



操盘建议：

金融期货方面：市场乐观情绪全面显现、且宏观面和政策面依旧有利多驱动，股指仍有上行空间；阶段性多头配置价值明显下降、期债弱势难改。

商品期货方面：风险偏好明显调高，主要工业品上行驱动较强。

操作上：

1. 主要板块轮涨格局强化，沪深 300 期指多单盈亏比提升，IF 新多仍可入场；
2. 铜矿供应收缩忧虑升温，沪铜 CU2009 前多持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>市场情绪较为乐观，橡胶需求增长预期不改</p> <p>宏观层面：国际方面，美国 6 月 ISM 非制造业 PMI 显示服务业增长大幅超预期，但全球确诊病例增速不减，美国超 20 个州新冠肺炎住院治疗人数继续攀升，世界经济复苏前景阴云密布。国内方面，中国财政部已下达新一批超万亿元地方专项债额度，国内市场偏向乐观。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 10300 元/吨，+75 元/吨，保税区 STR20 报价 1260 美元/吨，+10 美元/吨，现货价格逐步走强；原料方面，泰国杯胶报价 31.85 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价 42.80 泰铢/公斤，持稳。国内方面，海南地区近日降水增多，但胶林多因前期养护不足问题及病虫害影响而新胶产量有限，国内原料产出维持低位，近期需密切关注割胶旺季来临后橡胶产量回升幅度；海外方面，降水不足及疫情反复持续制约东南亚主产国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录得环比及同比双增，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不减。</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</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>

	<p>仓单 22.97 万吨, +0.02 万吨, NR 仓单 4.70 万吨, -0.10 万吨。</p> <p>替代品方面: 华北地区丁苯报价 8000 元/吨, -200 元/吨, 顺丁报价 8400 元/吨, 持稳。美油价格 40 美元上方延续震荡。</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, 其中, 重卡销量连续 3 月延续井喷之势, 下游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; 另外, 割胶旺季虽将到来, 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, 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>		
有色 金属 (铜)	<p>基本面仍存利好, 沪铜前多持有</p> <p>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。因此短期扰动不改长期上涨趋势, 建议前多可继续持有, 并把握回调时的加仓机会。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>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>
有色 金属 (铝)	<p>市场风险偏好提升, 前期多单继续持有</p> <p>昨日 A 股大涨, IH 罕见涨停, 市场乐观情绪到达最高点。美国非农数据大超预期, 国内月度 PM 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。周一数据显示国内电解铝社会库存继续下降, 库存拐点仍未出现, 低库存为铝价提供支撑。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 李光军 从业资格: F0249721 投资咨询: Z0001454</p>	<p>联系人: 郑非凡 021-80220138 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>近期市场风险偏好提升, 大类资产价格整体上行。IH 罕见涨停, 而中美经济好转给予资金做多动力。数据上, 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。但是精炼锌产业基本面仍无亮点, 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。总体来看, 锌价仍然未脱离震荡区间, 新单建</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: 郑非凡 021-80220138 从业资格: F3068323</p>

	<p>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>有色金属 (镍&不锈钢)</p>	<p>资金面与基本面背离，新单暂观望</p> <p>不锈钢：据 51 不锈，虽部分钢厂陆续有资源到港，但天气等因素导致资源提货速度较慢，部分规格仍存在缺货现象。但鉴于印尼货源对国内存在补充，且 7/8 月份为传统不锈钢消费淡季，预计钢价上涨空间不大。综合看，在现实结构性短缺与预期供应增加的拉锯中，不锈钢价格暂难摆脱震荡，建议稳健者新单暂观望。</p> <p>镍：因港口镍矿库存已下滑至较低水平，且菲律宾 1.5%品位红土镍矿均价已上涨至 46.5 美元/吨，显示矿石供应仍相对偏紧，对镍价仍存支撑。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。从基本面角度看，镍价并不存在持续上涨的基础，但近阶段在资金助推下持续上破。短期内资金面与基本面背离，镍价波动加大，因此建议新单观望为宜。若其继续上攻略显乏力，届时激进者可新空尝试。</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>
<p>钢矿</p>	<p>市场风险偏高提升，钢矿主力震荡向上</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。但是，国内“宽财政+宽信用”的政策效果逐步显现，国内外资本市场呈现出较明显的乐观情绪，市场风险偏好大幅提高。目前“强基建+稳地产”组合下的螺纹旺季需求预期依然偏乐观。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震荡偏强对待。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，预计将影响铁水日均产量约 10 万吨，唐山地区卷带产量将明显受抑制，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，也有吸引</p>	<p>投资咨询部</p> <p>魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹</p> <p>021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>

	<p>海外低价资源流入的风险。综合看，近期资本市场情绪明显乐观，受资金和情绪影响，热卷期价或震荡偏强运行。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：受6月澳洲巴西发运双增的影响，7月中旬前外矿到港量或将处于高位，本期45港铁矿到港量环比大幅增加167万吨，同时，7月徐州、唐山限产理论上将影响日均铁水产量约10万吨，供增需降，预计本周港口库存或将止跌。同时，需求淡季叠加利润偏低，钢厂对于高估值进口粉矿的接受度逐步降低，铁矿价格亦承压。不过，国内高炉整体开工积极性仍较强，进口矿需求或维持相对高位。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，7月澳洲矿发运将季节性回落，我国进口铁矿供应增长的压力相对有限。铁矿基本面尚可，预计7月港口铁矿库存或继续低位运行，较难大幅累库。并且宏观预期向好，资本市场表现出明显的乐观情绪，市场风险偏好提升，或将对黑色金属板块形成提振。综合看，近期铁矿价格受成材价格及其利润影响增加，但铁矿基本面尚可，乐观情绪影响下，或震荡偏强运行。操作上：单边：铁矿09合约调整为逢低做多为主；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，长期看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>唐山管控有所趋严，焦炭提降全面展开</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>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>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，因近日唐山地区大气环境出现新一轮污染过程，唐山丰润区进一步加严管控，焦炭日耗或见顶回落，加之目前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，唐山地区钢厂下调焦炭采购价 50 元/吨，并已通知各供应商，日钢集团下调焦炭采购价 50 元/吨，焦炭首轮提降全面展开，本轮降级预计于周内落地，现货市场触顶回落。综合来看，焦炭走势或震荡偏弱。</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，据汾渭价格监测显示，产地煤矿涨价范围继续扩大，主焦煤及瘦煤领涨各煤种，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，焦炭首轮提降全面展开，现货价格或将开启下行通道，焦炉开工处于高位，高炉限产逐步趋严，焦炭供需转向宽松，而上游焦煤进口大概率管控趋严，煤矿库存开始加速去化，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>供需面改善形势未变，原油组合持有</p> <p>宏观方面，周一上证综指大涨 5.7%，为 2018 年初以来最高水平；欧洲和美国大部分股市上涨也支撑石油市场气氛，并表明经济有望从疫情中恢复。但美国新冠病例的持续攀升，使市场对美国政府的重启计划产生担忧。</p> <p>供应方面，沙特阿拉伯 8 月份对亚洲出口的各类原油官方销售价每桶上调了 1 美元，对西北欧和美国出口的原油官方销售价也都上调，目前沙特阿拉伯连续三个月上调出口原油官方销售价。此外科威特石油部消息显示科威特和沙特阿拉伯共有的 Wafra 油田在停工 5 年后于 7</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>

	<p>月初恢复了生产，另一个共有油田 Khafji 在停产一个月后也于 7 月 1 日恢复生产，此前 2 块油田预计的产量在 32 万桶/日，对总体减产计划基本无影响。</p> <p>资金方面，投机商在 NYMEX WTI 和布伦特原油持有的净多头比前一周增加 19.77 万手，管理基金在 NYMEX WTI 持有的期货和期权中净多头增加了 1.18%，市场仍持乐观态度。</p> <p>总体而言，近期宏观经济数据持续改善，叠加供应端原油处于减产周期，油价支撑较为明显，但市场对美国疫情二次爆发仍有担忧，建议介入近月合约以对冲此前的多头头寸风险，持有 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：299.4/298.7；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>		
甲醇	<p>现货成交平平，弱基差下期货面临回调</p> <p>周一各地甲醇现货普遍上涨，但幅度有限，仅 20 元/吨。昨日河北华丰 (16 万吨) 新增检修，下周山东明水 (70 万吨) 计划检修，7 月中旬起将有 11 套装置陆续复产，8 月国内产量将较 7 月明显增加，7 月受西北检修支撑，甲醇价格不会深跌。甲醇 09 合约净多持仓在连续三周持续增加后昨日首次减少，关注本周成交及持仓变化。MA2009 已经连续 6 日上涨，周一夜盘多头集中减仓，谨防本周回落至 1800 以下。随着期货上涨，看跌期权加速下跌，行权价 1500 和 1525 的权利金已经跌至 1，之前推荐的卖出 MA2009P1650 耐心持有至 5 以下再离场。</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>L2009 净多持仓创新高，向上有望冲击 7600</p> <p>本周一石化库存 73.5 (+7) 万吨，线性价格大幅上涨 100-200 元/吨，拉丝价格上涨 50-100 元/吨，现货成交活跃。伊朗船货推迟到港，导致进口低压和高压供应偏紧，价格大幅走高。周一塑料和 PP 主力合约多头继续增仓，流入资金均超过 3 亿，其中 L2009 净多持仓已经创合约上市以来最高，而 PP2009 净多持仓自 6 月中旬以来持续减少。L2009 昨日已经补齐春节跳空缺口，继续有冲击 7600 的可能。考虑到基本面和技术面，都是 L 优于 PP，可尝试多 L 空 PP 套利。昨日期权上市首日成交火热，PP 看涨期权价格经历了过山车走势，PP2009C8000 隐含波动率最高涨至 56%，正常水平为 25%。L 看涨期权价格仍然偏高，建议卖出 L2009C7600 或 P2009C8000，持有至 8 月初。</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	受制于高库存压力，乙二醇延续震荡	投资咨询部	联系人：葛子远

	<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, 昨日聚酯原料受商品市场影响走势回暖, 一定程度利好聚酯相关产品。今日聚酯工厂报价稳跌互现但终端需求低迷继续对聚酯产销形成利空压制, 受此影响涤纶长丝产销仍未有显著好转。涤纶长丝产销 50.3%, 涤纶短纤产销 81.29%, 聚酯切片产销 65.32%。</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, 昨日受商品市场多头气氛提振 PTA 期货先抑后扬, 但夜盘原油涨幅收窄使得 PTA 期货夜盘低开震荡。近期因供应商持续回购使得 PTA 现货价格得到支撑, 叠加宏观情绪回暖, 预估今日 PTA 期现货偏暖调整。但终端需求进入淡季, 市场反弹驱动或因此受限。乙二醇仍受制于现货端的高库存压力, 市场表现难言强势, 预计短线乙二醇现货市场仍将延续震荡整理状态。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>杨帆</p> <p>从业资格: F3027216</p> <p>投资咨询: Z0014114</p>	<p>021-80220137</p> <p>从业资格: F3062781</p>
橡胶	<p>市场情绪较为乐观, 橡胶需求增长预期不改</p> <p>宏观层面: 国际方面, 美国 6 月 ISM 非制造业 PMI 显示服务业增长大幅超预期, 但全球确诊病例增速不减, 美国超 20 个州新冠肺炎住院治疗人数继续攀升, 世界经济复苏前景阴云密布。国内方面, 中国财政部已下达新一批超万亿元地方专项债额度, 国内市场偏向乐观。</p> <p>供给方面: 现货方面, 山东全乳报价 10300 元/吨, +75 元/吨, 保税区 STR20 报价 1260 美元/吨, +10 美元/吨, 现货价格逐步走强; 原料方面, 泰国杯胶报价 31.85 泰铢/公斤, 持稳, 泰国胶水报价 42.80 泰铢/公斤, 持稳。国内方面, 海南地区近日降水增多, 但胶林多因前期养护不足问题及病虫害影响而新胶产量有限, 国内原料产出维持低位, 近期需密切关注割胶旺季来临后橡胶产量回升幅度; 海外方面, 降水不足及疫情反复持续制约东南亚主产国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>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: 刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格: F3057626</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录得环比及同比双增，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不减。</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 22.97 万吨，+0.02 万吨，NR 仓单 4.70 万吨，-0.10 万吨。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 8000 元/吨，-200 元/吨，顺丁报价 8400 元/吨，持稳。美油价格 40 美元上方延续震荡。</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，其中，重卡销量连续 3 月延续井喷之势，下游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；另外，割胶旺季虽将到来，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，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>产区去库较快，白糖多单持有</p> <p>7 月 6 日郑糖主连小幅上涨收于 5151 元/吨。截至 6 月底，印度马邦 144 家糖厂产糖 616.8 万吨，甘蔗款兑付率达到 98%。国内方面，截至 6 月底广西全区入榨甘蔗 4579 万吨，同比减少 92 万吨；产混合糖 600 万吨，同比减少 34 万吨；产糖率 13.11%，同比增加 1.52%；累计销售 415.5 万吨，同比减少 19.5 万吨。昨日现货报价基本持稳，成交偏好，产区清库存较快，广西部分集团甚至相较</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>

	去年更快一些。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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
玉米	<p>短期供应偏紧，玉米走势偏强</p> <p>7月6日玉米主连小幅上涨收于2119。本周装船计划较前期明显增多，其中广东方向下海量约17万吨。7月以来煤炭运输市场运力出现明显紧张，运价持续上涨，对粮食类运力有所挤占，集装箱运价出现一定程度上涨。近期南方暴雨频发，到货船期有所延误，南方港口内贸玉米库存10.9万吨，外贸玉米库存32.2万吨。近两日内外贸玉米日均出货3.1万吨，其中内贸玉米1.2万吨。受临储玉米连续六次拍卖均出现高成交率及高溢价率影响，目前玉米现货行情继续维持稳中偏强局面不变。业内普遍看多后市行情，主要掌控在贸易商手中的玉米流入市场成交的数量依旧有限，加上近期降水频繁影响运输，拍卖玉米到达需求终端的数量依旧严重不足，终端玉米库存偏紧张。预计7月中旬供应偏紧局面将缓解，届时玉米可能面临回调。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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：唐俊彦</p> <p>021-80220127</p> <p>从业资格： F3059145</p>

免责条款

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