



操盘建议：

金融期货方面：海外疫情反复形势未明显超预期、而国内宏观基本面和政策面依旧有利多驱动，预计股指仍将维持涨势，IC 前多持有。

商品期货方面：供应端存利好、沪铜涨势相对明确。

操作上：

1. 南美疫情升级，铜矿供应收紧预期加强，沪铜 CU2009 前多持有；
2. 减产协议支撑油价长期上行，但疫情因素短期扰动市场，可介入 SC2008 空单、降低 SC2012 前多回撤影响。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>负面扰动实质影响有效，多头格局未改</p> <p>节前周三（6月24日），A股整体表现平稳。截至收盘，上证指数报 2979.55 点涨 0.30%，深证成指报 11813.53 点涨 0.17%，创业板指报 2382.47 点涨 0.02%。上证指数当周涨 0.4%，深证成指当周涨 1.25%，创业板指当周涨 2.72%。</p> <p>盘面上，银行和地产股大涨提振大盘，而医药股跌幅则有缩窄。此外，半导体和集成电路概念股有抢眼表现，而稀土永磁和今日头条等概念股跌幅则居前。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差倒挂幅度大幅缩窄，而沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率亦有升高。总体看，市场整体延续乐观情绪。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国第 1 度实际 GDP 增速终值同比-5%，符合预期，初值-5%；2.国内 5 月规模以上工业企业利润总额同比+6.0%，为今年以来首次转正；3.央行称，稳健货币政策要更加灵活适度，把支持实体经济恢复与可持续发展放到更突出位置；4.发改委发布关于延长阶段性降低企业用电成本政策的通知。</p> <p>假日期间海外疫情进展虽有所反复、但整体并无大幅超市场预期，预计对市场暂无持续性负面冲击。而国内宏观基本面则延续回暖态势，且政策面因素依旧积极，资金面亦维持乐观情绪。综合看，预计股指整体涨势未改。</p> <p>操作具体建议：持有 IC2007 合约，策略类型为单边做多，持仓比例为 10%。</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：李光军 021-80220262 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
有色金属 (铜)	<p>矿石供应预期收紧, 沪铜前多持有</p> <p>宏观面, 端午期间海外扰动不断, 据了解, 美国因疫情反弹, 至少有 11 州已暂停或推迟重启计划宣布, 且其将与欧洲开展新一轮的贸易对抗, 全球经济复苏进程受阻致海外股市等风险资产出现回调, 但铜价未受此影响并创新高。主要是因为智利及秘鲁疫情继续发酵, 铜矿生产经营活动恢复进程恐将放缓, 对于铜矿供应收紧的担忧增强。技术面, 铜价多次下测 5 日及 10 日均线, 均呈现较强的支撑。综合看, 建议前多可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部</p> <p>李光军</p> <p>从业资格: F0249721</p> <p>投资咨询: Z0001454</p>	<p>联系人: 樊丙婷</p> <p>021-80220261</p> <p>从业资格: F3046207</p>
有色金属 (铝)	<p>库存继续下降, 前期多单继续持有</p> <p>国内电解铝库存续降, 目前已经稳稳地处于 80 万吨下方, 低库存给予铝价支撑。国内终端需求向好, 建筑和家电需求保持韧性。现货保持高升水, 支撑库存继续下降。不过库存下降速度明显放缓, 随着消费淡季的到来, 库存拐点或将出现。全国电解铝企业利润均值在 1500 元/吨以上, 给予后续产能投产的动力。叠加美国疫情有二次爆发的风险, 铝价涨幅受到抑制。在库存未出现明确拐点前, 沪铝前期多单建议继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部</p> <p>李光军</p> <p>从业资格: F0249721</p> <p>投资咨询: Z0001454</p>	<p>联系人: 郑非凡</p> <p>021-80220138</p> <p>从业资格: F3068323</p>
有色金属 (锌)	<p>美国疫情二次爆发风险高, 新单暂时观望</p> <p>美国疫情有二次爆发的风险, 日均确诊数再创新高, 部分州宣布暂停经济重启计划, 海外需求恢复仍需时间。美国在贸易上对各国轮流施压, 中美贸易摩擦仍然需谨慎对待, 精炼锌出口或得到打压。精炼锌国内消费短期向好, 汽车 5 月产量和销量同比增速大幅提高, 房地产和基建板块亦表现较强韧性。国常会释放降准信号, 市场对经济乐观情绪上升, 锌价出现阶段性上行。总体来看, 锌价仍然未脱离震荡区间, 新单建议暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部</p> <p>李光军</p> <p>从业资格: F0249721</p> <p>投资咨询: Z0001454</p>	<p>联系人: 郑非凡</p> <p>021-80220138</p> <p>从业资格: F3068323</p>
有色金属 (镍&不锈钢)	<p>基本面不佳, 新单暂观望</p> <p>不锈钢: 据 51 不锈, 近期钢厂因原料价格坚挺, 为降低亏损选择以补差价的方式弥补前期订货商家, 出货量明显下滑, 部分规格存在缺货现象。另外因有部分钢厂因原料不足计划 7 月份开始减产, 将加剧不锈钢供应端结构性短缺。但鉴于印尼货源对国内存在补充, 且下游需求已显疲态, 以及部分厂商指导价平盘报价, 并未跟随期货大幅抬升, 预计钢价难言乐观, 然谨防不锈钢再次暴力拉升, 建议稳健者新单暂观望。</p> <p>镍: 自 4 月份疫情阻碍了菲律宾镍矿出货致国内镍矿库存加快下滑, 菲律宾 1.5%品位红土镍矿均价已上涨至 46.5 美元/吨, 矿石供应仍相对偏紧, 对镍价仍存支</p>	<p>投资咨询部</p> <p>李光军</p> <p>从业资格: F0249721</p> <p>投资咨询: Z0001454</p>	<p>联系人: 樊丙婷</p> <p>021-80220261</p> <p>从业资格: F3046207</p>

	<p>撑。但需警惕供应端边际变化对镍价施压，一方面菲律宾镍矿生产及运输管制有所放松，将对国内镍矿供应形成补充；另一方面，印尼镍铁项目加快投产，对其回流至国内的忧虑升温。预计镍价承压运行，建议其下破 9.9-10 万关口再新空入场，安全性更高。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>钢矿</p>	<p>需求下滑幅度超预期，螺纹价格回调压力增加</p> <p>1、螺纹：淡季因素对螺纹需求的影响逐步显现，上周 MS 样本螺纹表观消费量进一步下滑至 367.8 万吨，4 月以来首次低于去年同期。而高炉/电炉开工率及螺纹产量环比再度提高，螺纹产量攀升至 400 万吨以上，供应高位小幅增加而需求环比走弱，MS 口径螺纹库存连续第 2 周增加，杭州螺纹库存再度回升至 100 万吨以上，淡季持续累库风险提高，市场担忧情绪加重。不过，在“宽财政及宽信用”政策作用下，全年“强基建+稳地产”的特征仍较明显，螺纹需求延续同比偏高的概率依然较高。徐州月底高炉有停限产，原料价格坚挺，冶炼成本上移，华东电弧炉平电已亏损，且卷螺价差有所修复，铁水或将再度回流板材产线，螺纹产量见顶概率提高。综合看，螺纹主力合约近期走势以高位偏弱震荡为主，关注 20 日均线及电弧炉谷电成本的支撑力度。策略上，单边：螺纹 10 月合约新单暂时观望；组合：螺纹 10-1 正套继续持有。继续关注螺纹产量库存数据，验证累库的持续性。</p> <p>2、热卷：上半年专项债累计发行约 2.15 万亿，同比大幅增加约 1.3 万亿，下半年尚余 1.6 万亿新增专项债发行额度及 7000 亿元用于基建板块特别国债发行额度，基建投资增速进一步提高预期较强，剔除季节性因素影响，热卷需求向好预期依然存在。同时，主要原料价格偏强抬升炼钢成本，叠加周末唐山再度限产趋严，对热卷价格仍有支撑。不过，近期热卷基本面仍出现阶段性边际转弱迹象。随着热卷利润及卷螺差修复，前期检修轧线已逐步复产，铁水回流板材产线，热卷产量已回升至去年同期水平。同时，国内热卷估值偏高，或将吸引海外低价资源流入，或进一步加剧国内热卷供应压力。综合看，短期热卷价格继续上涨动力减弱，高位震荡概率提高。策略上，单边：热卷 HC2010 剩余多单轻仓持有，谨慎者多单逢高离场。关注后期热卷产量回升情况，以及进口资源是否有持续流入的情况。</p> <p>3、铁矿石：受利润引导，国内高炉开工积极性仍较强，上周 MS 调研高炉开工率及产能利用率环比仍小幅提高，叠加假期前钢厂补库，上周疏港量进一步攀升至 319 万</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>

	<p>吨。同时，受欧美日韩逐步复工复产影响，进口矿向欧美等市场分流的迹象有所显现。且巴西疫情对于淡水河谷供应影响不确定性依然存在。铁矿基本面暂无明显利空。不过，6月澳矿发运超预期，非主流矿进口增加，供应端利多驱动逐步减弱，上周港口铁矿库存环比增164万吨。我国钢材需求淡季对钢厂利润的负面影响已有所显现，钢厂对于高估值进口粉矿的接受度逐步降低，已有部分钢厂使用非主流矿乃至块矿球团来替代主流粉矿，且6月底徐州、唐山均有停限产消息传出，进口粉矿需求或已逐步见顶。综合看，近期铁矿自身驱动减弱，铁矿价格或跟将随成材价格高位震荡，关注铁矿主力合约20日均线附近的支撑。操作上：单边：新单暂时观望；组合：预计进口矿供应环比增加的预期依然存在，且钢厂利润偏低对于高矿价的接受度不佳，若淡季螺纹价格回调压力显现，则中期可以继续参与多01螺纹空01铁矿的套利机会。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>焦炭提涨后劲乏力，焦煤现货底部探涨</p> <p>1.动力煤：供应方面，晋陕地区安全生产政策及内蒙地区倒查能源，仍抑制内煤有效供应的释放，进口煤通关依然受限。不过旺季将至，内外煤价差拉大，若迎峰度夏期间煤炭供应出现紧张，仍不能排除进口煤政策再度放松的可能。需求方面，随着需求旺季逐步临近，下游火电日耗仍有一定提高空间。库存方面，受利润驱动，港口调入逐步增加，港口库存降幅收窄累库风险提高，终端连续多日快速补库后，库存积累明显，进一步补库空间有限。综合来看，郑煤供需两旺，市场情绪有所好转，短期仍易涨难跌，但长期依然取决于制造业等终端复苏状态。后期需关注进口煤政策、下游需求的变化。</p> <p>2.焦煤、焦炭： 焦炭：产能方面，徐州钢焦企业产能压减一事方案出炉，6月底4家焦化企业及7家钢铁企业将陆续退出市场，钢厂方面，此次涉及1000立方米以下高炉13座，部分企业已开始制定安全拆除方案，焦企方面，已有2家焦企收到文件通知月底前停止进煤，具体关停时间或将于本月底至下月初。供给方面，山东焦企以煤定产有所放松，山西焦炉环保限产暂未全面推行，利润高位刺激下焦企开工意愿继续增强，焦炉开工率小幅上升，焦炭区域性供应偏紧局面或逐步缓解。需求方面，高炉开工高位增长，焦炭日耗短期内尚有一定支撑，但考虑到终端用钢需求或步入淡季，焦炭需求韧性有待考验。现货方面，日钢集团上调焦炭采购价50元/吨，华东地区钢厂已陆续接受涨价，焦炭第六轮提涨基本落地，主产区焦企利润接近400元/</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626</p>

	<p>吨，接近下游主流钢厂利润的两倍，焦炭现货继续提涨或困难加重。综合来看，焦炭走势或高位震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西地区 4 座存在重大安全隐患的矿井停产处理，其余煤矿生产正常，上周样本点煤矿开工率继续上探 0.55%至 114.35%，焦煤煤矿库存再度攀升，产地焦煤供应宽松局面短期内难以改变；进口煤方面，蒙煤通关稳定回升，港口澳煤集中到港，但考虑到煤炭进口政策恐将生变，加之澳洲发运也有所放缓，后续到港资源或将逐步减少，海外焦煤供应对国内市场的冲击或将边际趋弱。需求方面，焦炉限产情况稍有放松，入炉焦煤需求有所增长，但目前各环节焦煤库存持续高位，下游钢焦企业采购意愿仍然按需，焦煤需求支撑暂且不强。现货方面，山西地区优质焦煤上调出矿价 20-40 元/吨，部分配煤价格也跟随上涨，焦煤现货价格底部回暖。综合来看，焦煤走势或延续震荡。</p> <p>操作建议，徐州钢焦产能压减一事虽终有进展，但焦化产能去化执行力度不及预期，华东焦炉限产暂时放松，山西环保限产尚未全面推进，焦炭现货提涨后劲乏力，加之终端用钢需求或步入淡季，焦炭日耗能否保持高位有待考验；而港口澳煤通关政策或将收紧，后续集港资源有望下滑，焦煤现货市场企稳回升，煤焦强弱关系或将转换，激进者可持有做空焦化利润组合。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>原油</p>	<p>疫情因素短期扰动市场，原油介入空单</p> <p>宏观方面，端午假期期间美国疫情的大幅恶化对市场信心冲击明显，美国股市大幅下跌，但国际原油价格跌幅相对较小，同时也满足了此前原油大幅上涨的回调需求，预计国际原油跌幅不会进一步扩大。此外假期期间富时中国 A50 指数涨跌幅波动较小，预计国内 SC 原油受国际原油扰动的实质性影响偏低。</p> <p>疫情方面，美国新增确诊人数再次升至高点，新兴市场国家新增确诊持续以指数形势增长，难以预见疫情顶点，全球疫情爆发下的美国需求恢复缓慢。但除此之外国内和欧洲疫情控制相对较好，或缓解市场担忧情绪。</p> <p>供应方面，美国飓风之后退出的产能恢复，截止 6 月 18 日的美国原油产量回升至 1100 万桶/日；但截止 6 月 26 日的美国钻机数量仍然继续下降，叠加完全履行的 OPEC 减产量，供应缺口将长期支撑油价上行。</p> <p>总体而言，全球主要地区经济数据改善，产油国履行减产协议将支撑油价长期上行。但严峻的美国疫情影响市场情绪，建议介入近月合约以对冲此前的多头头寸风险，</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>



	<p>并留出部分敞口，构建买入 SC2012-卖出 0.8*SC2008 组合以获取稳健收益。</p> <p>组合策略建议：多 SC2012-空 0.8*SC2008；入场价：299.4/298.6；动态：新增。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
甲醇	<p>产量进口量双双增加，甲醇反弹之路何其坎坷</p> <p>周日各地甲醇现货价格基本稳定，仅太仓和鲁南下跌 30 元/吨。本周三榆林兖矿计划检修一个月，周内 5 套装置合计 220 万吨产能检修结束，7 月中旬后更多装置重启。5 月甲醇进口量 106 万吨，环比-1.32%，同比+29.23%，其中伊朗货源占比大幅提升至 31%，阿曼取代阿联酋份额。海外疫情抑制需求，6-7 月国内甲醇进口量维持高位。传统需求表现较差，二甲醚、MTBE 和甲醛价格持续下探，醋酸因主要装置检修，价格相对坚挺。上周三 MA2009 合约止步 1775，未破前高 1779，尽管空头集中减仓，上涨动力依然不足，谨防本周跌回 1700 的震荡区间。在甲醇供应过剩矛盾化解前，仍将维持[1650, 1800]之间的震荡行情。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>海外疫情加速扩散，7 月 PP 看跌至 7100</p> <p>昨日石化库存 72.5 万吨，较节前+7 万吨。5 月进口量线性为 58.4 万吨，环比+43.52%，同比+34.45%，PP 为 43.77 万吨，环比+48.02%，同比+67.89%。根据到港情况，6-7 月聚烯烃进口量还在不断增加。周日聚烯烃现货价格稳定，神华宁煤二分公司开车，中煤榆林 7 月 3 日起计划检修 1 个月，其他检修装置将在下周起陆续开车。近 6 天全球疫情确诊人数新增 100 万例，累计确诊突破 1000 万，增速较 4 月翻倍，受此影响，端午节期间外盘商品多数下跌，其中原油跌幅最大，超过 5%。7 月产量进口量双双增加，疫情潜在二次冲击，我们认为 PP2009 将下跌至 7100 以下。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
聚酯	<p>疫情短期扰动市场情绪，聚酯整体偏弱</p> <p>PTA：供应端看，东北地区某 250 万吨/年新 PTA 装置一条线路已于昨日投料；宁波逸盛 220 万吨 PTA 装置计划 7 月 1 日短停 2-3 天；高温天气来临，未来未检修装置计划外检修及意外或增多，后续关注装置动态。</p> <p>MEG：供应端看，恒力（大连）石化乙二醇装置 1#90 万吨装置、2#90 万吨装置目前整体满负荷运行；天津石化 4.2 万吨/年乙二醇装置 4 月 23 日停车检修，计划检修至 7 月 10 日；中长期国内乙二醇供应增加预期仍存，后期开工负荷还有部分提升空间，叠加新产能的陆续投放，供应维持偏宽松格局。</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>

	<p>需求端看，昨日江浙地区部分聚酯工厂 FDY 规格优惠促销，受此影响涤纶长丝各规格成交情况高低不一。涤纶长丝产销 52%，涤纶短纤产销 50.63%，聚酯切片产销 60%。</p> <p>成本端看，完全履行减产的乐观预期或刺激油价持续上行，但由于公共卫生事件的持续发酵，使得市场对需求存在担忧情绪，早间原油持续下滑。亚洲 PX 检修及减产力度加大，整体开工遭到削减，8 月交割的货物供应吃紧。</p> <p>总体而言，PTA 现货市场商谈回落，叠加假期期间原油回落以及 PTA 自身供应端增量预期影响，预计今日 PTA 期现货将延续跌势。乙二醇方面，公共卫生事件二次冲击带来的市场负面情绪将在短周期中压制乙二醇价格，预计短线乙二醇市场将出现一定补跌，整体走势延续偏弱运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>橡胶</p>	<p>海外疫情拖累原油价格，橡胶库存持续缓慢去库</p> <p>宏观层面：国际方面，全球确诊病例超千万，美国新增病例增速创新高，美商务部长预计经济复苏或推迟到第四季度，欧洲央行称疫情后的经济复苏将是复杂并且不完整的，国际经济局势乌云密布。国内方面，央行货币政策委员会二季度例会指出要综合运用并创新多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，IMF 下调全球经济增长预期至 -4.9%，称中国是今年唯一有望实现增长的主要经济体。</p> <p>供给方面：现货方面，国内山东全乳报价 10125 元/吨，-25 元/吨，保税区 STR20 报价 1240 美元/吨，-20 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 32.10 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价 44.30 泰铢/公斤，持稳。云南地区旱情缓解，但病虫害影响仍将制约新胶产量，而海南地区降水持续低位，国内产区全面割胶尚未展开，原料产量低位，天然橡胶产量将持续低于往年同期；而泰国南部主产区旱情影响持续，东南亚各国港口管控程度尚较严格，海外天胶进口难有起色，橡胶整体供应无明显增量。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 66.63%，-0.48%，半钢胎开工率 61.62%，-0.41%，因节假日关系，轮胎开工小幅回落；6 月上中旬重点汽车生产企业产销数据录得同比及环比双增，汽车市场回暖态势持续，而终端工程需求及交通运输行业也加速复苏，重卡及挖机销量有望维持高速增长态势，天然橡胶需求增长预期较强。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 16.40 万吨，-0.17 万吨，一般贸易库存 64.50 万吨，+0.16 万吨，港口库存缓慢去库；上期所 RU 仓单 22.96 万吨，持稳，NR 仓单 5.24 万吨，-0.37 万吨，期货库存持续下滑。</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626</p>



	<p>替代品方面：华北地区丁苯报价 8200 元/吨，+200 元/吨，顺丁报价 8200 元/吨，+300 元/吨。海外疫情反复拖累国际油价弱势下行，美油价格跌破 40 美元。</p> <p>核心观点：汽车市场中长期向好趋势不改，终端工程项目需求复苏加速，天然橡胶需求改善预期不变，目前上游供应尚未全面恢复，而港口橡胶库存已处于缓慢去库阶段，加之沪胶价格处于 10 年 4%分位水平，天胶底部特征明显，激进者买 RU2009 仍可继续持有；但考虑到短期内轮胎市场增长乏力，而 7 月之后天胶割胶进入旺季，保守者买 RU2009 可适当减仓等待回调。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
纸浆	<p>缺乏内生驱动，新单暂观望</p> <p>纸浆基本面无变动，虽近期白卡纸、生活纸等纸厂纷纷发布涨价函，但这部分需求暂无明显起色，对浆价的提振作用有限。据了解秋季教辅材料的招标工作已完成，印刷工作将于 6/7 月份完成，即随着国内的开学复课，文化用纸边际好转或贡献纸浆消费的增量。且从绝对价格看，浆价已跌至成本线处，继续下跌空间收窄，近期浆价在 4400 附近徘徊，建议观察该位置的支撑力度，新单暂以观望为宜。产业策略上，因各品种现货较期货升水处历史较高水平，期货被低估，可介入买入保值头寸，仓位建议 20-30%。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207</p>
白糖	<p>需求逐渐上升，白糖多单持有</p> <p>6 月 24 日郑糖主连下跌收于 5104 元/吨，ICE 原糖下跌 2.68%，主要是原油下跌所致。此外，原糖近期升水下，表明短期供应紧张局势已经缓解。据 UNICA 报告，巴西中南部 6 月上半月产糖 254.9 万吨，同比增加 36.28%；制糖比为 47.11%，高于去年同期的 35.69%。印度 ISMA 预估，20/21 年度印度糖产量预计同比增加 12%，至 3050 万吨。国内方面，云南产区糖厂全部收榨，标志着云南产区全面进入纯销售阶段。现货报价基本持稳，成交尚可。随着夏季消费来临，白糖需求有望上升，预计现货近期偏强走势，操作上建议 SR2009 前多持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：唐俊彦 021-80220127 从业资格： F3059145</p>
玉米	<p>现货稳中偏强，玉米后市供给加大</p> <p>6 月 24 日玉米主连偏弱震荡收于 2086 。国内玉米现货价格基本稳定，局部明显走高。国内降雨天气以及运费上涨，华北加工企业门前到车量维持低位水平，玉米收购价格明显上调。北方港口晨间总集港量 1.96 万吨。目前在港操作船只 6 条共 21 万吨多。受到产地粮源成本上涨提振，港口价格继续高位运行。南方港口受成本支撑，短期内可售粮源趋紧对价格有一定支撑。东北产区本周临</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：唐俊彦 021-80220127 从业资格： F3059145</p>



	<p>储拍卖保证金、交款期限政策的更改，不仅没有打压市场拍卖的热情，仍出现高成交、高溢价现象，不过由于临储四拍溢价过高超过了用粮企业的心理预期，企业跟拍能力不足，参拍数量明显减少。预计市场供应将逐步加大，价格持续向上动力不足，操作上观望为主。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
--	--	--	--

免责声明

负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，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，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版。复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

公司总部及分支机构

总部

地址：浙江省宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼 邮编：315040

上海市浦东新区银城路 167 号兴业银行大厦 11 层 兴业期货 邮编：200120

联系电话： 400-888-5515 传真：021-80220211/0574-87717386

上海分公司

：中国（上海）自由贸易试验区银城路 167 号兴业银行大厦 11 层 1106 室

联系电话：021-80220166

浙江分公司

宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话：0574-87703291

北京分公司

北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行大厦 25 层

联系电话：010-69000861

深圳分公司

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦 1013A-1016

联系电话：0755-33320775

**杭州分公司**

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室

联系电话: 0571-85828718

福建分公司

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层

2501 室

联系电话: 0591-88507863

广东分公司

广州市天河区天河路 101 号兴业银行大厦 8 楼

801 自编 802 室

联系电话: 020-38894281

山东分公司

济南市汉峪金融中心兴业银行大厦 25 层

2501 室

联系电话: 0531-86123800

台州分公司

台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼

联系电话: 0576-88210778

河南分公司

郑州市未来路 69 号未来大厦 15 层 1506

号房间

联系电话: 0371-58555669

四川分公司

成都市高新区世纪城路 939 号烟草兴业大厦 20

楼

联系电话: 028-83225058

江苏分公司

南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

联系电话: 025-84766990

湖南分公司

湖南省长沙市芙蓉中路三段 489 号鑫融国际广场

28 楼

联系电话: 0731-88894018

湖北分公司

武汉市武昌区中北路 156 号长源大厦 1 楼

联系电话: 027-88772413

天津分公司

天津市经济技术开发区第三大街金融服务西区 51

号 W5-C1-2 层

联系电话: 022-65839590

温州分公司

浙江省温州市鹿城区瓯江路鸿旭嘉苑 6-7 幢

102-2 室三楼 302 室

0577-88980635

大连分公司

辽宁省大连市中山区一德街 85A 号兴业大厦 10

楼 C 区

联系电话: 0411-82356156

