1 室
电话：0377-63261919

灵宝营业部
河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）
电话:0398-2297999

洛阳营业部
河南省洛阳市洛龙区开元大道 260 号财源大厦综合办公楼 1 幢 2 层
电话：0379-61161502

西安营业部
陕西省西安未央区未央路 138-1 号中登大厦 A 座 8 层 F7 室至 F8 室
电话:029-89619031

大连营业部
辽宁省大连市高新技术产业园区黄浦路 537 号泰德大厦 06 层 05A 单元
电话:0411-84805785

杭州营业部
浙江省杭州市拱墅区远洋国际中心 E 座 1013 室
电话：0571-85236619