

**兴业期货早会通报：2020-07-09**

**联系电话：021-80220262**

### **操盘建议：**

金融期货方面：主要行业轮涨格局明显，且宏观基本面和政策面仍有上行驱动，均利于吸引增量资金入场，股指多头策略维持不变。

商品期货方面：经济复苏预期强化，大宗工业品上行驱动较强。

### **操作上：**

1. 精炼锌产量同比大幅下降，沪锌ZN2009多单继续持有；
2. 乘用车零售数据继续好转，橡胶需求回暖预期较强，RU2009前多耐心持有。

### **品种建议：**

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>市场情绪依旧乐观，多头特征未改</p> <p>周三（7月8日），A股延续涨势。截至收盘，上证指数涨1.74%报3403.44点，深证成指涨1.84%报13406.37点，创业板指涨2.34%报2651.97点。两市成交额为1.54万亿、依旧处高位区间，北向资金净买入近11.53亿。</p> <p>盘面上，券商和保险股继续领涨全市场，计算机、黄金和钢铁股亦有较大涨幅。此外，特斯拉和免税店等概念股有抢眼表现。</p> <p>因现货指数涨幅更大，当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差再度转为倒挂结构。而沪深300股指期权主要看跌合约隐含波动率则持续回落。总体看，市场乐观预期未明显弱化。</p> <p>当日主要消息如下：1.据央行及银保监会相关工作会议精神，要求各金融机构把支持稳企业保就业作为当前和今后一段时期工作重中之重；2.国内6月乘用车销量环比+2.9%，为连续4个月实现增长。</p> <p>从主要行业近期走势看，其呈积极轮涨格局，有利于吸引增量资金入场，这从盘面微观量价指标上有明显印证信号。此外，宏观面改善预期强化、积极政策面导向未变，则依旧为股指续涨提供有力支撑。综合看，多头策略维持不变。</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%；持有IF2007合约，策略类型为单边做多，持仓比例为10%。</p>	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：李光军 021-80220262 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	(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>基本面仍存利好，沪铜前多持有</p> <p>国内“宽财政+宽信用”政策将持续发力，美联储梅斯特亦表示需要更多的政策支持来帮助经济度过疫情难关，政策逆周期调节加码有助于下游需求继续向好从而利好工业品。且南美地区因加强疫情防控已关停部分矿山，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。因此其上涨仍有空间，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>	投资咨询部 李光军 从业资格：F0249721 投资咨询：Z0001454	联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格：F3046207
有色金属(铝)	<p>市场风险偏好提升，沪铝多单继续持有</p> <p>6月份有色金属产量出炉，数据显示电解铝6月份产量为300.4万吨，同比增加2.42%。预计随着电解铝产能复产有序进行，7月份电解铝产量将再次抬升。需求端上，国内终端需求继续回升，汽车和家电受政策刺激增速继续向上，6月家电产销数据继续爬坡。从中美经济数据来看，数据分项稳中向好，市场乐观程度继续上升。库存方面，国内电解铝社会库存目前为71.5万吨，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>	投资咨询部 李光军 从业资格：F0249721 投资咨询：Z0001454	联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格：F3068323
有色金属(锌)	<p>精炼锌产量同比大幅下降，沪锌前多继续持有</p> <p>6月份精炼锌产量超预期下降，数据显示6月份中国精炼锌产量为46.54万吨，同比大降5.77%，供给端遭遇冲击。同时近期市场风险偏好明显提升，大类资产价格整体上行，中美经济复苏给予资金做多工业品动力。沪锌震荡接近两月，近期明显跑输铜铝等有色金属。在宽信用的经济背景下，沪锌上涨意愿强烈，昨日乐观情绪得到集中释放。技术形态来看，精炼锌上攻强势，建议前期建立的沪锌多单继续持有，激进投资者亦可增加部分仓位。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	投资咨询部 李光军 从业资格：F0249721 投资咨询：Z0001454	联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格：F3068323
有色金属(镍&不锈钢)	<p>资金面与基本面背离，新单暂观望</p> <p>不锈钢：近期钢价受镍价强势上涨提振，据了解，虽市场有新资源到货，但仍相对偏紧，规格较齐全的商家存在惜售情绪，这导致市场维持结构性短缺。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，预计钢价上涨存在阻力。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</p>	投资咨询部 李光军 从业资格：F0249721 投资咨询：Z0001454	联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格：F3046207



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>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，但上周在资金助推下表现偏强，因此仍需警惕资金对镍价的影响或超基本面。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
钢矿	<p>乐观预期不断强化，铁矿 09 多单持有</p> <p>1、螺纹：虽然螺纹仍面临“高产量、高库存、需求淡季”的局面，但弱现实对盘面的影响逐渐钝化，反而乐观预期不断强化。1-6 月地方政府专项债累计发行 2.37 万亿，国内“宽财政+宽信用”的政策效果逐步显现，投资环节“强基建+稳地产”特征明显，国内经济复苏态势较明确，市场对螺纹旺季需求预期依然向好。同时，由于热卷盈利修复，ZG 数据显示铁水自螺纹回流热卷的迹象有所显现，螺纹产量见顶下滑，螺纹供需结构边际有所好转。最后，资金充裕情况下，资本市场呈现出明显的乐观情绪，市场风险偏好大幅提高，有利于提振大宗商品价格。综合看，螺纹主力合约维持震荡偏强的判断，10/01 合约均可新单把握逢低做多的机会。继续关注雨季过后需求回升情况，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，制造业结构性复苏，6 月乘用车零售环比增长 2.9%，连续 4 月正增长，剔除季节性因素后热卷需求回升的预期依然较强。同时，热卷自身供需矛盾不显，本周 ZG 数据热卷表需环比回升，库存增速明显放缓，同比小幅减少约 0.28%，市场库存压力暂未明显累积，加之资金宽裕情况下，商家承接库存的能力高于去年，使得市场挺价意愿偏强。不过，本周热卷产量随着热卷盈利的修复而继续回升，已高于去年同期 8.24%。并且，国内热卷估值偏高，也有吸引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，新单逢低试多。关注后期热卷产量、需求变化，以及进口资源情况。</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，同时，若 7 月徐州、唐山限产严格执行，或将影响日均铁矿消耗量约 10 万吨。供需需降，预计 7 月港口铁矿库存或将止跌。不过，国内高炉整体开工积极性仍较强，进口矿需求强势难改。同时，巴西疫情失控局势越来越严重，其总统已被确诊，巴</p>	投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895



	<p>西矿山复工节奏或仍受影响，7月澳洲矿发运将季节性回落，叠加欧美复工分流进口矿预期，在国内置换高炉产能投产及限产扰动同比降低的情况下，我国仍有能力消化进口铁矿供应的增长，预计下半年港口铁矿库存依然难以大幅累库，或将在1.05-1.15亿吨低位运行。同时经济复苏预期不断强化下，资本市场情绪乐观，市场风险偏好提升，或将对黑色金属板块整体形成提振。综合看，铁矿主力震荡偏强运行，上破前高的概率较高。操作上：单边：铁矿09合约多单继续持有，逢回调可继续加仓。</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>山西煤矿减量重组，焦企心态多偏悲观</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，宏观情绪向好，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，华北及华东地区焦炉限产力度持续放松，利润高位刺激下焦企开工意愿较强，焦炭产量较为充足，供应端或逐步宽松。需求方面，唐山地区大气环境质量不佳，钢厂限产管控趋严，区域性焦炭日耗有所下滑，加之梅雨季节下终端用钢淡季即将来临，钢厂原料采购意愿也持续走弱，焦炭需求或将同步下降。现货方面，焦炭首轮50元/吨提降基本落地，华北地区主流钢厂多增库至合理甚至偏高水平，部分钢厂出现累库现象，多对后续市场继续看衰，港口贸易商也多处观望状态，产地焦企心态偏弱，焦炭现货价格或步入下行通道。综合来看，焦炭走势或震荡偏弱。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西批复第三批煤矿减量重组方案，所涉18座矿井均立即停止生产，重组核减产能315万吨/年，内蒙古代表大矿延续减产之势，煤炭倒查20年力度较大，产地焦煤供应稍有扰动，目前焦煤煤矿库存开启</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>



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>去库，矿方库存压力持续减轻；进口煤方面，蒙煤通关维持在 500 车上下，通关车数增长有限，而港口澳煤进口将持续严控，海关通关效率明显降低，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。需求方面，焦企限产逐步减弱，利润高位刺激下开工意愿增强，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。综合来看，焦煤走势或震荡偏强。</p> <p>操作建议，焦炭现货市场步入下行通道，焦炭供需面转向宽松，而上游煤炭重组减量及安全检查较严，焦煤煤矿库存加速去化，海外焦煤进口通关逐步趋严，卖 J2009-买 JM2009 做空焦化利润组合仍可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>EIA 库存略微偏空，原油组合持有</p> <p>供应方面，根据减产协议 OPEC+每日减产 970 万桶的幅度将持续到 7 月底，随后降低减产幅度。阿布扎比国家石油公司计划在 8 月份增加石油出口，OPEC+存在不延长当前减产幅度的可能性。</p> <p>需求方面，美国炼厂加工总量比前一周增加 31.5 万桶；炼油厂开工率较上一周上升 2% 至 77.5%。同时上周美国原油进口量环比增长 142.5 万桶，表明原油需求市场的逐步好转。</p> <p>库存方面，EIA 数据显示，美国原油库存量比前一周增长 565 万桶；美国汽油库存下降，馏分油库存增长。整体 EIA 报告影响略微偏空，但国际原油市场对此反应较小，原油可能进入较长时间的震荡整理期。</p> <p>总体而言，EIA 数据整体偏空但影响较小，目前市场对已有消息均有所预期，油价突破则需新的变化。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>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781
甲醇	<p>港口库存压力不减，甲醇上涨乏力</p> <p>根据隆众石化统计，本周港口库存，除江苏和广东增加 2% 外，浙江和福建均减少 10%，近期到港船只较 6 月大幅减少是库存去化的主要原因，而提货速度并无显著变化。甲醇样本生产企业库存整体减少 5.89%，降幅主要来自西北，而订单量大增 30.69%，为去年五一以来单周最大增幅。周三各地甲醇现货价格走势延续分化，内地继续上涨，港口小幅下跌，山东中部突破 1700 元/吨，为 4 月 21</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>月以来新高。下游方面，烯烃和醋酸价格持续上涨，终端采购积极性较高，不过并未明显带动甲醇成交。MA2009自周一上涨至 1826 后连续三日减仓，持仓量累计减少 20 万手，预计本周剩下两日将维持 1780-1810 之间震荡，5 日均线已破，关注 10 日均线支撑。可尝试卖出 MA2009C1900，入场价格 20，持有两周以上，目标价格 5 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>		
聚烯烃	<p>PP 中断 6 连阳，PE 伊朗船货本月预计到港 周三石化库存 67.5 (-1) 万吨，去年同期为 74 万吨。周三现货价格延续上涨，线性涨 100-200 元/吨，最高报价 7600 元/吨，拉丝涨 50-100 元/吨，最高报价 8050 元/吨，不过随着期货收跌，部分贸易商主动下调 50-100 元/吨出货。本周暂无新增检修，下周天津联合、中沙天津和大连有机计划重启。上周炒作的伊朗 4 艘货船推迟到港口又出现反转，预计本月底能到港。昨日 L2009 净多持仓首次减少，关注后续持仓变化。期权本周上市，09 合约距离到期日仅剩下 21 个交易日，建议投资者不要盲目买入期权，一方面波动率偏高期权溢价，另一方面，下周起如果期货变化幅度不如本周，那么权利金将因时间价值衰减而快速下跌。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
聚酯	<p>供应宽松持续兑现，乙二醇延续震荡</p> <p><b>PTA：</b>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><b>MEG：</b>供应端看，内蒙古荣信 40 万吨/年乙二醇装置精制工段技改，6 月 30 日停车检修，预计下周初重启；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；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，昨日江浙地区主流聚酯工厂优惠促销一日，尽管终端需求未有改善但部分下游工厂视低价适当补库，涤纶长丝“以价换量”效果显著，今日市场成交气氛普遍升温。涤纶长丝产销 127%，涤纶短纤产销 80.16%，聚酯切片产销 53.21%。</p> <p>成本端看，美国 EIA 库存数据对原油市场略微利空，但市场对目前消息均有所预期，原油价格再次突破仍需宏观面新的变化。</p> <p>总体而言，近期 PTA 走势趋于震荡，成本支撑与供需压力博弈下 PTA 单日涨跌幅收窄。隔夜原油因美国原</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781



	<p>进油口量骤增下价格上涨，成本支撑下预计今日 PTA 偏暖调整为主。短期国际油价维持高位震荡，乙二醇成本端缓慢走强环节现货端供应增加对价格形成的压力，市场参与者多谨慎交易，预计短线乙二醇市场仍将延续震荡整理走势。</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>乘用车零售再度发力，橡胶需求持续复苏</p> <p>宏观层面：国际方面，美国确诊病例超 300 万，单日增幅超一周均值，部分州病例激增或将再次出台居家令，海外疫情情况令人担忧，美联储暗示经济复苏程度或将低于预期。国内方面，今日公布 6 月通胀数据，市场情绪较为乐观，CPI 涨幅料将持稳，PPI 降幅可能放缓。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 10450 元/吨，持稳，保税区 STR20 报价 1260 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 32.25 泰铢/公斤，+0.40 泰铢/公斤，泰国胶水报价 41.80 泰铢/公斤，-1.00 泰铢/公斤。国内方面，旱情稍有缓解带动产区部分范围开割，但胶林多因前期养护不足及白粉病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，泰国橡胶进口连续 3 个月创下近年来最低水平，橡胶整体供应增量难有显著增长。</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%，轮企开工企稳震荡，乘联会分析报告显示，6 月乘用车零售市场环比增长 2.9%，实现连续 4 个月环比正增长，汽车市场中长期向好趋势得到验证，加之重卡销量大概率延续大幅增长之势，前期受疫情影响抑制的工程建设及交通运输行业快速回暖，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 22.95 万吨，-0.01 万吨，NR 仓单 4.51 万吨，-0.08 万吨。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 8000 元/吨，持稳，顺丁报价 8400 元/吨，持稳。EIA 原油库存同步上行，国际油市或有反复。</p> <p>核心观点：乘用车零售市场连续 4 个月实现正增长，重卡销量也有望延续井喷之势，汽车市场向好趋势不改，加之终端工程建设及交运物流业快速回补，天然橡胶需求复苏预期持续增强，而上游供应端增量尚较有限，割胶旺季虽将来临，但新胶产量受制约明显，橡胶供需面延续改善格局，买 RU2009 前多可耐心持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

纸浆	<p>缺乏内生驱动，新单暂观望 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%。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454	联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207
白糖	<p>突破关键压力位，白糖多单持有 7月8日郑糖主连震荡收于5250元/吨，一举突破5180-5200压力位，昨日11号糖下跌0.66%。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去年更快一些。目前期货相对现货涨幅较大，随着夏季消费旺季来临，白糖需求有望上升，预计现货偏强走势，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。)</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：唐俊彦 021-80220127 从业资格： F3059145
玉米	<p>拍卖进一步降温，玉米近期震荡为主 7月8日玉米主连窄幅震荡收于2117。据统计截至6月25日，我国累计采购美玉米135万吨，其中已装船47万吨，待执行89万吨。传闻中国政府在考虑向国有进口商额外发放500万吨玉米进口配额，部分企业已经在采购及销售进口玉米。拍卖政策粮出库周期临近，东北部分贸易商挺价心态减弱，及时变现降价销售，北方港口晨间总集港量仍1.8万吨左右，集港情况略有好转，但仍处历史同期偏低水平。近期北方港口船期较多，在港操作船只1条1.6万吨。南方港口本周内贸玉米到货量较少，玉米库存降至低位，支撑贸易商挺价心态。国内玉米现货价格基本稳定，局部小幅调整。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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：唐俊彦 021-80220127 从业资格： F3059145
棉花	需求回暖困难重重，郑棉新单观望	投资咨询部 杨帆 从业资格：	联系人：葛子远 021-80220137 从业资格：



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>宏观方面，美国疫情反弹形势严峻，新增病例逾 4.7 万，市场担忧将进一步危及经济复苏步伐。美国正式退出世卫组织市场忧虑加深。</p> <p>供应方面，USDA 数据显示至 7 月 5 日，全美棉株整体优良率 43%，仍大幅低于去年平均水平，得州棉株整体优良率仅 22%。西得州旱情不断加剧，大部棉田急需降雨，但预计未来 10 日仍以炎热天气为主，并无降水迹象，减产预期持续发酵，推动 ICE 期棉价格走高。</p> <p>技术面看，昨日郑棉 CF09 合约调整收阴线星，期价于 20 日均线上方震荡，技术面中性偏多；60 分钟图形调整下试 40 均线回升，短线未破位。</p> <p>总体而言，国际期现货与主产棉国市场虽呈震荡走高态势，但全球棉花供应整体宽松格局不改，加之经贸摩擦与地缘政治局势紧张，下游需求回暖困难重重。建议棉花新单暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	F3027216 投资咨询： Z0014114	F3062781
--	---	-------------------------------	----------

## 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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

**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****温州分公司**



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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

浙江省温州市鹿城区瓯江路鸿旭嘉苑 6-7 楼 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