

宏观：

资金面：央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，8月13日以利率招标方式开展100亿元7天期逆回购操作，中标利率2.20%。当日100亿元逆回购到期，实现零投放零回笼。本周央行公开市场将有500亿元逆回购到期，其中周一至周五均到期100亿元；此外8月17日（周二）还有7000亿元MLF到期。点评：银行间资金面收敛，货币市场利率多数上涨。银存间质押式回购1天期品种报2.1609%，涨21.62点；7天期报2.1860%，涨6.64个基点；14天期报2.1714%，涨3.2个基点；1个月期报2.1728%，跌7.05个基点。

数据面：商务部公布数据显示，1-7月，全国实际使用外资6721.9亿元人民币，同比增长25.5%（折合1007.4亿美元，同比增长30.9%；不含银行、证券、保险领域）。从行业看，服务业实际使用外资5355.7亿元人民币，同比增长29.2%，占全国实际使用外资79.7%。点评：吸收外资的增长，表明外资在看好中国。坚定不移的改革开放、蓬勃旺盛的市场需求，将是未来中国吸引外资的长期优势。

国债策略面：国内经济有望延续复苏态势，经济数据有望持续修复。国内货币政策整体稳健，流动性预计宽松。预计本周地方债发行规模将大幅增加，另外周二还有大量的MLF到期，市场流动性可能面临一定考验，后续仍需密切关注供给压力下资金面的变化以及央行的态度。海外方面，近期美国参议院通过1.2万亿美元基建计划，若后续进展顺利，可能加剧使美债利率形成上行推力的风险。国内利率短期来看本轮持续两个月的利率快速下行或告一段落，接下来利率可能陷入波动调整的区间。中长期来看利率有望随着经济数据的修复进一步回升，收益率曲线或回归平坦。

股指：

前一交易日沪深两市低开后冲高回落，午后弱势震荡。宁德时代巨额定增，锂电产业链全线冲高后下午随着宁德时代一度翻绿而回落。在电子、计算机、通信三大科技板块集体下挫情形下，周期股表现尚可力挺指数。尽管

文章内容仅供参考，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。
请务必阅读正文后的免责声明部分

指数在午后一度跳水,但白酒、贵金属及时挽救颓势。个股整体仍涨跌互半,截至收盘,上证指数下跌 0.24%报 3516.3 点,深证成指跌 0.69%,创业板指跌 1.22%报 3345.13 点,科创 50 跌 2.13%。两市全天成交近 1.3 万亿元,量能维持高位。北向资金全天净卖出 12.38 亿元,上周累计净买入 12.76 亿元。

期指各主力合约走势出现一定分化,仅 IC 主力合约小幅收涨;IF 主力合约领跌,跌幅超 0.4%。各主力合约成交量和持仓量均有所回升。基差方面各主力合约均小幅贴水标的指数。

消息面:上海证券报消息在电池 ETF、光伏 ETF、智能汽车 ETF、新能源车 ETF 陆续上市后,近日,又有汇添富基金、易方达基金、华泰柏瑞基金、华夏基金、广发基金集体申报中证储能产业 ETF。新能源细分价值被逐渐开发,体现了单一赛道投资越来越热。随着近年来结构化行情的持续演绎,单一赛道的行情表现相当突出。一般来说,赛道型 ETF 基金权重集中度较高,带来了更高的波动与弹性。据不完全统计,赛道型指数成分股的平均数量为 53 只,前十大重仓股权重合计在 57%,重仓股的涨跌幅对于指数的涨跌幅“所见即所得”,较为接近。从海外的经验来说,主动基金跑赢被动投资是较为困难的事。根据标普信用评级报告显示,主动基金经理确实有时能够打败指数,但从 2001 年-2015 年 15 年的维度来看,90%的基金经理跑输对标的基准指数。(评:相较于赛道指数,主动基金短期具有超额收益,但长期未必能跑赢单一赛道。据分析,未来三年预期增速较高的赛道可能包括新能源、智能车、稀土、半导体、女性消费等,还有较多空间等待布局。)

策略方面:短线策略方面 IF 和 IH 主力合约调整后轻仓加仓试多,注意关注下方关键点位支撑设置止损位,上方关注 20 日均线压力,若未有效突破可考虑止盈减仓。

螺纹、铁矿:

上一交易日,螺纹钢、铁矿石期货价格震荡整理。现货价格方面,唐山普碳方坯最新报价 5090 元/吨,上海螺纹钢现货价格在 5220-5270 元/吨,上海热卷报价 5750-5770 元/吨,PB 粉港口现货报价在 1125 元/吨。从实际供需

文章内容仅供参考,不构成投资建议。投资者据此操作,风险自担。
请务必阅读正文后的免责声明部分

格局来看，目前螺纹钢市场仍处于淡季、库存总量仍处于历史同期高位，螺纹钢价格受到一定压制。不过，限产政策的变化或者市场对政策变化的预期，仍会对市场短期走势构成重大影响。铁矿石方面，碳中和政策在中期内将对铁矿石需求构成压制，铁矿石价格走势承压。但从技术面来看，铁矿石期货在低位获得一定支撑，若出现反弹则可能提供理想的做空价位。建议投资者轻仓参与，密切关注政策信息变化。

策略方面：建议投资者以偏空思路参与。

焦炭焦煤：

焦炭供需偏紧格局仍未改变，现货价格仍有上调。并且，由于焦煤价格的持续上涨，焦化企业利润较低，部分焦化企业多已处于亏损状态，后期有可能进一步减产。焦煤供应受制于优质煤资源稀缺、进口受限和国内安全生产约束等多重因素，短期内难以出现明显提升。后期可重点关注蒙煤通关情况。整体来看，焦炭焦煤供需偏紧态势仍在持续，价格受到基本面的支撑。具体到操作策略来看，目前焦炭焦煤期货价格均处于高位，投资者可关注回调买入机会。

策略方面：关注回调买入机会。

原油：

周五收盘，上海原油主力合约涨 0.09%，收 429.1。隔夜外盘，WTI 和布伦特原油跌 1.58%和 1.49%。原油市场继续震荡整理。需求端，因疫情原因，机构纷纷下调石油未来原油需求展望。IEA 月报中将 2021 年下半年原油需求预估下调逾 50 万桶/日，而欧佩克月报中将 2022 年对欧佩克的原油需求预期下调 110 万桶/日。供应端，欧佩克 7 月份石油产量达到 2665.7 万桶/日，欧佩克+7 月份减产执行率为 110%，俄罗斯减产率为 95%。同时欧佩克将 2021 年非欧佩克石油供应增长预测上调 27 万桶/日。EIA 数据显示上周美国国内原油产量增加 10 万桶至 1130 万桶/日。库存方面，美国至 8 月 6 日当周除却战略储备的商业原油库存减少 44.8 万桶至 4.388 亿桶，减少 0.1%，中西部原

文章内容仅供参考，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。
请务必阅读正文后的免责声明部分

油库存跌至 2018 年 10 月以来的最低水平。受疫情影响，OPEC 和 IEA 对未来原油市场需求量和供应量做了调整，整体来看，下半年原油市场仍将维持供应偏紧的状态，但紧缺差额明显减小。IEA 及 OPEC 月报数据基本符合市场预期，原油价格波动不大。综合来看，变异毒株继续呈扩散态势，市场担忧情绪依然会对原油价格上涨形成打压，但同时原油基本面依然较强，价格下行空间有限，原油价格预计将在多空博弈中宽幅震荡。

策略方面：宽幅震荡。

PTA:

周五收盘 PTA 主力合约跌 0.75%，收 5266，夜盘，跌 0.53%。供应方面，仪征化纤负荷略降，逸盛新材料 330 万吨 PTA 装置尚在调试，目前未官宣出合格品，行业装置利用率为 74.82%，仍处于较低水平，PTA 现货供应依然偏紧。需求端，聚酯长丝市场疲弱，价格阴跌，国内部分主流聚酯工厂商讨涤纶长丝减产计划，聚酯装置开工率降至 90% 以下，下游织机方面，近一段时间织造订单全面走弱，包括前期表现比较好的绒类订单也暂时告一段落，家纺生意继续走差。另外织造端的坯布库存，无论是梭织和针织品种库存都已进入高位，资金紧张的情况也开始显现。整体来看，下游需求不佳，聚酯和织机库存升高，开工率普降，但同时 PTA 库存低位，且现货供应持续紧张，预计短期 PTA 将震荡整理。策略上，延续之前的建议区间操作，5700 附近做空，5200 附近做多。

策略方面：震荡整理。

短纤:

周五收盘短纤主力合约跌 1.95%，收 7038，夜盘，跌 0.56%。供应端，由于短纤现金流持续亏损，直纺涤短工厂减产力度再度加大，三房巷、华西村、宁波大发等公司减停力度较大，其他厂家也有小幅的减产动作。预计 8 月份整体开工率在 87% 附近，环比下滑 7% 左右。需求端，上周涤纱开工率为 71%，近期下游开工率持续走低，已降至 3 月份以来的最低水平。市场方面，直纺涤短今日产销一般，平均 69%。下游纯涤纱南方销售疲软，北方顺畅，

文章内容仅供参考，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。

请务必阅读正文后的免责声明部分

涤棉纱一般，部分商谈走货，纱厂原料采购刚需为主。库存方面，8月份以来工厂日均产销尚未做平，且个别工厂出现回购操作，工厂权益库存持续上升。整体来看，8月份直纺虽然涤短减产力度较大，但依旧处于累库状态，导致其现金流依旧处于亏损状态，供需格局依旧过剩，预计短纤期货主力合约价格偏弱下行。

策略方面：偏弱下行。

乙二醇：

周五收盘 EG 主力合约跌 2.34%，收 5141。夜盘，跌 1.58%。供应端，恒力石化 90 万吨/年的 MEG 装置周末重启。国内市场乙二醇整体开工负荷在 63.32%，其中煤制乙二醇开工负荷在 48.14%，煤化工装置开工率有所明显。国外市场，由于乙烷涨价明显，国外市场整体供应偏紧，沙特一套 45 万吨/年的 MEG 装置目前重启恢复中，该装置于 8 月初临时停车，美国一套 83 万吨/年的 MEG 装置已于近日升温重启，目前 6 成附近运行，后续负荷仍在提升中。近期，乙二醇的供应能力有望逐步提升。需求端，聚酯端面临较大压力。近期涤纶长丝销售持续低迷，库存和利润压力开始显现，聚酯工厂减产保价的意愿加强，尤其是几家聚酯大厂再次进行联合减产。库存方面，上周华东主港地区 MEG 港口库存约 51.9 万吨附近，环比上期减少 2.2 万吨。短期来看，库存仍有进一步降低的空间。综合来看，我们认为短期乙二醇基本面表现中性，缺乏明确的多空逻辑，市场或会在消息面影响下宽幅震荡。但中期，随着用煤高峰过去以及供应端的逐渐明朗，我们更倾向于偏弱预期。

策略方面：震荡观望。

PVC：

上一交易日，PVC 冲高回落，夜盘小幅收涨，收至 9395 点；近两周印度等国需求大增，出口窗口再次打开，出口量增长 10 万吨以上；限电政策持续有所反复，电石价格仍然居高不下，成本支撑较强；主流市场电石法 PVC 现货价持续小幅上调；下游 PVC 制品企业开工整体仍无明显提升，季节性淡季进入末端；在电石价格没有高位大

文章内容仅供参考，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。

请务必阅读正文后的免责声明部分

幅回落前，预计 PVC 盘面会维持高位震荡；持续关注电石供应、各地限电政策以及需求增量；建议多单持有；电石法 PVC 华东地区主流价 9170-9390 元/吨，PVC 华东地区乙烯法 9400-9650 元/吨；电石送到价 5400-5660 元/吨；截止 8 月 9 日，华东及华南样本仓库总库存 11.875 万吨，较 7 月 30 日减 3.42 个百分点，同比减少 55.36 个百分点；截止 8 月 5 日，PVC 整体开工负荷 77.11%，环比提升 3.74 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷 77.13%，环比提升 4.94 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷 77.01%，环比下降 0.72 个百分点。

策略方面：设止损控制仓位，多单持有。

天然橡胶：

上一交易日，天胶小幅收涨，夜盘延续涨势，RU2201 收至 14790 点；泰国母亲节假期休市，原料市场无报盘，国内产区原料价格持稳；下游轮胎企业开工率整体稳定保持在低位；在进口量持续下滑的情况下，青岛地区库存仍处于去库的状态，关注库存拐点；在短期受原料价格以及供给受限影响上行后，供给端增加预期更加明确，天胶价格预计偏弱运行，建议短线操作为宜；全乳胶上海报价为 13300 元/吨，无变化；越南 3L 上海报价为 13000 元/吨，无变化；泰国烟片山东报价为 17450 元/吨，无变化；本周山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 64.10%，较上周上升 0.53 个百分点；本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 60.13%，较上周上升 0.30 个百分点；截至 8 月 9 日，青岛地区天然橡胶一般贸易库 16 家样本库存为 40.37 万吨，较上期减少 0.42 万吨；天然橡胶青岛保税区区内 17 家样本库存为 8.15 万吨，较上期走低 0.27 万吨；上期所橡胶库存仓单 18.1 万吨，20 号胶库存仓单 3.6 万吨。

策略方面：设止损控制仓位，多单平仓。

PP&LL：

上一交易日，PP、LL 盘面价格维持上涨趋势；现货市场价格稳中小幅上涨，近日原油价格企稳回升，对其价格有所提振；本周国内 PP 石化检修损失量在 5.64 万吨，较上周减少 14%；下周计划检修装置停车损失量约在 7.54

文章内容仅供参考，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。
请务必阅读正文后的免责声明部分

万吨；本周 PE 国内检修损失量较上周增加，检修损失量在 5.25 万吨，线性损失量在 3 万吨，占总损失量的 57.1%，关注后续产能的释放；下游需求仍处于需求淡季，PE 需求端农膜方面有所好转；目前库存都处于低位，成本支撑较强，预计后市偏强震荡，建议多单持有；

策略方面：设止损控制仓位，多单持有。

铜：

上周五，上海市场电解铜对沪铜 2108 合约报升水 130-170 元/吨；广东市场电解铜对沪铜 2108 合约报升水 140 元/吨；华北市场电解铜对沪铜 2108 合约报贴水 40 元/吨到升水 80 元/吨，合约结构改变，持货商换现意愿增强。海外铜精矿主产国生产恢复，且国内时值矿企生产高峰期，铜精矿加工费指数不断上修，另外，全球最大的铜矿——智利 Escondida 铜矿达成新的劳资协议，避免了罢工，而智利的 Andina 和 Caserones 铜矿的薪资问题尚未解决；马来西亚的封国措施短期难有缓和，8 月废铜供应维持偏紧格局，精废价差多徘徊于千余元/吨；在南方限电和冶炼厂新增检修的综合作用下，料 8 月电解铜产量降至 82 万吨左右；消费方面，废铜制杆企业开工率小幅走弱，延期订单的释放和废铜替代效应的转弱促使精铜制杆消费环比回暖，汽车和电子行业的高景气度继续支撑铜板带箔的需求量，而铜管和铜棒行业消费先后转淡。上周国内电解铜社会库存下降 1.05 万吨，保税区库存下降 1.14 万吨。供应端存有扰动，消费端存有韧性，宏观政策和疫情发展存有隐患，各方博弈下，料 8 月铜价以高位震荡为主，建议区间内操作。

策略方面：区间操作。

铝：

上周五，上海市场电解铝对沪铝 2108 合约报贴水 20 元/吨；华中市场电解铝对沪铝 2108 合约报贴水 140 元/吨；广东市场电解铝对沪铝 2108 合约报升水 120 元/吨，临近周末，备货意愿小增。随着南方地区限电升级，冶炼

文章内容仅供参考，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。
请务必阅读正文后的免责声明部分

厂受限产量一时难以释放，同时，新投产项目落地的时间也被延后，料8月电解铝产量续降至327万吨；消费方面，8月下旬铝加工行业有望迎来传统消费旺季，尽管有抛储量补充，但电解铝整体供需存有缺口，料8月电解铝社会库存维持去化。上周国内电解铝社会库存增加7000吨，属于物流恢复后的到货，基本符合预期。电解铝自身基本面向好，从技术面来看，各路均线呈多头排列，上升趋势不改，建议逢低做多。

策略方面：逢低做多。

锌：

上周五，上海市场0#锌普通品牌对沪锌2109合约升水150-160元/吨；广东市场0#锌主流报价对沪锌2109合约升水240-270元/吨；天津市场0#普通锌对2109合约报贴水20元/吨到升水10元/吨，锌价回落，下游采购略有转好。锌精矿供应趋松，国产和进口锌精矿加工费均持续上修，南方地区限电升级，加之冶炼厂新增检修影响，料8月锌锭产量不足50万吨，另外，海外一锌冶炼厂生产受阻，锭端供应量低于前期预判；消费方面，从历史数据来看，8月镀锌消费存在恢复预期，压铸锌合金和氧化锌多维稳，整体消费需求稳中向好。上周锌锭社会库存增加6800吨，保税库库存下降400吨。传统消费淡季时段，锌锭库存未出现明显累增，后续随着消费归位，以及锭端产量不及预期，料8月锌基本面偏强，逢低做多的胜率更大。

策略方面：逢低做多。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_1647

