晨会纪要

2020 第（147）期　　发布日期：2020-08-11

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	3379.25	0.75%
道琼斯工业指数	27791.44	1.30%
纳斯达克指数	10968.36	-0.39%
标普 500	3360.47	0.27%
恒生指数	24377.43	-0.63%
SHIBOR 隔夜	2.13	3.50%
美元指数	93.65	0.04%
美元兑人民币(CFETS)	6.97	0.15%

	金属	价格	变动
外盘	COMEX 黄金	2038.5	0.05%
	COMEX 白银	29.2	-0.15%
	LME 铜	6401.0	1.47%
	LME 铝	1783.0	0.68%
	LME 锌	2382.0	-0.92%
	LME 铅	1902.5	-0.68%
	LME 锡	17790.0	0.11%
	LME 镍	14220.0	-1.11%
国内	黄金	444.7	-0.37%
	白银	6781.0	2.20%
	铜	50740.0	1.02%
	铝	14290.0	-0.45%
	锌	19350.0	0.68%
	铅	16240.0	0.28%
	锡	145440.0	0.40%
	镍	113650.0	0.42%
	铁矿石	841.0	2.25%
	螺纹钢	3835.0	0.34%
	热轧卷板	3921.0	0.69%
	锰硅	6482.0	1.76%
	硅铁	5714.0	0.95%

	化工	价格	变动
外盘	NYMEX 原油	42.1	0.14%
	ICE 布油	45.0	1.26%
国内	INE 原油	284.4	0.04%
	CZCE 甲醇	1726	-0.17%
	DCE 乙二醇	3763	0.32%
	DCE 塑料	7060	-0.14%
	CZCE PTA	3678	0.16%
	DCE 聚丙烯	7711	0.63%
	DCE PVC	6495	0.15%
	DCE 焦煤	1207.0	-0.29%
	DCE 焦炭	2030	-1.00%
	CZCE 动力煤	554	0.80%
	CZCE 玻璃	1942	4.30%
	CZCE 尿素	1728	-4.42%
	CZCE 纯碱	1469	2.01%
	SHFE 沥青	2768	-0.14%
	SHFE 橡胶	12435	0.16%
	SHFE 纸浆	4450	-0.04%

	农产品	价格	变动
外盘	ICE11 号糖	12.6	-0.63%
	ICE2 号棉花	62.9	1.08%
	CBOT 大豆	873.8	0.63%
	CBOT 豆粕	289.9	1.08%
	CBOT 豆油	30.8	0.13%
	CBOT 玉米	323.5	0.70%
国内	CZCE 白糖	5067	-0.51%
	CZCE 棉花	12155	0.12%
	DCE 豆一	4713	0.04%
	DCE 豆粕	2862	0.00%
	DCE 豆油	6250	0.87%
	DCE 棕榈油	5904	0.99%
	CZCE 菜粕	2331	-0.72%
	CZCE 菜油	8897	0.71%
	DCE 豆二	3259	-0.06%
	DCE 玉米	2230	0.50%
	DCE 玉米淀粉	2595	0.82%
	DCE 鸡蛋	3782	-3.35%
	CZCE 红枣	9300	4.61%
	CZCE 苹果	7186	5.14%

宏观要闻

1. 中国 7 月 CPI 同比上涨 2.7%，预期涨 2.6%，前值涨 2.5%，其中猪肉价格环比上涨 10.3%，同比上涨 85.7%，影响 CPI 上涨约 2.32 个百分点。7 月 PPI 同比下降 2.4%，预期降 2.4%，前值降 3%。

2. 央行行长易纲表示，下半年最大的挑战还是如何对实体经济精准滴灌。实体经济的支持一定要聚焦中小企业，特别是小微企业。下半年央行有两项精准支持的政策，一项是给小微企业的贷款延期，延期到明年三月底；另外一项是支持给小微企业发放信用贷款。

3. 国务院国资委主任郝鹏表示，《国企改革三年行动方案（2020－2022 年）》不久将印发实施，改革重点领域主要包括完善中国特色现代企业制度、积极稳妥深化混合所有制改革、加快健全市场化经营机制、完善国有资产监管体制、充分释放和激发基层改革活力等。

4. 商务部部长钟山表示，上半年外贸、外资和消费回稳向好，好于预期。下半年一是要在稳外贸主体上下功夫，二是在稳外资存量、扩外资增量上下功夫，三是在促进消费上下功夫。

5. 央行行长易纲：将坚定不移地实行金融业的改革和对外开放，要落实好今年以来宣布的金融改革和开放的措施，也会推动全面地落实准入前国民待遇和负面清单的管理制度。

6. 上期所姜岩：将持续推出现有期货品种的期权产品，加快推出航运指数等衍生品的步伐，稳步扩大标准仓单可交易品种；坚定扩大开放，加快现有品种的国际化，不断提升市场开放度和投资便利度。

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：11 日，全国现货稳中有落，北方跌势趋缓，中部及南方局部地区跌势加重，河南局部低价已跌至 3.2 元/斤左右，馆陶粉蛋跌至 3.18 元/斤持稳。期货现货两重天，周末现货的大幅下跌并没有给期货市场带来很大冲击，期货更多放映未来预期，现货仍有需求支撑在，后续关注再度走高机会！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，关注 1-5 正套。
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，预计 7 月下半月产 336 万吨糖。巴西 7 月总出口量或达到 348 万吨，接近 2017 年 9 月创下的 350 万吨的单月记录。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。原糖在高位调整，继续关注北半球天气。夜盘郑糖冲高回落。昨日现货价格涨跌不一。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，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	上周国内红枣期货大幅下跌，跌破了前期的震荡区间。但昨日期货价格大幅上涨，盘中一度涨停，收复了上周的全部跌幅，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，早熟嘎啦苹果价格持续遇冷。目前市场关注的焦点在于新作早熟苹果的上市情况，近期西北地区阴雨影响，好货偏少，预计陕北地区开始供应市

	场，供应量增加，嘎啦价格仍有走低预期。山东方面，冷库货源偏少，几个出现小幅上涨，出货速度放缓，后是库存压力仍旧存在。新旧交替，供应大于需求，市场压力不减。策略：趋势未变，盘面超跌反弹，少量做空为主。
棉花	中美关系日益紧张给国际棉花市场带来紧张情绪，进口棉中国主港报价大幅下跌。8 月 10 日，国际棉花价格指数（SM）73.40 美分/磅，跌 2.19 美分/磅，折一般贸易港口提货价 12694 元/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）69.80 美分/磅，跌 2.24 美分/磅，折一般贸易港口提货价 12081 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 75.02 美分/磅，下同），折人民币一般贸易港口提货价 13086.85 元/吨（按 1%关税计算，下同）。美国 E/MOT 棉的报价为 75.40 折人民币一般贸易港口提货价 13152.12 元/吨。澳棉报价为 82.58，折人民币一般贸易港口提货价 14385.50 元/吨。巴西棉报价为 70.30，折人民币一般贸易港口提货价 12276.05 元/吨。乌兹别克斯坦棉报价为 75.42，折人民币一般贸易港口提货价 13155.56 元/吨。西非棉的报价为 73.50，折人民币一般贸易港口提货价 12825.74 元/吨。印度棉的报价为 59.36，折人民币一般贸易港口提货价 10396.79 元/吨。美国 E/MOT M 1-3/32″级棉的报价为 73.40，折一般贸易港口提货价 12808.57 元/吨。截止 8 月 10 日仓单总数量 74.6 万吨，近期需注意仓单数量持续快速下降。郑棉期货主力 CF2101 合约大幅下跌。CF2101 合约终盘报收 12735 元/吨，较前一交易日下跌 255 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	油脂价格经过最近两日的持续调整后昨晚企稳反弹。近期对于东南亚棕榈油产量下降的担忧驱动了近期油脂价格的上涨，昨日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，昨日报告发布后油脂价格小幅下跌后收回跌幅。短期看油脂向上驱动仍在，后期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，油脂价格近期预计仍将维持偏强震荡格局。
豆粕	近期美豆价格偏弱震荡，国内豆粕价格也持续下跌，昨日豆粕价格小幅下跌。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，需要在随后两个月逐步验证。国内 8 月大豆到港量预计仍有 1000 万吨，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。
甲醇	西北部分报 1250 出货待观察。鲁南市场弱势整理。今日当地主力生产企业出厂报价 1560 元/吨，据悉个别新投产装置已经开始对外销售；临沂地区参考商谈 1520-1540 元/吨，低端仍为物流货，买盘疲态。港口上涨，部分人士积极入市采买，上午批量大单现货成交放量增多。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	现货基差平稳，现货主流在 09 贴水 25-30 附近商谈。日内 PTA 成交气氛尚可，贸易商买盘为主，个别聚酯工厂和供应商买盘， 现货主流在 09 贴水 25 附近成交，个别偏低在 09 贴水 30 附近成交，部分成交价格在 3640-3655 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。供需面来看，如果 PTA 装置检修落实，在金九银十旺季预期下，聚酯负荷维持偏高水平，PTA 供需维持平衡，阶段性去库可能，如果原油没有大幅走弱情况下，预计短期 PTA 震荡偏强。

尿素	昨日尿素低开低走，收于 1728，封跌停板。10 日印标价格尚未公布，预计投标量在 130 万吨左右，中标底价折合国内离岸价或高于 247FOB 一些。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。近期国内货源陆续集港，以及短停检修影响产量，部分货源出现紧张，惜售情况出现。7 月底至今，现货已上涨 100-150 元/吨。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。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	随着传统旺季周期来临，玻璃生产厂家近日来连续大幅调涨出厂价格，营造市场氛围，市场信心向好。明日将于山东淄博召开市场协调会议，仍以涨价为主。不

	过大幅调涨之后，市场也需要一定时间来消化，后期涨价幅度和持续时间将受到下游终端市场需求的影响。期货市场方面，昨日玻璃期货整体上延续强势格局，呈现高位反复，主力 FG2101 尾盘收于 1789 元/吨；夜盘期价再度上行并创出新高；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 10 日动力煤:现货价格 CCI5500 报 558 元（-1).现货持续走弱。ZC009 合约震荡偏弱，持仓小幅增加。基差目前属于正常水平。基本面变化不大，依然偏弱。产地方面，煤矿生产相对平稳，内蒙地区由于产量限制原因原调运产区呈现涨跌互现的情况，维持现有客户稳定拉运。陕西地区销售较好，大矿保持固定客户稳定调运，调运可观，价格固稳看涨。山西地区各矿区区域内调运量较大，各矿区存在不同程度的压车情况，调运可观。港口方面，虽然调入量有所减少，但是调出量减少幅度更大，库存继续回升，下游在买涨不买跌下观望压价居多，询货不积极，供货商报价继续下探，但并没有出现大幅降价，市场成交清淡，价格阴跌。5500 卡平仓价在 560-565/吨，5000 卡平仓价在 505-510 元/吨。环渤海八港库存 2336.8 万吨！较上周五上涨 65.3，同比下降 75.8 万吨。需求方面，旺季逐渐接近尾声，后期日耗不会出现大幅的提升，需求难言乐观。短期水电对火电的挤压持续存在。进口煤目前依旧不能通关，部分煤船已等待 90 天，依然不能靠泊。操作上建议震荡偏空思路对待，逢高沽空为主。套利依然推荐 91 反套。
铁矿石	8 月 10 日铁矿港口成交 204.5 万吨，环比上涨 78.3%。普氏 62%指数持稳报 118.85 美元；日照港金步巴粉跌 1 报 826，折盘面 933；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。

螺纹热卷	上周建材消费略有改观，同时钢材库存出现下降，螺纹本周库存下降 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 10 日，不锈钢主力合约 ss2010 收盘价为 14175，-210。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，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。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。
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。
沪铜	消息面，中国 7 月 CPI 同比 2.7%，预期 2.6%，前值 2.5%。中国 7 月 PPI 同比下降 2.4%，降幅比上月收窄 0.6 个百分点。外盘方面，8 月 10 日，外盘金属市场互有涨跌，伦铜涨 2.63%，伦铝涨 1.34%，伦锡涨 0.23%，伦锌跌 0.31%，伦铅跌 0.73%，伦镍跌 1.04%；美元指数涨 0.22%至 93.617；美股三大指数涨跌互现，道琼斯工业平均指数上涨 1.30%，标普 500 指数上涨 0.27%，纳斯达克指数下跌 0.39%。现货方面，据 SMM，8 月 10 日 SMM 1#电解铜 50020-50160 元/吨，平均价 50090 元/吨，环比昨日下跌 1350 元/吨；1#电解铜现货升贴水 70-130 元/吨，均价 100 元/吨，环比昨日上涨 25 元/吨；洋山铜溢价仓单报价 72-85 美元/吨，均价较上周五不变；提单报价 66-80 美元/吨，均价较上周五上调 2 美元/吨，QP 9 月；LME0-3 平水，进口亏损在 150 元/吨附近；今日进口比价较上周小幅转暖，另受上周五铜价大跌影响，内贸升贴水也有上抬。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 10 日，沪铜主力 2009 合约回落调整，创出近期新低，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 CPI 同比上涨 2.7%，预期涨 2.6%，前值涨 2.5%，7 月 PPI 同比下降 2.4%，预期降 2.4%，前值降 3%。商务部部长钟山表示，上半年外贸、外资和消费回稳向好，好于预期。民主党与白宫的刺激法案谈判继续僵持，或几周内也无实

	质进展。 市场：10 日，由于美元走高引发多头获利了结，令上周末工业金属走势下行，但对全球经济增长和需求走强的预期限制了跌幅。上海金属网现货镍报价： 112300-1300 元吨，下调 2125 元/吨，金川镍现货较无锡 200 合约升水 350 元/吨，较沪镍 2009 合约升水 400 元/吨，俄镍现货较无锡 2008 合约贴水 350 元/吨，较沪镍 2009 合约贴水 300 元/吨。现货报价大幅回调，市场维持谨慎，贸易商成交好坏不一，由于价格回落部分贸易商的交易数量增加，表示相较上周好出一些。镍豆对沪镍 2009 合约贴水预计在 600-500 元/吨附近，无锡盘面对 2008 合约今日暂无报价 库存： 10 日伦镍库存较上日减少 384 吨为 235896 吨，上期所镍库存较上日增加 19 吨为 32828 吨，上期所不锈钢库存较上日增加 120 吨为 4243 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，警惕美元走强配合美国大选带来的盘面波动机会，投资者择机布局远月合约多单。
橡胶	消息面，中国 7 月 CPI 同比 2.7%，预期 2.6%，前值 2.5%。中国 7 月 PPI 同比下降 2.4%，降幅比上月收窄 0.6 个百分点。现货市场，8 月 10 日，山东天然橡胶市场价格下跌 50-200 元/吨，泰国 20 号胶现货价格上涨 0.75 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 月汽车销量预计完成 208 万辆，同比增长 14.9%，汽车市场恢复好于疫情后市场预期。6 月橡胶轮胎外胎产量同比微增 0.5%，但 1-6 月橡胶轮胎外胎产量同比减少 12.1%。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 10 日，沪胶主力 2101 合约回落调整，建议维持偏多思路；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 号胶价差有所收敛。
贵金属	外盘方面，8 月 10 日，COMEX 期金收高，恢复强劲上涨势头。数据方面，中国 7 月 CPI 同比增速从 6 月的 2.5%上升至 2.7%，主由食品上涨驱动，非食品通胀明显回

	落。中国 7 月 PPI 同比下降 2.4%，环比上涨 0.4%；工业生产持续回升，市场需求逐步回暖。欧元区 8 月 Sentix 投资者信心指数连续第四个月上升，创 2 月封锁以来的最高水平，但仍处低位，证明经济复苏的进程十分缓慢。中国外交部发言人赵立坚周一表示，中方决定从即日起，对在涉港问题上表现恶劣的美国联邦参议员卢比奥和克鲁兹、联邦众议员史密斯等 11 人实施制裁。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。基本面来看，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；全球新冠确诊病例数持续激增，进一步增强了黄金的吸引力。金银有望保持强势，但人民币走强或抑制国内金价涨幅，工业复苏需求进一步推升白银涨幅。8 月 10 日，国内沪金、沪银 2012 合约保持强势，建议前期多单可以继续持有；同时关注金银比的修复及拐点。
股指	震荡偏强基调未变 坚定套利组合方案 【盘面综述】 周一股指小幅低开，盘中震荡分化探低回升，权重股拉升大盘股指相对强势，两市近七成的 A 股处于上涨。沪指小幅低开，开市下探 3335 点下跌 0.6%后回升，最高到 3399 点上涨 1.4%，收盘 3379 点上涨 0.75%。创业板低开低走，下探 2693 点大跌 2%后回升，最高上升到 2757 点上涨 0.3%，终盘报收于 2735 点下跌 0.53%。盘面上看，板块涨多跌少，主板军工盘中大涨回调拉出长上影，建筑、房地产涨超 2%呈现强势，有色金属、休闲服务跌超 2%下跌在前。 周一全球股市多数收涨，道指大涨 360 点，创近 6 个月新高。欧股小幅收涨，法国 CAC40 指数领涨 0.41%。亚太股市亦普遍收高，韩国综指、澳洲标普 200 指数均涨逾 1%。 【分析逻辑】 北向资金全天小幅净买入 737 万元，其中沪股通净买入 13.99 亿元，深股通净卖出 13.92 亿元。股指近期创高回落，上周探低回升有所反弹，军工行情成为近期市场最大热点，周一大涨回调后不宜再追高。沪指从 3458 高点回落到 3174 点后回升，创出了 3399 点反弹新高。短线反弹压力关注 3458 高点，回调支撑关注 30 日均线。创

	指从 2896 高点调整到 2605 点后回升，上周创出年内次高点 2893 点后再度回落，盘中低点下破了 2700 点后回升。后市支撑关注 2605 点，反弹阻力 2896 点。盘面上看，尽管市场仍不乏结构性机会,但整体热点相对散乱，行业及板块轮动较快，尚未形成显著的合力效应，短线看市场料将延续偏强震荡格局。 【操作建议】 三大指数强势震荡，中证 500 依旧偏强，单边多单 IF、IC 关注 4780、6750 压力，IH3330 压力较重，可以上周低点支撑继续坚守。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 10 日，国家统计局公布数据显示，2020 年 7 月 CPI 同比上涨 2.7%，涨幅比 6 月上升 0.2 百分点；CPI 环比上升 0.6%，6 月为下降 0.1 个百分点；PPI 同比下降 2.4%，降幅比 6 月收窄 0.6 个百分点；PPI 环比上涨 0.4%，增速与 6 月持平。股市债市携手走强，国债期货长端品种涨幅领先，收盘强势走高，且仍然强于现券。10 年期主力合约涨 0.46%，5 年期主力合约涨 0.27%，2 年期主力合约涨 0.10%。整体看国债期货的成交没有有效放大，10 年期主力合约全日减仓 4562 手，成交 6.1 万手。当前国债期货的 IRR 水平并不高，很难覆盖资金成本，因此建议投资者暂时不要参与 IRR 策略（持有至交割策略）。后续来看，目前距 2009 合约交割不足 1 个月，反套策略胜率较高，远月合约的跨品种套利亦值得参与。
沪深 300 期权	8 月 10 日沪深 300 指数低开探底 4646 后一路反弹走高，最后一个小时走低，最终收盘于 4724.87，微涨 0.36%。北上资金净流入 737 万元，其中沪市流入 13.99 亿元，两市连续九个交易日成交额破上万亿。股指 IF 期货加权指数减仓缩量上涨，期现基差、当月和近月合约价差均扩大。三个交易所持仓量 PCR 平稳，仅中金所成交量 PCR 上升，加权波动率高开低走。连续三个交易日指数盘中先跌再 V 型反转的震荡格局。继续持有卖出 IO2008C4800 头寸，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