晨会纪要

2020 第（148）期　　发布日期：2020-08-12

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

隔夜市场表现

宏观市场指标	价格	变动
上证综指	3340.29	-1.15%
道琼斯工业指数	27686.91	-0.38%
纳斯达克指数	10782.82	-1.69%
标普 500	3333.69	-0.80%
恒生指数	24890.68	2.11%
SHIBOR 隔夜	2.20	3.38%
美元指数	93.65	0.00%
美元兑人民币(CFETS)	6.95	-0.26%

	金属	价格	变动
外盘	COMEX 黄金	1922.1	0.02%
	COMEX 白银	25.2	1.31%
	LME 铜	6363.0	-0.66%
	LME 铝	1783.5	-0.14%
	LME 锌	2410.0	-0.37%
	LME 铅	1954.5	0.10%
	LME 锡	17700.0	0.09%
	LME 镍	14310.0	-0.14%
国内	黄金	417.2	-4.53%
	白银	6173.0	-5.54%
	铜	50570.0	0.46%
	铝	14260.0	0.28%
	锌	19575.0	1.50%
	铅	16265.0	0.84%
	锡	142890.0	0.02%
	镍	113520.0	1.24%
	铁矿石	818.5	-1.86%
	螺纹钢	3799.0	0.11%
	热轧卷板	3888.0	0.41%
	锰硅	6474.0	-0.12%
	硅铁	5732.0	0.32%

	化工	价格	变动
外盘	NYMEX 原油	41.7	0.10%
	ICE 布油	44.6	0.09%
国内	INE 原油	285.8	0.18%
	CZCE 甲醇	1721	-0.64%
	DCE 乙二醇	3722	0.00%
	DCE 塑料	7040	-0.21%
	CZCE PTA	3810	-0.16%
	DCE 聚丙烯	7679	0.08%
	DCE PVC	6555	0.31%
	DCE 焦煤	1191.5	-0.38%
	DCE 焦炭	2000	-0.40%
	CZCE 动力煤	560	0.14%
	CZCE 玻璃	1867	0.86%
	CZCE 尿素	1727	-0.06%
	CZCE 纯碱	1435	-0.28%
	SHFE 沥青	2708	1.20%
	SHFE 橡胶	12400	0.28%
	SHFE 纸浆	4592	0.48%

	农产品	价格	变动
外盘	ICE11 号糖	12.7	1.51%
	ICE2 号棉花	63.6	1.11%
	CBOT 大豆	873.3	-0.06%
	CBOT 豆粕	289.7	0.07%
	CBOT 豆油	30.5	-0.23%
	CBOT 玉米	323.5	-0.08%
国内	CZCE 白糖	5086	0.89%
	CZCE 棉花	12830	0.59%
	DCE 豆一	4739	-0.34%
	DCE 豆粕	2853	0.07%
	DCE 豆油	6184	-0.06%
	DCE 棕榈油	5756	-0.55%
	CZCE 菜粕	2337	1.04%
	CZCE 菜油	8835	-0.57%
	DCE 豆二	3251	-0.15%
	DCE 玉米	2231	0.00%
	DCE 玉米淀粉	2565	-0.74%
	DCE 鸡蛋	3702	-2.12%
	CZCE 红枣	9350	0.54%
	CZCE 苹果	7110	-1.06%

宏观要闻

1. 国家领导人近日对制止餐饮浪费行为作出重要指示指出，尽管我国粮食生产连年丰收，对粮食安全还是始终要有危机意识。要加强立法，强化监管，采取有效措施，建立长效机制，坚决制止餐饮浪费行为。

2. 中国 7 月 M2 同比增 10.7%，预期 11.2%，前值 11.1%；7 月新增人民币贷款 9927 亿元，预期 1.18 万亿元，前值 1.81 万亿元。7 月社会融资规模增量为 1.69 万亿元，预期 1.86 万亿元，前值 3.43 万亿元。

3. 国务院原则同意《全面深化服务贸易创新发展试点总体方案》，同意在北京、天津、上海、海南、南京、武汉、广州、成都和河北雄安新区等 28 个省、市（区域）全面深化服务贸易创新发展试点。

4. 海关总署署长倪岳峰：上半年我国外贸远远好于市场预期，下半年稳外贸要继续推进跨境电商退货和出口监管等一系列新措施，同时海南自贸港口岸布局方案也在抓紧出台；出口转内销仍有较大提升空间，也不会对外贸数据产生实质性影响。

5. 银保监会副主席祝树民：狠抓农村中小银行股东股权源头治理、筑牢根基，对违法违规股东，视严重程度坚决依法采取限制股东权利、没收违法所得、责令转让股权直至股权清零等措施。

6. 发改委：新的化肥商业储备制度 9 月 1 日起实施，明确钾肥实行全年储备，救灾肥、春耕肥储备期均为半年，其中救灾肥布局重点向灾害易发地区和重要粮食主产区倾斜。

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：12 日，全国现货继续回落，弱势不改。全国均价逼近 3 元/斤大关。销区北京 3.4，上海 3.8，广东 3.8;产区 3.1-3.3 区间。价格下跌更多的是卖跌不卖涨心理导致养殖户出货积极，而下游因为天气原因引发蛋质量问题导致拿货不积极，对蛋价抑制作用明显。策略：短期趋势偏弱，注意做空利润保护，JD91 正套暂时离场观望，或短期介入反套，关注 1-5 正套介入机会。
白糖	全球疫情继续发展，货币宽松推升资产价格。基本面，巴西食糖产量继续高比例生产，7 月下半月产 341 万吨糖，干燥的天气加速田间作业并增加糖含量。巴西 7 月食糖出口量高位。糖醇比、醇油比看，未来一个月巴西预计维持高制糖比。泰国迎来降雨，9 月将发布产量预估，早前 5 月预估产量 827 万吨。印度食品部提议政府延长食糖缓冲库存补贴计划。原糖在高位调整，继续关注北半球天气。 国内夜盘郑糖震荡走高。昨日现货价格多数企稳。全国 7 月单月销糖 86 万吨，环比增 8 万吨，同比减少 9 万吨；工业库存 245.79 万吨，同比增 26.34 万吨。天下粮仓对广西、云南 7 家糖业集团现货成交量统计显示，8 月首周现货销售放量，但第二周成交萎缩，临近双节消费旺季，对价格仍有提振预期。国内后期面临的进口糖压力并没有消失，不能忽视。 策略建议：逢低做多，糖价上涨的空间和时间还可以期待，不建议追高。1-5 价差走强的概率高。
红枣	红枣期货止跌反弹，周一期货价格大幅上涨，盘中一度涨停，收复了上周的全部跌幅，昨日价格再度上涨，在经过前期的连续下跌后红枣价格遇到支撑，加上目前市场所剩货源逐渐减少，市场心态改善。乌鲁木齐出现新冠疫情，且近期确诊人数仍有新增，防控压仍在。今年受疫情影响红枣本就供大于求，价格疲弱，而新疆出现疫情又加剧了红枣价格下跌。新疆产区疫情影响，目前多是鲜果交易，红枣买卖客商零星，走货迟缓，行情暂无变化。销区市场货源供应充足，客商按需拿货，成交以质论价，购销随行，行情持稳。受疫情影响下游消费未有明显改善，消费疲弱，需求再次进入淡季，而主产区又出现疫情，红枣市场压力仍在，后期上涨持续性仍有待观察。
苹果	西北产地阴雨绵绵，早熟嘎啦苹果上市遇阻。由于近几日阴雨天气影响，产地红

	果相对偏少，好货难寻，价格稳中偏硬，中等一般货价格混乱。山东产区方面，产地冷库出库速度不及上周，出库节奏放缓，电商采购减少，市场客户看货人员比之前略有增多，但是实际成交量未有明显的提升。产地低价果农货以及优质客商好货相对好走，中等货量库存量仍大，销售出库缓慢，目前来看，冷库剩余总库存处于近 5 年来高位，且出库节奏放缓，增加了后市库存压。逻辑：短期天气引发低位市场对产量的担忧，但是新作整体丰产没有改变，旧作压力明显，供应大于需求，市场压力不减。策略：趋势未变，盘面超跌反弹，择机做空为主。
棉花	因美国新棉长势转差，进口棉中国主港报价小幅回升。8 月 11 日，国际棉花价格指数（SM）73.65 美分/磅，涨 0.24 美分/磅，折一般贸易港口提货价 12737/吨（按 1%关税计算，汇率按中国银行中间价计算，下同）；国际棉花价格指数（M）70.00 美分/磅，涨 0.20 美分/磅，折一般贸易港口提货价 12115 元/吨。当日主要品种价格如下：SM 1-1/8″级棉中，美国 C/A 棉的报价为 75.46 美分/磅，下同），折人民币一般贸易港口提货价 13162.43 元/吨（按 1%关税计算，下同）。美国 E/MOT 棉的报价为 75.84 折人民币一般贸易港口提货价 13227.71 元/吨。澳棉报价为 83.02，折人民币一般贸易港口提货价 14461.08 元/吨。巴西棉报价为 70.80，折人民币一般贸易港口提货价 12361.94 元/吨。乌兹别克斯坦棉报价为 75.86，折人民币一般贸易港口提货价 13231.14 元/吨。西非棉的报价为 72.90，折人民币一般贸易港口提货价 12722.68 元/吨。印度棉的报价为 59.80，折人民币一般贸易港口提货价 10472.37 元/吨。美国 E/MOT M 1-3/32″级棉的报价为 73.84，折一般贸易港口提货价 12884.15 元/吨。截止 8 月 11 日仓单总数量 73.9 万吨，近期需注意仓单数量持续快速下降。郑棉期货主力 CF2101 合约平稳运行。CF2101 合约终盘报收 12755 元/吨，较前一交易日下跌 20 元/吨。操作思路建议以 12680 为中轴，震荡思路对待。行情仍运行在系统性风险中，介入需谨慎。
油脂	油脂价格近期延续调整，昨日夜盘价格大幅下跌。对于东南亚棕榈油产量下降的担忧驱动了此前油脂价格的上涨，马来西亚棕榈油局发布 7 月份供需报告显示，7 月份产量 181 万吨，库存 170 万吨，略高于市场预期的水平，报告中性略偏空。驱动近期棕榈油价格大幅上涨的一个重要因素开始逐渐落地，需要当心减产预期兑现后价格出现回落。美国，巴西生物柴油对豆油的需求旺盛，进一步推动油脂价格上

	涨，而巴西由于大量出口大豆，导致国内大豆供应不足，压榨量下降，豆油供应偏紧。目前国内大豆到港量大，压榨量处于高位，油脂供应仍然充足，而国有大企业收储部分豆油，豆油商业累库存放缓提振市场信心。目前看棕榈油减产逻辑仍在，但随着预期落地，对行情的驱动力逐渐减弱，关注豆棕 01 月价差逐渐扩大的机会。
豆粕	近期美豆价格有所企稳，国内豆粕价格延续偏弱下行。昨日美国农业部种植进度报告显示美豆优良率 74%，再提升一个百分点，处于历史第二高水平。美豆丰产预期强烈，多家机构预计平均水平显示，美豆单产可能达到 51.3 蒲式耳每英亩，新季巴西大豆产量有望达到 1.32 亿吨。当前市场正交易美豆单产大幅上调的预期，且暂时无法证伪，需要在接下来两个月逐步验证。国内 8 月大豆到港量预计仍有 1000 万吨以上，供应充足，且 8 月 15 日中美双方将就第一阶段贸易协议进行会谈，如果会谈顺利，将能够大量进口美豆弥补四季度南美大豆供应的短缺。豆粕市场经过近期下跌后市场情绪发生转变，采购心态趋缓，终端补库暂告一段落，上行乏力。后期价格进一步上涨需要等到八月美国农业部报告落地，以及美豆价格上涨的驱动。美国大选临近，各种不确定因素仍在，豆粕价格可能会持续受到外部冲击事件的影响，目前中国正在加快美豆采购，积极落实第一阶段贸易协议，但总体执行进度只有 20%。从国内供需基本面看，近期油厂到港量巨大，压榨量持续处于高位，国内豆粕库存难有明显下降，供应充足。经过近期大幅回落后，预计接下来两周豆粕价格企稳震荡盘整，关注今晚美国农业部报告。
甲醇	西北 1230-1250，整体出货一般。鲁北市场僵持整理。当地主力生产企业报价 1650 元/吨；运费高位，市场交易重心略有上移，下游招标主流 1490-1510 元/吨。港口现货补单积极，远月纸货单边多逢高出货，全天成交活跃。从基本面看，国内开工随检修恢复升至高位；港口库存基数偏大且去库持续性难维持，需求端部分传统下游开工略有提升，但需求支撑极为有限，甲醇将逐步再平衡，短期或维持震荡行情。
PTA	现货基差松动，现货主流在 09 贴水 30-35 附近商谈。日内 PTA 成交气氛一般，聚酯工厂远期买盘居多， 现货主流在 09 贴水 25 附近成交，个别偏低在 09 贴水 30-35 附近成交，部分成交价格在 3625-3655 附近。月底在 09 贴水 20 或者 01 贴水 175 附近成交，个别价格在 3650 附近。成本方面，由于 PX 装置零星有检修，但大多装置仍

	旧开车正常，PX 供大于求的压力仍然存在。短期亏损难以扭转，短期仍维持震荡整理。原油震荡偏强，PX 装置多维持正常，高库存下低位震荡，PTA 供应检修增加，环比减少，聚酯近期亏损缩小，库存可控下继续维持高负荷生产，短期内 PTA 供需改善，另外，9 月份仍不不少装置检修，工厂控货销售，也进一步限制了市场的流通性，预计短期 PTA 震荡偏强。中长期，关注新 PTA 装置投产进度以及下游需求变化。
尿素	印标价格预计延期至今日公布，投标量约在 130 万吨左右，中标底价折合国内离岸价或高于 247FOB。此前印标需求拉动国际价格上涨，国内价格与印标价格接轨。国内货源陆续集港，以及短停检修影响产量，部分货源甚至出现紧张，惜售情况出现。7 月底至 8 月初，现货已上涨 100-150 元/吨。前期尿素市场上涨幅度偏大，市场交投明显向好，下游买涨不买跌情绪下，采购较为积极。上周市场涨价气氛虽然依旧浓厚，但拉涨幅度收窄，本周初走货趋缓，部分货源价格回调。下游前期已有部分库存，又在适当采购一定货源后，对于高价货源采购愈发谨慎。下游基层备肥在 8 月中上旬陆续展开，肥企按单生产，主发前期订单。开工小幅提升，提前适量储备货源，等待基层继续铺货。短期印标等集港货源以及检修减量利好因素较多，适当缓解了国内供需矛盾。但后期随着检修装置复产，国内供需博弈仍将持续，下游对新价拿货意愿至关重要。建议短期仍以短线区间操作为宜，中长期可逢高沽空。关注印标中标情况及上游开工、下游复合肥走货等情况。
纯碱	据隆众资讯统计，截止 8 月 6 日国内纯碱开工率 77.37%，产量 54.84 万吨，开工率及产量环比下降。前期部分短停及检修企业已经恢复，后期仍有即将检修企业。纯碱库存 104.19 万吨，环比增加 1.86 万吨。上月底纯碱协会几次片区会议都提及涨价指示。从目前调涨情况看，各企业根据自身情况调涨价格，主流报价轻质纯碱价格在上月基础上上涨 150 元/吨，重质纯碱上张 300 元/吨。中建材新一轮招标价格也较以往有所调涨，整体来看，此次涨价涨幅普遍较大。下游玻璃企业纯碱库存天数平均仍在 40 天以上，原料库存变化不大。纯碱供应大稳小动，整体保持稳定，但个别企业库存量低，前期订单量尚可，控制发货。提涨之后成交情况一般，当前实单成交量较少，下游采购不积极，多数下游以及贸易维持观望状态。随着原片旺季邻近，纯碱需求有望增加，纯碱企业涨价趋势得到共识，调涨心态浓厚。部分企业已按新价售单，提振

	了市场信心，短期或以震荡偏强格局为主。但新单成交放缓，库存压力或再度有所显现，下游对于新价货源拿货态度使得供需博弈后期或仍将持续，建议谨慎追多。关注纯碱开工及下游库存情况。
玻璃	近期玻璃现货市场的终端需求稳定，部分加工企业的订单环比有所增加；随着传统销售旺季的来临，以及各区域天气影响因素的减弱，玻璃加工企业订单交付环比有所改善。价格方面，华中地区生产企业报价上涨 40 元左右；今年以来华中地区总体产能增减变化不大，近期外销到江浙沪和川渝地区的玻璃数量也恢复到了正常的水平。西北地区厂家报价也有所上涨，在沙河地区前期涨价的影响下，市场信心也有所增加。但西北地区今年以来产能增加的幅度比较大，供给压力对现货价格上涨有一定的影响。期货市场方面，昨日玻璃期货整体上延续强势格局，主力 FG2101 收于涨停 1851 元/吨；夜盘再度上冲创出新高；技术上看，周、月线级别均处于顶部位置，短期指标有修正迹象；资金持仓结构上，多头依然占优，期价不排除在资金强势下，维持高位至近月合约交割前可能。建议切勿追高，可逢上涨遇阻时布局少量远月空单并持有，时间上可重点关注 8 月中旬以后到国庆节间的时间周期。
动力煤	8 月 11 日动力煤:现货价格 CCI5500 报 557 元（-1).现货持续阴跌。ZC009 合约震荡偏强，主要原因是受到产地各种停产减产消息的刺激。持仓小幅减少，成交量大幅增加。基差目前基本平水。基本面供给方面有所变化，主要是产地。产地方面，据悉部分煤矿出现停产，但原因不尽相同，严重的可能是涉嫌非法采矿，其他有受检查或缺票影响，不过整体上有提振市场情绪，坑口的煤价表现也相对坚挺。港口方面，相比产地要弱很多。下游在买涨不买跌下观望压价居多，询货不积极，市场需求弱，价格继续下跌。5500 卡平仓价在 555-560/吨，5000 卡平仓价在 500-505 元/吨。环渤海八港库存 2337.3 万吨！较昨日基本持平，同比下降 54 万吨。需求方面，近期高温天气持续，用电量增加，下游电厂采购需求增多，煤炭货盘释放明显，台风影响部分运力周转，运价继续上涨。操作上建议清仓观望，产地目前形势并不明朗，建议多看少动。套利可以逢高尝试 91 反套。
铁矿石	8 月 11 日铁矿港口成交 162.5 万吨，环比下降 20.5%。普氏 62%指数涨 2.6 报 121.45 美元；日照港金步巴粉涨 17 报 843，折盘面 951；上期澳洲巴西铁矿发运总量

	2405 万吨，环比增加 32.2 万吨。澳洲发货总量 1644.5 万吨，环比减少 24.6 万吨，澳洲发往中国量 1429.1 万吨，环比增加 73.4 万吨。巴西发货总量 760.5 万吨，环比增加 56.8 万吨。铁矿港口库存 11346 万吨，环比增降 57 万吨，日均疏港 316 万吨，环比增 5，疏港量创新高，铁矿库存止升转降；下游钢材产量处于高位，铁矿需求坚挺，供需格局偏强。消息面上，中钢协向有关部委反映铁矿石卸船慢问题，预计本月中下旬将得到缓解。近期监管层及协会对高价铁矿频频发声，盘面承压。
螺纹热卷	上周建材消费略有改观，同时钢材库存出现下降，螺纹上周库存下降 9.18 万吨，热卷库存上涨 4.66 万吨；而从产量上看，上周钢厂产量略有上涨，其中螺纹钢产量小幅下降 2.86 万吨，热卷产量上涨 8.18 万吨，供给方面对价格压力略有压力。在下游需求方面看，上周螺纹钢表观消费用量较之前继续回升 26.78 万吨至 393.9 万吨，同时本周热卷表观消费继续回升 6.1 万吨至 330.01 万吨的水平，在品种结构上建材为整体市场带来支撑。其次在成本方面，铁矿石库存持续低位，以及焦炭去产能等因素的影响，价格均持续上涨，对成品材支撑作用明显。 宏观方面，数据显示美国第二季度实际 GDP 年化季率初值大幅下跌。以及美国，及南美地区国家疫情持续大幅增加，中美关系持续紧张对全球经济恢复增加不确定性，市场对经济复苏的前景担忧，影响整体大宗商品市场价格。但是中央政治局会议要求财政政策要更加积极有为、注重实效。要保障重大项目建设资金，注重质量和效益。货币政策要更加灵活适度、精准导向。要保持货币供应量和社会融资规模合理增长，推动综合融资成本明显下降，市场预期持续向好；同时国家新型城镇化建设的预期，以及各项经济指标持续向好对整体的市场需求复苏预期带来较强的支撑。总体热卷，螺纹 2010 合约仍维持中期向好趋势。
不锈钢	8 月 11 日，不锈钢主力合约 ss2010 收盘价为 13975，-200。10 日无锡市场现货价格弱稳运行，因上周五隔周期镍和不锈钢期货回落，加上下游在前期价格拉涨时采购备货，故近日成交表现一般，不锈钢现货价格出现下调，304 冷轧部分价格下跌 50 元。钢厂方面，德龙 304 冷轧平盘报至 13900 元/吨，太钢、东特、德龙等钢厂指导价热轧皆平盘报价。价格回调，市场观望情绪上升，贸易商反馈成交一般。当前 304 冷轧民营主流报至 13850-13900 元/吨毛基；304 热轧报至 13700 元/吨。201 方面，宝

	钢、宏旺、诚德 J1 冷轧基价报 7100-7200 元/吨，J2/J5 现货基价报至 6750-6800 元/吨；201 热轧方面，金汇、诚德五尺主流报 7050-7100 元/吨。
沪铜	消息面，中国 7 月末社融存量同比增长 12.9%，7 月社融增量为 1.69 万亿元； 中国 7 月新增人民币贷款 9927 亿人民币，M2 货币供应同比 10.7%。外盘方面，8 月 11 日，外盘金属市场互有涨跌，伦铅涨 2.63%，伦锌涨近 1.5%，伦镍涨近 0.8%，伦铝、伦铜小幅上涨，伦锡跌近 0.5%；美元指数涨 0.05%至 93.66；美股周二收跌，科技股跌幅领先，道琼斯工业平均指数下跌 0.38%，标普 500 指数下跌 0.80%，纳斯达克指数下跌 1.69%。现货方面，据 SMM，8 月 11 日 SMM 1#电解铜 50740-50860 元/吨，平均价 50800 元/吨，环比昨日上涨 710 元/吨；1#电解铜现货升贴水 70-130 元/吨，均价 100 元/吨，较上一日持平；洋山铜溢价仓单报价 72-85 美元/吨，均价较昨日不变；提单报价 65-78 美元/吨，均价较昨日下调 1.5 美元/吨，QP 9 月；LME0-3 平水，进口亏损在 300 元/吨附近。库存方面，8 月 7 日上海保税库铜库存较上周增加 0.43 万吨至 21.98 万吨。7、8 月份为铜消费传统淡季，叠加精废价差高位下废铜对精铜挤占作用，国内消费有所走弱。8 月 11 日，沪铜主力 2009 合约高开低走，继续调整，关注 5 万元整数关口的得失情况；电解铜现货继续保持升水。
镍	宏观： 中国 7 月信贷增速显著放缓，经济复苏之际刺激力度减弱。美国国会刺激法案谈判继续僵持，特朗普表示正“非常认真”地考虑下调资本利得税。金价创下七年来最大跌幅。 市场：11 日， 虽市场将注意力重新转向中国强劲的经济增长和需求，及对欧洲和美国制造企业好转的预期。但对中美紧张局势加剧的不安，以及美国政策制定者是否能比准拟议中的刺激计划存在相当大的不确定性，令整体市场盘面波动加大。上海金属网现货镍报价:113100-113800 元吨，上调 800 元/吨，金川镍现货较无锡 2008 合约升水 500 元/吨，较沪镍 2009 合约升水 400 元/吨，俄镍现货较无锡 200 合约贴水 200 元吨，较沪镍 2009 合约贴 K300 元吨。现货市场总体表现一般，活跃度并不高，镍豆对沪镍 209 合约贴水预计在 400-300 元吨附近，与俄镍贴水相当; 库存： 11 日伦镍库存较上日减少 6 吨为 235890 吨，上期所镍库存较上日增加 420 吨为 33248 吨，上期所不锈钢库存较上日增加 664 吨为 4904 吨，统计数字分析显

	示疫情继续影响产业链需求及消费。 判断：疫情演绎行情，各国经济刺激，宏观情绪传递，关注美元走强配合美国大选带来的盘面波动风险和机会把握，投资者择机布局远月合约多单。
橡胶	消息面，中国 7 月末社融存量同比增长 12.9%，7 月社融增量为 1.69 万亿元； 中国 7 月新增人民币贷款 9927 亿人民币，M2 货币供应同比 10.7%。现货市场，8 月 11 日，山东天然橡胶市场价格上涨 50-200 元/吨，泰国 20 号胶现货价格上涨 0.10 泰铢/公斤。消息面来看，泰国近期多地遭遇台风暴雨，橡胶短期供给担忧有所升温。印尼 7 月橡胶出口连续第二个月上涨。7 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 67.7 万吨，同比增 22%，进口加速恢复。中汽协称，7 月汽车销量同比增长 16.4%，汽车市场恢复好于疫情后市场预期。整体来看，供给端近期受天气影响炒作，橡胶上游原料价格较为坚挺，但港口现货库存压力较大，中期供应整体相对偏松，关注下游需求的恢复情况，橡胶价格有望维持低位反弹。8 月 11 日，沪胶主力 2101 合约回落调整，建议维持偏多思路，关注 10 日均线支撑；沪胶 9-1 价差近期有所走弱；云南全乳胶与沪胶 2009 合约基差回归至零附近；沪胶与 20 号胶价差再度走强。
贵金属	外盘方面，周二金价暴跌，现货黄金一度重挫逾 120 美元，刷新近二周低点至 1901.77 美元/盎司，最深跌幅达 6.19%，创 2013 年 6 月以来最大单日跌幅；现货白银跌幅一度达到 16%。10 年期美国国债收益率创下 6 月以来最高涨幅，大大降低了无收益黄金的吸引力；此外，俄罗斯疫苗消息、令人鼓舞的经济数据和对新一轮援助计划的希望推动风险偏好回升，也令贵金属承压。数据方面，中国 7 月末社融存量同比增长 12.9%，7 月社融增量为 1.69 万亿元； 中国 7 月新增人民币贷款 9927 亿人民币，M2 货币供应同比 10.7%。另外，美国和中国高级官员将于周六召开电话会议，评估第一阶段贸易协议的执行情况。整体来看，中美紧张关系打击了风险情绪；市场仍然关注美国的新一轮财政刺激方案谈判进展；全球黄金 ETF 上半年的总流入创出新高；疫苗消息令贵金属承压。贵金属由单边上涨转入调整架构，8 月 11 日晚间，国内沪金、沪银 2012 合约触及跌停，建议前期多单止盈离场；同时关注金银比的修复及拐点。
股指	经济数据密集发布 关注北向资金动向

	【盘面综述】 周二沪指高开后小幅上涨，盘中一度站上 3400 点，临近尾盘震荡下挫，创业板指数先扬后抑，尾盘走弱失守 2700 点。两市成交额继续在万亿元以上。截止收盘，沪指下跌 1.15%报收在 3340.29 点。创业板指数下跌 1.7%。行业方面大部分下跌，仅有食品饮料、银行、农林牧渔行业小幅飘红。 周二全球股市涨跌不一，美股集体收跌，纳指领跌 1.7%，标普 500 指数跌 0.8%，结束 7 日连涨，美国参议院共和党领袖麦康奈尔称刺激计划谈判陷入僵局。欧股大幅收涨，德国 DAX 指数、法国 CAC40 指数涨超 2%。 【分析逻辑】 北向资金全天净买入 39.48 亿元，为 7 月 29 日以来新高；其中沪股通净买入 21.24 亿元。7 月份经济数据本周将陆续发布，数据表现以及与预期的差异将扰动市场情绪。短线看，沪指徘徊整理，料将延续下方有支撑、上行有压力的箱体震荡格局，仍以结构性机会为主，箱体格局的打破以及前期高点的突破仍需要时间。市场需要整固蓄势，才能再次集聚上攻的动能。 【操作建议】 三大指数再度遇阻近期高点回落，单边多单 IF、IC 前高压力，IH3330 压力减仓，在上周五低点不跌破前提下剩余多单继续坚守。IC 和 IH 的组合套利策略继续维持，在 3300 附近仍可以择机参与新头寸，日内急拉后适量减仓，滚动操作。 【风险因子】 1、外围市场影响，2、地缘政治因素。
国债	8 月 11 日，中国 7 月 M2 同比增 10.7%，7 月新增人民币贷款 9927 亿元，7 月社会融资规模增量为 1.69 万亿元。国债期货尾盘拉升，收盘走势分化，10 年期、2 年期力合约收平，5 年期主力合约跌 0.06%。资金价格方面，Shibor 普遍走高，短端品种上行幅度稍大。国债现券收益率窄幅波动，10 年期国债活跃券 200006 收益率上行 0.26bp 报 2.955%，30 年期国债活跃券 200004 收益率持平于 3.72%。债市行情窄幅震荡，向上或向下的空间均有限。
沪深	8 月 11 日沪深 300 指数早盘高开上冲，接近 4800 受阻回落，尾盘最后一个小时

300期权	跳水，最终收盘于4681.78，下跌0.91%。北上资金净流入39.48亿元，其中沪市流入21.24亿元，两市连续十个交易日成交额破上万亿。股指IF期货加权指数增仓下跌，期现基差扩大、当月和近月合约价差平稳。三个交易所持仓量PCR上升，中金所和上交所300期权成交量PCR下降，加权波动率大幅回落。之前持有的卖出IO2008C4800头寸，可逢低平仓了结。关注沪深300指数在4350-4400区域的支撑，若有效支撑则平仓手中合约，也是较好的多头入场时机，策略上仍以逢低买入垂直价差为主。若市场量能未能持续放大，仍逢高做空波动率，做好Delta对冲和升波时风险对冲。

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
河南省南阳市人民路 175 号粮业大厦三楼
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

武义营业部
浙江省金华市武义县壶山广场 9 幢 701-702 室
电话：0579-87679817

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