



操盘建议：

金融期货方面：宏观基本面和政策面驱动动能未改、且板块轮涨格局深化，股指仍有上行空间。
商品期货方面：原油及黑色金属品种暂持组合思路。

操作上：

1. 蓝筹风格板块配置价值提高，沪深 300 期指多单性价比提升，IF 新多继续入场；
2. 原油整体供需面改善形势未变、但短期扰动较大，继续持有买 SC2012-卖 0.8*SC2008 组合；
3. 钢厂提降范围扩大，煤矿库存加速去化，空 J2009-多 JM2009 组合继续持有。

品种建议：

| 品种 | 观点及操作建议 | 分析师 | 联系电话 |
|----|---|---|--|
| 股指 | <p>轮涨格局深化，沪深 300 期指新多继续入场</p> <p>上周五（7 月 3 日），A 股延续强势特征。截至收盘，上证指数涨 2.01%报 3152.81 点，深证成指涨 1.33%报 12433.26 点，创业板指涨 1.57%报 2462.56 点。两市成交额连续两日超万亿元、北向资金净买入超 130 亿元。当周上证指数涨 5.81%、创 16 个月最大单周涨幅，深证成指涨 5.25%、创业板指涨 3.36%，均连涨 6 周。</p> <p>盘面上，券商股继续领涨，煤炭等周期股亦有较大涨幅。此外，跨境电商、免税等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差倒挂继续缩窄。而沪深 300 股指期货期权主要看涨合约隐含波动率则显著走高。综合看，市场积极乐观情绪进一步增强。</p> <p>当日主要消息如下：1.央行等部门进一步完善扶贫小额信贷有关政策，包括延长还款期限、扩大支持对象等；2.全国 1-6 月铁路固定资产投资完成 3258 亿，同比 +1.2%；3.科创板再融资相关规则发布，较 IPO 相比其审核周期进一步缩短。</p> <p>目前宏观基本面延续改善态势、政策面利多效应仍在发酵，且疫情实质负面影响有限，为股指上行基础。再从近日主要分类指数表现看，各板块轮涨格局深化，利于进一步提振增量资金入场意愿。而从具体分类指数表现看，因蓝筹风格板块配置价值提高，故沪深 300 期指多头策略的性价比提升，新多仍可入场；而成长风格板块亦无转弱</p> | <p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p> | <p>联系人：李光军</p> <p>021-80220262</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p> |

| | | | |
|---------|---|---|--|
| | <p>信号，其前多可继续持有。</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%；增持 IF2007 合约，策略类型为单边做多，增仓比例为 5%至 10%。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | | |
| 有色金属(铜) | <p>基本面仍存利好，沪铜前多持有</p> <p>上周后半周因智利表示疫情对其铜矿生产影响暂未显现，产量同比增长 3%，致使供应收紧预期有所动摇；且上周公布的上期所库存增加 1.4 万吨，季节性消费淡季下铜价上冲暂缓。但长期看全球政府加码逆周期调节政策对冲疫情影响已见成效，叠加国内继续推进汽车、家电等行业的消费刺激政策，需求逐步复苏利好工业品。且南美地区仍在加强疫情防控，其对铜矿产出的影响可能在下半年更为突出，需持续跟踪矿山动态。综合看，在全球低库存背景下，供应低弹性+需求复苏为铜价走强提供内在动力。另外铜价多次下测 5 日及 10 日均线，均呈现较强的支撑。因此预计铜价涨势可期，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>市场风险偏好提升，前期多单继续持有</p> <p>美国非农数据大超预期，6 月季调后非农就业人口变动增加 480 万，预期增加 305.8 万，前值增加 250.9 万。国内 6 月份 PMI 为 50.9%，连续 4 个月处于扩张区间。从数据来看，中美经济稳中向好。国内终端需求继续回升，汽车和家电需求保持韧性，6 月家电产销数据继续爬坡。上周四数据显示国内电解铝社会库存为 71.9 万吨，低库存为铝价提供支撑。但是库存相较前值有所回升，仍需观察库存累积情况。总体而言，近期市场风险偏好提升，大类资产总体上行，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>锌价持续震荡，新单暂时观望</p> <p>美国 6 月非农数据大超预期，国内 6 月份 PMI 为 50.9%，连续 4 个月处于荣枯线以上，显示中美经济边际好转。经济好转提振终端消费，房地产和基建板块表现较强韧性。同时近期大类资产价格上行，市场风险偏好提升。但是精炼锌供给端仍处于增长状态，前期检修的冶炼厂都陆续开工，预计 Q3 精炼锌供给将出现环比修复。而镀锌产品近期订单有所下降，叠加季节性消费转弱，库存下行困难。价格方面，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& | <p>基本面不佳，新单暂观望</p> <p>美国 6 月非农数据大超预期，国内 6 月份 PMI 为 50.9%，连续 4 个月处于荣枯线以上，显示中美经济边际</p> | <p>投资咨询部</p> <p>李光军</p> <p>从业资格：</p> | <p>联系人：樊丙婷</p> <p>021-80220261</p> <p>从业资格：</p> |

| | | | |
|------|--|---|--|
| 不锈钢) | <p>好转。经济好转提振终端消费，房地产和基建板块表现较强韧性。同时近期大类资产价格上行，市场风险偏好提升。但是精炼锌供给端仍处于增长状态，前期检修的冶炼厂都陆续开工，预计 Q3 精炼锌供给将出现环比修复。而镀锌产品近期订单有所下降，叠加季节性消费转弱，库存下行困难。价格方面，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>F0249721 投资咨询： Z0001454</p> | <p>F3046207</p> |
| 钢矿 | <p>唐山限产或将趋严，多螺纹空铁矿组合持有</p> <p>1、螺纹：近期宏观乐观预期与中观产业偏空情绪博弈加剧。中观面，淡季因素对螺纹需求的影响逐步显现，上周 MS 样本口径螺纹表观消费量环比同比均进一步走弱，而产量高位小幅增加，导致供需矛盾继续积累，库存增幅扩大。同时，原料供应端利多已基本出尽，价格亦存在回调压力，对螺纹价格的支撑力度有所减弱。但是，国内“宽财政+宽信用”的政策效果逐步显现，资本市场呈现出较明显的乐观情绪，对“强基建+稳地产”组合下的螺纹旺季需求仍抱有乐观预期。并且，唐山传出 7 月限产将明显趋严的消息，叠加徐州停限产，电弧炉亏损主动减产，以及卷螺价差修复后铁水或将回流板材产线，螺纹钢产量见顶回落概率较高。综合看，弱现实+强预期，螺纹主力合约暂时以区间震荡对待。策略上，单边：螺纹 10 月合约新单暂时观望。继续关注唐山限产执行情况，以及累库的持续性。</p> <p>2、热卷：“宽财政+宽信用”政策将持续发力，或将继续拉动基建投资增速大幅提高，若季节性影响消退，热卷需求回升的预期依然存在。同时，唐山传出消息 7 月限产将明显趋严，若严格执行 7 月限产要求，卷带产量增长将明显受抑制，有利于热卷库存的消化。不过，国内热卷需求阶段性受季节性拖累，产量随着热卷盈利的修复而回升，导致热卷供需边际走弱，库存转增。并且，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需边际走弱的幅度。综合看，热卷期价高位震荡为主。策略上，单边：热卷新单暂时观望。关注后期唐山限产消息，以及进口资源是否有持续流入的情况。</p> <p>3、铁矿石：国内高炉开工积极性仍较强，进口矿需求强劲。同时，欧美逐步复工复产，进口矿向欧美等市场分流的概率提高。且巴西疫情失控，对淡水河谷供应影响不确定性依然存在，加之澳洲矿发运将季节性回落，短期铁矿供应增长压力相对有限。铁矿基本面尚可，港口铁矿库存仍处于 2017 年以来的绝对低位。不过，受 6 月澳洲巴西</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>发运双增的影响，7月中旬前外矿到港量或将处于高位，7月港口铁矿库存或小幅累库。同时，我国钢材需求淡季对钢材价格及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，叠加7月徐州、唐山限产趋严，进口粉矿需求或已见顶。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波动，暂以区间震荡对待。操作上：单边：跟随螺纹走势，铁矿09合约新单暂时观望；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，钢厂利润偏低叠加唐山等地限产趋严消息频出，螺矿比向上修复驱动增强，多01螺纹空01铁矿套利组合耐心持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | | |
| 煤炭产业链 | <p>钢焦博弈逐步升级，焦煤供应端压力缓解</p> <p>1.动力煤：供应方面，晋陕安全环保检查较频繁，内蒙地区倒查能源，叠加进口煤通关仍然受限，华南部分港口印尼煤已基本消耗完毕，导致华南终端企业加大国内煤采购，导致国内煤供应逐步紧张。国电因资源紧张暂停7月现货销售，带动坑口煤价普遍上扬。不过旺季将至，内外煤价差明显扩大，不排除迎峰度夏期间进口煤政策转松的可能。需求方面，用电旺季将至，水电已处于满发状态，后期水电增量有限，预计火电日耗仍有提高空间，电厂、化工等终端补库较为积极。库存方面，受利润驱动，港口调入逐步增加，调出维持高位，港口库存降幅收窄开始累库，而终端持续补库后，库存积累明显，电厂煤炭库存上升至1600万吨以上，进一步补库空间或较为有限。综合来看，郑煤供需两旺，市场情绪有所好转，用煤需求进入旺季，煤价仍易涨难跌。后期需关注进口煤政策、下游需求的变化。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供给方面，华东及华北地区焦企限产力度有所放松，利润高位刺激下焦炉开工意愿较强，华北地区焦企开工率高位增长，焦炭供应较为充足。需求方面，唐山地区7月管控限产或大概率趋严，部分离城区较近高炉已陆续落实停产限产，焦炭日耗或见顶回落，加之北方多数钢厂原料库存水平尚可，而终端用钢淡季即将来临，采购意愿也逐步趋弱，焦炭需求或将持续下滑。现货方面，华东地区焦企提涨暂无答复，钢厂主导焦炭首轮提降范围快速扩大，钢焦博弈逐步升级，市场情绪或将走弱，焦炭现货价格或将触顶回落。综合来看，焦炭走势或震荡偏弱。</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>焦煤：进口煤方面，上周甘其毛都口岸日均通关车数 433 车，环比下滑 23 车，6 月蒙煤通关维持在 460-500 车左右，蒙煤通关增长有限，而澳煤进口或将继续严控，港口通关效率明显降低，加之 6 月以来澳洲港口发运水平已有所放缓，后续到港资源也将减少，海外焦煤进口量将延续下滑趋势；产地煤方面，产地煤矿检查频繁，焦煤产量部分受阻，焦煤煤矿库存去库加速，矿方库存压力开始减轻。需求方面，焦企限产暂时趋弱，利润高位刺激下开工意愿较强，焦炉开工高位持稳，焦煤刚需有所增长，但考虑到各环节焦煤库存水平尚可，焦煤补库支撑一般。现货方面，产地主焦煤价格出现普涨，部分配煤价格也跟随上行，焦煤现货价格底部回暖。综合来看，焦煤走势或震荡偏强。</p> <p>操作建议，焦炉开工高位增长，焦炭供应或转向宽松，现货提降范围扩大，焦炭价格大概率触顶回落，而上游焦煤进口持续趋严，煤矿库存加速下滑，卖 J2009-买 JM2009 做空焦化利润组合继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | | |
| 原油 | <p>整体供需面改善形势未变，原油组合持有</p> <p>宏观方面，据财新和 Markit 联合数据，2020 年 6 月份财新中国服务业 PMI 环比上升 3.4 个百分点，为 2010 年 5 月以来最高，且连续两个月处于扩张区间。6 月制造业和服务业 PMI 双双回升，带动综合 PMI 提升至 55.7，录得 2010 年 12 月以来的最高值。国内乐观的经济数据持续提振市场。</p> <p>供应方面，贝克休斯报告显示，截止 7 月 2 日的一周，美国在线钻探油井数量 185 座，比前周减少 3 座，数量减少到 1987 年有记录以来最低水平，连续 15 周下降。尽管钻机数总体跌幅较此前收缓，但北美钻机因油服盈亏平衡和 DUC 井口收支平衡问题，中短期内难以快速复产；因此钻机减少对油价仍为利好推动。</p> <p>资金方面，截止 6 月 30 日当周，管理基金在布伦特原油期货和期权中持有的净多头继续增加，原油市场整体仍持乐观预期。</p> <p>总体而言，原油整体供需面改善形势未变，但存在美国疫情二次爆发的短期扰动，建议继续持有买 SC2012-卖 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：299.4/298.7；动态：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>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p> | <p>联系人：葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</p> |
| 甲醇 | <p>现货成交平平，弱基差下期货面临回调</p> | <p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> | <p>联系人：杨帆</p> <p>0755-</p> |

| | | | |
|-----|---|---|---|
| | <p>上周港口库存, 华东 119.6 (+9) 万吨, 华南 21.9 (-3.7) 万吨。太仓日均走货量 2300 吨, 低于正常水平 3000 吨。未来两周预计到港量 52 万吨, 受天气等原因, 进口船只推迟到港, 利于港口库存去化。甲醇生产装置开工率 59.66% (-0.37%), 其中西北开工率 64.65 (-4.64%), 中煤榆林、内蒙古易高、新疆广汇、兖矿榆林和宝丰等装置停车大修, 西北开工率降低至 2018 年以来最低, 而山西阳煤恒通等装置也开始临时检修。下游方面, MTO 开工率降低, 醋酸开工率大幅提升。周五各地现货价格小幅上涨, 其中浙江已经接近 1700 元/吨, 而太仓低至 1575 元/吨, 分化巨大的原因主要为两地港口库存压力不同。期货上涨未能明显改善现货成交情况, 下游延续刚需采购, MA09 在连涨 5 日后, 本周预计迎来小幅回调。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p> | <p>从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p> | <p>33321431 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p> |
| 聚烯烃 | <p>PP 冲破前高, 塑料补齐缺口</p> <p>截止上周五, 石化库存 66.5 (-0.5) 万吨, 属于偏低水平。周五日盘 PP2009 开盘一小时内, 资金流入超过 5 亿, 价格突破前高, 随后增量资金流出过半, 尾盘收于 7620 的震荡上沿之内, 当日混沌天成和永安席位合计多头增仓 2 万手。周五现货跟涨 50 元/吨, 市场成交无明显变化。宁夏宝丰和中煤榆林大修一个月, 本周起 5-6 月检修装置将陆续重启, 7 月国内产量逐渐提升。目前除了外采丙烯路线, PP 生产利润较高, 随着高基差的修复, 继续上涨需要更大利好, 仅凭低石化库存难以支撑目前价格, 不过仍需警惕 PP09 突破前高 7776 的可能, 空单做好止损。另外今日将上市塑料和 PP 期权, 由于 09 合约到期日是 8 月 7 日, 建议卖出 PP2009C7800 赚取权利金。</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>成本支撑持续, TA 或偏暖震荡</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>需求端看, 受隔夜油价回升下上周五江浙主流聚酯工厂多止跌回稳, 但终端需求依旧清淡, 受此影响今日</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>涤纶长丝市场成交气氛低迷。涤纶长丝产销 37.3%，涤纶短纤产销 79.24%，聚酯切片产销 55.74%。</p> <p>成本端看，美国非农及失业率数据对原油市场超预期利好，但市场担忧此次宏观数据改善未反映美国二次疫情变化。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，本周 PTA 供给端继续放量，供需压力制约下市场受成本支撑的反弹驱动或受限；预计今日 PTA 偏暖调整为主，但上涨空间有限。近期由于经济数据转好，原油市场延续高位震荡，乙二醇成本端表现良好，在供需格局未出现实质性扭转的基础上，预计短期乙二醇市场将维持整理运行状态。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | | |
| 橡胶 | <p>橡胶价格底部反弹，需求预期支撑较强</p> <p>宏观层面：国际方面，全球单日新增病例数再创新高，WHO 对何时推出疫苗并不确定，海外疫情情况令人担忧，经济下行区间或将扩大。国内方面，央行本周公开市场共有 2900 亿元逆回购到期，资金面趋乐观，终端需求复苏持续。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 10225 元/吨，+50 元/吨，保税区 STR20 报价 1250 美元/吨，+5 美元/吨，现货价格继续上升；原料方面，泰国杯胶报价 31.85 泰铢/公斤，+0.10 泰铢/公斤，泰国胶水报价 42.80 泰铢/公斤，持稳，原料价格止跌企稳。国内方面，开割范围仍明显低于往年同期，原料产量维持低位，但考虑到产区旱情已稍有缓解，若后续病虫害影响得到控制，则橡胶产量有望在传统旺季逐步回升；海外方面，降水不足及疫情反复持续制约割胶产量及贸易流通，海外天胶进口量短期内或难有显著增长。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 66.03%，-0.60%，半钢胎开工率 60.16%，-1.46%，轮胎开工企稳震荡，下游汽车消费市场持续回升，6 月汽车行业销量预计环比增长 4%，而重卡销量大概率延续井喷之势，已连续三个月增长超六成，加之物流行业景气指数继续回升，前期受疫情抑制的终端工程需求及交运物流行业快速回补，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 16.30 万吨，-0.10 万吨，一般贸易库存 64.65 万吨，+0.15 万吨；上期所 RU 仓单 22.95 万吨，-0.01 万吨，NR 仓单 4.81 万吨，-0.02 万吨。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 8200 元/吨，持稳，顺丁报价 8400 元/吨，持稳。国际油价 40 美元上方延续震荡，合成橡胶价格触底企稳。</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>核心观点：汽车市场中长期向好趋势得到验证，乘用车及商用车产销数据均继续增长，而重卡销量连续 3 月延续井喷之势，物流行业及终端工程项目需求回补明显，天然橡胶需求增长预期支撑较强，加之目前割胶旺季即将到来，但国内开割尚未全面展开，海外进口仍处相对低位，上游供应端增量仍较有限，橡胶供需面持续改善，沪胶价格将呈现筑底回升之势，买 RU2009 前多继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | | |
| 纸浆 | <p>缺乏内生驱动，新单暂观望</p> <p>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印刷工作正在进行中，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，且受益于 618 电商节促销，港口库存出货速度较前期提升。总体看，下游纸厂整体表现偏淡但边际有好转。绝对价格上，浆价已跌至成本线处，继续下跌空间收窄，上周浆价持续上涨，建议本周关注其是否回调，并测试 5 日及 10 日均线支撑力度，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>原糖震荡走高，白糖多单持有</p> <p>7 月 3 日郑糖主连上涨收于 5142 元/吨。巴西 6 月出口糖 300.47 万吨，同比大增 146.65 万吨，环比增加 29.67 万吨。20/21 榨季 4-6 月，巴西累计出口糖 726.73 万吨，同比大增 68.6%。国内方面，国内基本全部收榨，进入纯销售阶段。6 月上半月广西现货成交火爆，几乎连续放量，但同比仍有所下降。昨日现货报价基本持稳，成交一般。随着夏季消费来临，白糖需求有望上升，预计现货震荡后偏强走势，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>供应压力增加，玉米观望为主</p> <p>7 月 3 日玉米主连窄幅震荡收于 2108。国内玉米市场临储第六拍保持高成交高溢价的趋势，前期拍卖成交玉米陆续出库，东北粮运入关量较前期明显增多，将限制玉米价格上涨高度。政策端调控预期，使得贸易主体售粮心态松动，北方港口晨间到货量小增，贸易商报价数量依旧不多。南方港口内贸玉米现货供应并不宽松，但进口玉米及谷物库存较充裕对内贸玉米需求有一定抑制。饲料企业前期已签订锁价合同，继续入市采购积极性不高。国内玉米现货价格基本稳定，局部小幅调整。预计后市价格持续向上动力不足，操作上观望为主。</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> |

(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)

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