晨会纪要

2020 第（145）期　　发布日期：2020-08-07

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	3386.46	0.26%
道琼斯工业指数	27386.98	0.68%
纳斯达克指数	11108.07	1.00%
标普 500	3349.16	0.64%
恒生指数	24930.58	-0.69%
SHIBOR 隔夜	1.66	-1.72%
美元指数	92.80	0.01%
美元兑人民币(CFETS)	6.95	-0.13%

	金属	价格	变动
外盘	COMEX 黄金	2082.8	0.37%
	COMEX 白银	29.8	2.79%
	LME 铜	6495.0	0.14%
	LME 铝	1780.0	0.11%
	LME 锌	2402.5	-0.06%
	LME 铅	1959.5	0.28%
	LME 锡	17860.0	-0.14%
	LME 镍	14455.0	0.25%
国内	黄金	449.9	0.53%
	白银	6640.0	2.60%
	铜	51660.0	0.51%
	铝	14450.0	-0.38%
	锌	19400.0	0.18%
	铅	16460.0	-0.09%
	锡	146370.0	0.27%
	镍	115290.0	0.65%
	铁矿石	903.5	-0.71%
	螺纹钢	3850.0	-0.21%
	热轧卷板	3912.0	0.05%
	锰硅	6292.0	-0.79%
	硅铁	5624.0	-0.67%

	化工	价格	变动
外盘	NYMEX 原油	42.1	0.29%
	ICE 布油	45.2	0.13%
国内	INE 原油	282.0	-0.32%
	CZCE 甲醇	1690	0.12%
	DCE 乙二醇	3765	-0.19%
	DCE 塑料	7200	0.28%
	CZCE PTA	3638	0.11%
	DCE 聚丙烯	7723	-0.05%
	DCE PVC	6590	-0.30%
	DCE 焦煤	1223.0	0.29%
	DCE 焦炭	2067	1.22%
	CZCE 动力煤	553	-0.58%
	CZCE 玻璃	1875	0.91%
	CZCE 尿素	1766	-0.23%
	CZCE 纯碱	1416	-0.07%
	SHFE 沥青	2808	-0.14%
	SHFE 橡胶	12605	1.24%
	SHFE 纸浆	4408	-0.05%

	农产品	价格	变动
外盘	ICE11 号糖	13.0	3.43%
	ICE2 号棉花	64.9	0.68%
	CBOT 大豆	878.5	0.06%
	CBOT 豆粕	288.3	-0.03%
	CBOT 豆油	31.4	0.22%
	CBOT 玉米	323.5	-0.08%
国内	CZCE 白糖	5061	0.24%
	CZCE 棉花	12430	1.26%
	DCE 豆一	4642	-0.45%
	DCE 豆粕	2866	-0.24%
	DCE 豆油	6282	-0.10%
	DCE 棕榈油	5960	0.17%
	CZCE 菜粕	2343	-0.80%
	CZCE 菜油	9270	-0.10%
	DCE 豆二	3300	0.03%
	DCE 玉米	2237	-0.67%
	DCE 玉米淀粉	2611	-1.29%
	DCE 鸡蛋	3957	-2.20%
	CZCE 红枣	8895	-3.21%
	CZCE 苹果	7009	-1.21%

宏观要闻

1. 国家领导人对“十四五”规划编制工作作出重要指示强调，要开门问策、集思广益，把加强顶层设计和坚持问计于民统一起来，鼓励广大人民群众和社会各界以各种方式为“十四五”规划建言献策。

2. 央行二季度货币政策执行报告：我国经济展现出强劲韧性，经济加快恢复增长，市场预期总体稳定，下半年经济增速有望回到潜在增长水平；货物价涨幅总体下行，不存在长期通胀或通缩的基础，初步估计全年 CPI 涨幅均值将处于合理区间。

3. 财政部发布首份财政政策执行报告：千方百计稳定和扩大就业，重点支持带动就业能力强的补短板项目；加快双创支撑平台项目建设，支持养老、托育、医疗、家政等社区家庭服务业发展壮大。

4. 商务部：下半年要推进全面深化服务贸易创新发展试点和服务外包示范城市建设，拓展特色服务出口基地；加快制订全国版跨境服务贸易负面清单，加快创新，大力发展数字贸易、线上展览等新兴服务贸易。

5. 央行：牢牢守住不发生系统性金融风险的底线，支持银行特别是中小银行多渠道补充资本和完善治理，加大不良贷款处置力度，增强金融机构的稳健性。

6. 财政部：稳定粮食播种面积和产量，实施东北黑土地保护性耕作 4000 万亩；深入推进大豆振兴计划，善稻谷、小麦最低收购价政策和玉米、大豆市场化收购加生产者补贴机制。

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：7 日，全国鸡蛋现货稳定为主。销区：北京稳定，3.5-3.6 元/斤；上海红蛋 4 元/斤；广东 4 元/斤。产区：东北稳定 3.4-3.5 元/斤，河北粉蛋稳定，3.5 元/斤；河南、山东、江苏、安徽普稳定 3.6-3.7；湖北 4.2 元/斤左右。整体来看，蛋价止跌信号显现，而南方价差已达到近期最小价差，整体 0.1-0.2 元/斤左右。近日蛋价高位回落，带动淘汰鸡增加，利于产能下降，本轮跌价使得中间去库明显，产销区走货正常，短期来看，蛋价或逐步止跌走稳。但是短期高温高湿带来蛋质问题和冷库蛋问题继续影响价格。策略：短期趋势偏弱，日内反弹做空为主。正套逻辑延续，关注 1-5 正套。
白糖	全球疫情加速蔓延，经济恢复压力仍大，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 月上半月产 302 万吨。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。受泰国干旱天气新年度食糖产量或继续减产，提振原糖突破区间上涨。隔夜继续走强。继续关注北半球天气。 夜盘郑糖冲高回落。现货价格稳定。国内基本面羸弱，7 月巴西对中国食糖装船 40 万吨，高于 6 月的 23.5 万吨。6 月到港压力已经明显，后期压力仍存，加工糖将挤占国产糖销售。盘面内外价差高企，高价差压制国内糖价。全国 7 月销糖 86 万吨，比上月增 8 万吨，同比减少 9 万吨。8 月开初产区 7 大集团销售量开始略回升，后期继续关注双节需求高峰销售情况。 策略建议 :sr2101 逢低做多节奏。中长期看，供应充裕，郑糖宽区间走势。1-5 价差看，5 月传统上供应压力大于 1 月，1-5 价差走强的概率高。
红枣	昨日国内红枣期货大幅下跌，跌破了前期的震荡区间。近期行情较为疲弱，预计接下来仍将偏弱运行。乌鲁木齐出现新冠疫情，且近期确诊人数仍有新增，防控压力仍大，国内红枣期货价格大幅下挫。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。新疆产区红枣交易不快，采购客商不多，部分刚需客商也是挑拣货源压价采购，卖家随行交易，部分好货有惜售现象；沧州、新郑市场主流行情偏稳，但市场供应货源品质参差不齐，实际看货定价，目前拿货客商

	较少，整体交易不快。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，而主产区又出现新的疫情，红枣市场压力巨大，经过昨日大跌后，预计将延续区间偏弱运行。
苹果	纸袋秦阳接近尾声，价格小幅上涨；嘎啦大量供应上市，价格继续回落。本周陕西地区早熟苹果嘎啦上市，主流价格下跌 0.5 元/斤，下周中西部地区大面积上市，价格继续回落。山东地区，低价去库存明显，冷库低价货电商走货价款，接近 8 月，果农冷库货接近尾声，客商仍有大量存货，但是出货速度一般，后续仍然重点关注产地冷库走货速度以及库存剩余量。去年同期冷库货 6—7 元，带动早熟果价格持续走强；今年冷库货 2 元左右，带动早熟果价格持续走低，老富士与新季早熟相互影响、相互冲击！策略：趋势未变，暂时出现技术性触底反弹，高度有限继续反弹做空为主。
棉花	8 月 6 日，河南各地中低支纱报价稳定，其中普梳 21、32、40 价格分别在 17500-18500 元/吨、18500-19500 元/吨、19500-21000 元/吨一线徘徊。在实际成交中，如果客商以现款付款的话，价格仍有小幅商量余地。精梳类纱线当前市场仍以精梳 21S、26S、32S、40S 畅销为主，订单情况较普梳略好，价格分别为在 20500-21500 元/吨、20800-22000 元/吨、21500-22500 元/吨、22000-23500 元/吨。目前订单尚可，多数企业生产线未满负荷生产，开工率一般在 35-75%，目前仍存在放假停产企业。气流纺行情总体一般，目前河南某企业气流纺 10S、12S、16S 价格分别在 13500-14500 元/吨、14000-15000 元/吨、14500-16000 元/吨。价格较为平稳，由于气流纺当前行情一般，市场竞争压力较大，在实际成交过程中，厂商会有小幅让利空间。但由于各纺企资金紧张，在实际成交中多数纺企要求客商现款结算。截止 8 月 6 日仓单总数量 75.7 万吨，近期需注意仓单数量持续快速下降。郑棉期货 CF209 合约在 12000 整数关口处受支撑上涨。终盘报收 12275 元/吨，较前一交易日上涨 205 元/吨。操作思路建议调整为以 12000 为止损，多单尝试性跟进。行情仍运行在系统性风险中，介入需谨慎。
油脂	昨日国内菜油，棕榈油价格大幅上涨，经过短暂调整后继续上行趋势。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，市场判断马来西亚 7 月份产量可能下降 7%-10%，而船运机构 SGS 数据显示马来西亚棕榈油 7 月份棕榈油

	出口较上月增加 10.7%，马来西亚棕榈油库存可能环比下降 11.7%，降至三年来最低水平。同时印尼降雨较多，部分地区发生洪涝灾害，市场担忧棕榈油产量受损，也是前期棕榈油价格大幅上涨的主要因素之一。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。目前看棕榈油减产预期仍在，保持多头思路，等待 8 月 10 日马来西亚棕榈油局验证。
豆粕	昨日美豆价格偏弱震荡，国内豆粕价格也持续走弱。美豆旧作出口销售净增 34.5 万吨，新作出口销售净增 140.5 万吨，符合市场预期。美国中西部地区天气几乎完美，美豆丰产预期强烈，福四通预计美豆单产可能达到 54.2 蒲式耳每英亩，新季巴西大豆产量有望达到 1.32 亿吨。当前市场开始交易美豆单产大幅上调的预期，且暂时无法证伪，在 8 月份美国农业部报告发布之前利空预期仍在，限制美豆上涨幅度。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偏弱震荡盘整。
甲醇	西北地区整理为主，市场心态逐步平稳，买气陆续释放，成交转好。关中地区暂稳整理，整体签单顺利。山东地区整理为主，鲁北地区持货商及下游多执行前期合同，新单有限；鲁南地区僵持整理，厂家出货为主，下游需求有限，成交一般。河南、山西地区价格大稳小动，交投一般，沿海地区波动有限，期货市场对现货价格影响有限，气氛安静，放量有限。9 月前高港库难见去化，临近交割 09 合约或仍然以低位震荡为

	主，进一步下跌空间不大。中长期随着传统需求和海外需求逐步恢复，以及国内减产深化，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 25-30 附近商谈，仓单在 09 贴水 27-28 附近商谈。日内 PTA 成交气氛一般，部分聚酯工厂买盘，有少量仓单成交，上午买盘集中，下午基差松动买气转弱，8 月中上主流在 09 贴水 20 附近成交，个别偏低在 09 贴水 30 附近，部分成交价格在 3590-3610 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	上周末新的印标发布以来，国内现货价格调涨迅速，价格涨幅加大。内蒙以及距离港口地区有货源集港，部分企业检修产量下降都导致货源出现紧张。而库存又 处于低位水平，国内低价货源减少，价格成交重心上移，国内现货价格抬涨劲头较足。复合肥企业开工环比稍有增加，略高于去年同期水平。下游秋季肥备肥在 8 月中上旬陆续展开，目前下游拿货平缓，仍按单生产，提前适量储备货源。追涨杀跌的心理使得一些贸易商以及下游企业加快拿货步伐，但尿素现货价格的火爆使得整体采购偏向谨慎。印标需求缺口的利好持续时间有限，中长期看国内供需博弈仍将持续。下游对新价拿货态度持续时间至关重要，复合肥前期逢低适当采购消耗了部分后期国内需求的利好。虽然目前出口利好国内现货价格，但要从量、价两方面考虑。10 日印标价格公布前建议以短线区间操作为宜。关注印标价格及上游开工、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。上月底起多次片区会议倡议提价，从 8 月初企业报价来看，价格上调幅度明显。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，部分下游观望心态为主，出货

	平淡。但随着原片旺季邻近，纯碱需求有望增加。从目前执行情况来看，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，但新单成交放缓，库存压力或再度有所显现。中建材招标仍在继续，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。建议区间操作为宜，谨慎追多。关注纯碱开工及下游库存情况。
玻璃	从近期玻璃生产企业库存情况看，已经持续两个月以上连续减少，同比增加的幅度也在合理范围之内。目前已经处于销售的旺季开始，下游加工企业和贸易商增加了一定幅度的备货，另一方面近期产能增加的速度也在将趋于缓和，在产产能同比去年增幅不大。价格方面，本周以来玻璃现货价格上涨的幅度超出预期，部分地区累积上涨超过 100 元以来，并且后期还有继续上涨的态势；沙河地区厂家发布消息称 9 日计划上涨每吨 40 元左右，预计其他地区也有不同的上涨计划。期货市场方面，昨日玻璃期货延续强势，再度创出新高后呈现高位反复，尾盘有所回升，且近月合约表现强于远月，主力 FG2101 尾盘收于 1785 元/吨；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。
铁矿石	8 月 6 日铁矿港口成交 117.3 万吨，环比下降 17.1%。普氏 62%指数涨 2.95 报 121.4 美元；日照港金步巴粉涨 16 报 834，折盘面 942；上期澳洲巴西铁矿发运总量 2372.8 万吨，环比减少 81.5 万吨。澳洲发货总量 1669.1 万吨，环比减少 51.1 万吨，澳洲发往中国量 1355.7 万吨，环比减少 131.6 万吨。巴西发货总量 703.7 万吨，环比减少 30.4 万吨。澳洲巴西发货量同步下滑，供应端高频数据出现明显收缩；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，供应收缩，供需驱动向上。此外，交易所发布风险警示函提示铁矿石风险，铁矿石价格持续上涨引发监管关注，短期走势或面临较大不确定性。

动力煤	8 月 6 日动力煤:现货价格 CCI5500 报 562 元（-3).现货持续走弱。ZC009 合约全天震荡走强，持仓变化不大。基差属于正常水平。基本面偏弱，现货价格回到绿色区间。产地方面，煤矿生产相对平稳，内蒙地区销售不畅，价格承压，但是陕西地区销售较好，价格稳定。港口方面，调出量开始减少，库存继续回升，市场采购需求惨淡，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 2271.8 万吨！较昨日上涨 3.9 万吨，同比下降 100.1 万吨。需求方面，基建终端等需求尚可，日耗回升明显，但是下游库存较高，采购需求依然不积极，短期水电对火电的挤压持续存在。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。
螺纹热卷	本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 6 日，不锈钢主力合约 ss2010 收盘价为 14430，-30。300 系不锈钢库存出现小幅回升，但当前不锈钢库存处于偏低水平。近期不锈钢原料价格上涨，不锈钢价格亦小幅跟涨，市场氛围改善。短期不锈钢价格随镍偏强震荡，且不锈钢期货可交割资

	源较少、现货库存处于低位、现货升水结构，表现或略强于镍，短期暂以谨慎偏多思路对待。
沪铜	消息面，中物联数据显示，7 月全球制造业 PMI 为 51.3%，连续 3 月环比上升。其中欧美回升至 50%以上，亚非仍保持在 50%以下。外盘方面，8 月 6 日，外盘金属市场普涨，伦铜持平，伦铝涨 0.99%，伦锌涨 1.07%，伦镍涨 1.3%，伦锡近持平，伦铅涨 1.93%；美元指数小幅反弹；美股连续第五日上涨。现货方面，据 SMM，8 月 6 日 SMM 1#电解铜 51350-51500 元/吨，平均价 51425 元/吨，环比昨日上涨 45 元/吨；1#电解铜现货升贴水 40-100 元/吨，均价 70 元/吨，较昨日持平；洋山铜溢价仓单报价 72-85 美元/吨，均价较前一日下调 3 美元/吨；提单报价 64-78 美元/吨，均价较前一日不变，QP 8 月；LME0-3 升水 4.25 美元/吨，进口亏损在 250 元/吨附近；外贸市场成交维持清淡，早市未闻成交。库存方面，7 月 31 日上海保税区铜库存环比 7 月 24 日减少 0.2 万吨至 21.55 万吨，库存在连续三周累增后出现了小幅下滑，主因入库量相对减少。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 6 日，沪铜主力 2009 合约延续高位调整架构，关注 5 万元整数关口的得失情况；近期现货电解铜升水有所走强。
镍	宏观：中国央行警告全球低利率环境带来的影响。中国周五将公布 7 月贸易数据，进出口同比增速料放缓。美国民主党与白宫的刺激法案谈判取得一定进展，但仍存较大分歧；特朗普准备单方面就纾困措施采取行动。美国上周首次申请失业救济人数降至疫情爆发以来最低，但 7 月非农就业数据仍堪忧。 市场：6 日，上海有色金属交易中心价格现货镍报在 113200-113800 元/吨，较上一交易日上涨 2600 元吨。镍对沪镍 2009 合约报价 c300-5300 元/吨。镍价偏强，金川镍升水稳定，俄镍贴水稳定，市场货源充足，贸易商拿货谨慎，货源供应较为宽松，下游采购一般。 库存：6 日伦镍库存较上日增加 390 吨为 235860 吨，上期所镍库存较上日减少 12 吨为 32725 吨，上期所不锈钢库存较上日增加 852 为 4123 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：美元跌至近两年来的最低水平，令以美元计价的金属对持有其他货币的买

	家而言，变得更为便宜，提振大宗工业品市场。疫情演绎行情，各国经济刺激，宏观情绪传递，盘面波动机会，菲律宾疫情新增确诊人数增，政府对首都及附近进行封锁，可能影响镍矿供应。投资者择机布局远月合约多单。
橡胶	消息面，中物联数据显示，7 月全球制造业 PMI 为 51.3%，连续 3 月环比上升。其中欧美回升至 50%以上，亚非仍保持在 50%以下。现货市场，8 月 5 日，上海市场国营全乳胶价格为 10800 元/吨（-100），青岛保税区泰国产 20 号胶价格为 1325 美元/吨（+30）。消息面来看，泰国近期多地收到洪灾影响，橡胶供给担忧有所升温。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，橡胶上游原料价格较为坚挺，但港口现货库存压力较大，且临近 9 月合约交割，橡胶价格有望维持低位弱反弹，同时关注宏观面的变化。8 月 6 日，沪胶主力 2101 合约大涨 2.72%，创出近期反弹新高，继续维持偏多思路；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 6 日，现货黄金续涨五日，继续刷新纪录高位至 2064.80 美元/盎司。金价突破每盎司 2000 美元的速度之快，令一些市场人士担心会出现修正，但很多分析师预计金价会涨得更高，因新冠病毒危机导致美国经济衰退、失业率骤升促使投资者买入相对安全的黄金。数据方面，美国 8 月 1 日当周首次申请失业救济人数 118.6 万人，预期 140 万人，前值 143.4 万人。美国上周首申降幅超过预期，触及疫情以来最低水平，几乎所有的州均出现下降，表明劳动力市场正在改善。今日关注美国 7 月非农就业人数变化。基本面来看，中美紧张关系打击了风险情绪；欧盟推出复苏基金，大量热钱流入金市；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，但人民币继续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 6 日，国内沪金、沪银 2012 合约继续上涨，建议前期多单继续持有；同时关注金银比的修复及拐点。
股指	交投活跃强信心　震荡上行是基本

	【盘面综述】 周四沪指小幅高开，开市冲高 3392 点上涨 0.45%后回落，探低 3334 点下跌 1.3%后回升，收盘 3386 点上涨 0.26%。创业板高开低走，最低到 2774 点大跌 3%，终盘报收于 2814 点下跌 1.6%。盘面上看，板块涨少跌多。军工行业大涨超过 4%继续大涨，券商股尾盘拉升，非银行金融与有色金属涨超 2%也现强势，医药、食品饮料、休闲服务、传媒、农林等行业下跌在前。。 周四欧美股市涨跌不一，道指涨逾 180 点，纳指涨 1%，标普 500 指数涨 0.64%。纳指七连涨首次收盘站上 11000 点，再创新高。欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.54%。 【分析逻辑】 北向资金全天净卖出 25.48 亿元，其中沪股通净卖出 5.37 亿元，深股通净卖出 20.1 亿元。近期沪指小幅反弹，市场走势显现出一定的韧性，但制约市场上行的不确定因素依然存在，反弹进程仍会一波三折，市场修复仍需要时间，趋势性行情的明朗仍需要等待。热点的持续性以及量能的配合，仍是指数打开反弹空间的关键因素。7 月券商业绩今日晚间集中披露。与市场预计一致的是，上市券商在 7 月的“大行情”中赚的盆满钵满，净利润环比翻倍比比皆是。而市场并未完全预料到的是，龙头券商的业绩已面向“星辰大海”，中信证券当月净利润高达 44.4 亿，中信建投也有近 17 亿的净利。可以预见的是，如果市场仍保持万亿成交级别，券商股的业绩也将持续下去。 【操作建议】 三大指数探底回升，单边多单 IF、IC 前高压力，IH3330 压力遇阻回落，在 10 天均线受支撑继续坚守。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 6 日，债市弱势震荡，午后随着股市反弹，期货现券加速走软，国债期货尾盘跌幅扩大，收盘全线下跌，10 年期主力合约跌 0.12%，5 年期主力合约跌 0.13%，2 年期主力合约跌 0.11%。10 年期主力合约全日减仓 2716 手，成交 6 万，较前一日有所萎缩，利率债各期限收益率亦集体上行。今日消息面相对平静，资金价格变化不大，

	短期债市仍缺乏明确方向指引。近期美元指数偏弱，继续推升金价和大宗商品价格，市场对通胀预期进一步抬头。本周有超 2000 亿元地方债发行，且中短期国债发行规模也有所增加，短期一级市场对二级的压力仍较大。目前观察，虽配置盘增配力度有所加大，但交易盘仍是左右行情的主导力量，且交易盘持券态不稳，短期债市走势仍视股市的情况而动。
沪深 300 期权	8 月 6 日沪深 300 指数开盘后探底，一度跌破 4700，11 点后一路回升，最终收盘于 4762.76，微跌 0.3%，收出一根带下影线阴线。北上资金净流出 25.48 亿元，两市连续七个交易日成交额破上万亿。股指 IF 期货加权指数增仓放量下跌，期现基差、当月和近月合约价差均缩小。中金所和上交所的 300 期权期权持仓量 PCR 下降，三个交易所成交量 PCR 亦下降，加权波动率继续下降。近两个交易日指数盘中杀跌调整，周五大概率延续日内波段走势，日内可短线追逐趋势交易，日内策略不留仓。持有卖出 IO2008C4800 合约，买多股指期货 IF 对冲策略可在上方遇压力回调时平仓期货，下方关注沪深 300 指数在 4350-4400 区域的支撑。如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