

广州期货早间直通车

投资咨询业务资格：证监许可【2012】1497号

评论品种一览

金融期货		股指
商品期货	金属	贵金属，螺纹钢，铝，工业硅，焦煤，焦炭，玻璃，纯碱，铜
	农产品	郑棉，油脂，畜禽养殖，豆粕，玉米与淀粉

本日早评

[金融]

股指：低多 IM 或多 IM 空 IH

国内方面，央行二季度执行报告基本延续7月国常会和政治局会议等提法，但对通胀和外部平衡等关注度明显提高。后续将加强对结构性通胀压力的关注，货币政策没有太大想象空间，但流动性仍将保持合理充裕为“宽信用”保驾护航。国外方面，美国通胀超预期减速，缓解美联储继续激进加息压力，隔夜美股大涨，一定程度上也将提升A股资金风险偏好。今日或将公布的7月金融数据，从高频指标看，中长期信贷改善大概率不及预期，“资产荒”逻辑或继续强化，以低多IM或多IM空IH策略为主。

[金属]

贵金属：美国CPI拐点已现，金价冲高回落

美国7月CPI同比增8.5%，环比录得0%，均较前值有所回落，低于此前市场预期。剔除能源及食品价格的核心CPI同比增5.9%，环比增0.3%。因通胀拐点显现，市场加息预期一度有所缓和，CME FedWatch模型显示，联邦基金利率期货价格隐含的9月加息75bp几率下降至42.5%。但金价反弹力度较为有限，CPI数据公布后外盘COMEX金价触及1824美元/盎司高位后持续下跌，主要反映市场对于通胀的担忧有所缓解，而就业面强势表现暗示美国距离经济衰退仍有一定时日，当前避险情绪有所降温。另外，美联储年内持续加息的确定性较强，实际利率震荡中枢的整体上移仍对作为零息资产的贵金属表现形成压制，建议暂以观望为主。

螺纹钢：高位震荡下观望为主，关注今日钢联数据

昨日现货成交偏弱，需求未有增量下，短期上涨驱动不足，或继续等待新的驱动，预计高位偏弱震荡。8月份或整体维持震荡上行走势，但需求未放量下，价格冲高或存在调整。本周维持8月月报判断，短期压力位或在4200左右，若产量修复速度较慢且需求加速改善，价格有可能突破至4400-4500区间。焦炭对应提涨2轮、铁矿普氏指数在110美金下对应螺纹钢盘面成本在3993元/吨，交易者可以背靠改价格逢低试多，上方压力明显，可区间操作。

铝：基本面维持弱势，反弹空间有限

从宏观面来看，10日美国劳工部发布CPI同比增长8.5%，低于预期8.7%，主要由于能源价格回落导致整体通胀放缓，核心CPI同比上涨5.9%，好于市场预期的6.1%，与前值持平，大幅加息预期有所缓和。

从基本面来看，当前低成本地区云南、甘肃等地投产持续，供应依然存在过剩预期。下游需求处于传统淡季，叠加高温、疫情以及房地产下行，厂家以刚需采购为主。库存方面，铝锭社会库存维持累库趋势，对铝价的进一步反弹起到压制作用。

综合来看，大幅加息预期有所缓和，短期反弹或仍难结束，但基本面维持弱势，预计铝价反弹空间有限。

工业硅：新疆产能受疫情波及，硅价迎来反弹

(1) 现货方面：8月10日，工业硅参考价18038元/吨，较上个统计日上涨333元/吨，当前贸易商出货意愿较弱，下游工厂有补库需求，购买难度增加，情绪面上带动市场成交。

(2) 供应方面：西北产区受疫情影响伊犁已有两家硅厂被封控停产，其余工厂加强疫情防控，生产暂时正常，以及西南地区四川受高温缺电政策性限产仍未恢复，短期供应或实质性减少。

(3) 需求方面：多晶硅企业有新增产能释放，但仍需3-6个月左右产能爬坡，预计逐步增加对金属硅需求；国内疫情反复且地产偏弱背景下，铝合金及有机硅下游需求较为乏力，以刚需采购为主。

(4) 库存方面：行业库存季节性累库，幅度较大。具体而言，工厂保持平稳，黄埔港、昆明港、天津港均大幅累库。

焦煤：低位多单逢高止盈，观察支撑区间

短期焦炭盘面兑现第二轮提涨，煤价继续上行缺乏新动力。低位多单逢高止盈，观察支撑区间。可根据焦炭位置定位焦煤价格。

焦炭：低位多单逢高止盈，观察支撑区间

铁水产量缓慢回升中，补库需求拉动焦炭价格提涨。第一轮提涨正式落地，港口贸易商开始出货，投机性需求下降，但短期需等待钢价进一步走强或有可能存在第三轮提涨，预计短期震荡运行为主，盘面或在(2850,2950)区间震荡，观察(2800,2830)的支撑区间。

玻璃：中期或冲高乏力

现货方面，现货价格延续强势，产销方面近期仍维持高位。供应方面，近期无冷修，产能较上月同期有所减量，但整体仍处高位。库存方面，个别地区有所去库，但整体仍处高位。需求方面，旬度深加工订单天数再次转弱，近期深加工订单略有好转但不显著，关注持续性。短期情绪转好或震荡偏强，中期如需求未有显著好转及高库存高供应下冲高乏力。

纯碱：区间震荡

现货方面，近期市场成交较少，主流成交价格有小幅下调。供应方面，天津碱厂装置开始停车检修，江苏地区个别碱厂受限电影响，负荷有所下降。青海盐湖开始年度大修，预计月底复产，7月中下旬检修产线陆续复产，本周开工率及产能预计有所增加。库存方面，碱厂高价及驱动不足下本周或延续累库，交割库在价格优势下预计延续去库。需求方面，近期玻璃厂纯碱库存接近30天，短期或以刚需补库为主。光伏方面近期无点火。短期驱动不足下或维持区间震荡运行。

铜：美通胀呈拐点迹象，铜价反弹行情短期或难结束

(1) 宏观：美国7月末季调CPI年率小幅回落录得8.5%，市场预期8.7%，前值9.1%。核心CPI同比上涨5.9%，低于市场预期的6.1%，与前值持平。

(2) 库存：8月10日，SHFE仓单库存4053吨，减350吨。LME仓单库存126525吨，减450吨。

(3) 精废价差：8月10日，Mysteel精废价差1320，扩大623。目前价差在合理价差1324之下，废铜无经济优势。

综述：国内库存维持去化，现货仍处偏紧状态，当前较高的虚实盘比，依然存在挤仓可能。且美国7月通胀数据高位回落，呈现拐点迹象，短期市场对于9月大幅加息预期减弱，美元指数延续下跌，对铜价压力有所缓解。在基本面供应紧张缓解之前维持对铜价反弹行情判断。从中周期看，宏观经济大环境走弱对铜价形成压制，则依旧维持逢高空思路。

[农产品]**郑棉：外盘因供应端问题走强，国内郑棉01区间14000—14500偏强震荡，暂且观望**

纺企表示受天气及需求影响棉纱市场交投依旧清淡，个别企业试探性涨价但下游没有反应，均为小单。走货虽较前期有所好转但库存压力仍存，补库谨慎，低支普梳纱及气流纺走货较好，精梳纱高支表现较弱。进口纱外盘行情较为稳定，实单成交清淡。下游尚未复苏，棉价上行空间有限。

油脂：MPOB报告偏空，限制油脂反弹幅度

乌克兰7月份共出口266万吨谷物、豆类、油籽等，环比增长22.7%。马来西亚棕榈油局(MPOB)的数据显示，马来西亚7月底棕榈油库存为177万吨，环比提高7.71%，创下8个月来的峰值，原因是产量提高和进口飙升。7月份的毛棕榈油产量为157万吨，环比增长1.84%。7月份的棕榈油出口132万吨，环比增长10.72%。出口超预期增加主要还是来自于印度，土耳其等国家的采买，部分进行对葵花油的替代。国内虽近期因到港不及预期，近月存支撑，但随着后期船期恢复，供应将逐渐增加，基本面依然仍偏弱。豆油短期在因美豆在关键生长期，成本端存支撑。且短期因国内进口持续下滑，豆油持续去库，基差坚挺对盘面形成支撑。菜油短期内仍维持供需双弱格局，关注加籽的种植情况。油脂整体在近期市场情绪缓解、国际原油疲软以及黑海运输逐渐恢复下，上方压力仍存。短期反弹难以持续维持，短线建议高抛低吸，仍可关注月间正套，长线仍可逢高布局空单。

畜禽养殖：鸡蛋近月大幅减仓反弹

对于生猪而言，2021年5-6月产能自高点回落，今年5月才出现环比回升，根据滞后10个月推算，对应明年3月之后生猪出栏才会增加，再加上市场对下半年节气需求仍有期待，中期猪价仍有望偏强运行。从涌益咨询数据可以看出，生猪出栏体重维持高位，日度屠宰量继续相对低位，表明供应端依然偏紧，而现货价格上涨乏力，或更多源于需求端。在这种情况下，需要留意接下来中秋节和国庆节双节需求会否季节性改善，带动期现货价格再度上涨。在这种情况下，中期维持看多判断，短期维持中性。

对于鸡蛋而言，期价和基差走势基本对标去年同期，因现货价格(鸡蛋棚前批发价)7月以来的价位和走势与去年颇为相似，且弱于去年同期，近期在疫情和冷库蛋带动下出现较大幅度回落，考虑到需求疲弱带动现货价格表现低于之前预期，从现有情况推测鸡蛋现货季节性上涨幅度和空间不容乐观，但与此同时，鸡蛋期价已经贴近成本线，基差已经在很大程度上反映市场的悲观预期，继续下跌空间或有限。

豆粕：等报告落地指引

因下周部分大豆产区的降雨有望改善，受获利了结打压，CBOT 大豆 1426.25 跌 2.25。且当前由于美国产区干旱面积的扩大，对于美豆天气担忧仍存，市场普遍认为此次报告会单产下调，大概在 51 蒲式耳的水平。因此需等待报告落地指引。而国内进口大豆持续下滑，7 月份进口大豆环比降低了 4.4%，油厂榨利不佳，进口大豆采购进度偏慢。但随着远月榨利窗口的打开，10 月份后的采买较好。下游维持刚需补库下，在开机率维持低位下，豆粕呈现去库，现货挺价支撑基差走强。短期连粕维持区间震荡为主，可继续关注 11-01 正套。

玉米与淀粉：近月淀粉-玉米价差大幅收窄

对于玉米而言，最近一周美玉米优良率继续下滑，引发对新作单产前景的担忧，外盘或通过进口到港成本在一定程度上支撑国内玉米期价。但与此同时，考虑到在 7 月底期价减仓反弹带动基差修复之后，月报提及的内外四个方面因素中，国内旧作去库压力和新作上市压力带动现货价格稳中偏弱，俄乌旧作谷物冲击之下美玉米 FOB 升贴水带动美玉米进口到港成本持续下滑至南方港口顺价水平。综合来看，我们维持中性判断，建议投资者观望为宜。

对于淀粉而言，7 月底期价反弹至产区淀粉现货生产成本线上方，考虑到行业库存虽环比下滑，但仍有待去化；而新作早熟上市压力之下，华北产区深加工企业玉米收购价或难有起色。综合来看，成本端和供需端均不支持淀粉期价继续上涨，维持中性判断。

[宏观]

玻璃库存高企问题突出，下游需求难有起色，2301 合约继续高空。

免责声明

本报告由广州期货股份有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货公司投资咨询业务资格，本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，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，并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司以及雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归本公司所有，本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载本报告的全部或部分内容，不得再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发，须注明出处为广州期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

广州期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

投资咨询业务资格:证监许可【2012】1497号

王荆杰

期货从业资格：F3084112 投资咨询资格：Z0016329

范红军

期货从业资格：F03098791
投资咨询资格：Z0017690

许克元

期货从业资格：F3022666
投资咨询资格：Z0013612

薛晴

期货从业资格：F3035906
投资咨询资格：Z0016940

李代

期货从业资格：F03086605
投资咨询资格：Z0016791

谢紫琪

期货从业资格：F3032560
投资咨询资格：Z0014338

林德斌

期货从业资格：F0263093
投资咨询资格：Z0012783

联系方式

金融衍生品研究团队：(020) 22836116

金属研究团队：(020) 22836117

化工能源研究团队：(020) 22836104

创新研究团队：(020) 22836114

农产品研究团队：(020) 22836105

办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层

邮政编码：510627