



### 操盘建议：

金融期货方面：国内最新宏观面指标继续改善，且各板块轮涨格局良好，利于市场维持积极乐观情绪，股指整体仍维持多头思路。

商品期货方面：疫情扰动有所加重，原油及黑色金属宜持组合头寸。

### 操作上：

1. 6月 OPEC+ 严格遵守减产协议，但需求端不确定性犹存，买 SC2012-卖 0.8\*SC2008 组合持有；
2. 唐山限产制约焦炭日耗，通关趋严限制焦煤进口，卖 J2009-买 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>基本面继续改善、交投意愿积极，涨势未改 周四（7月9日），A股继续上攻。截至收盘，上证指数涨 1.39% 报 3450.59 点，深证成指涨 2.6% 报 13754.74 点，创业板指涨 3.99% 报 2757.65 点。两市成交额超 1.7 万亿、连续 5 日突破万亿，北向资金净买入近 80 亿元。</p> <p>盘面上，军工和黄金股涨幅明显，而券商权重股走势则有分化，此外，预盈预增、国产芯片、光刻胶、免税店和数据中心等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日沪深 300 和上证 500 期指主力合约基差倒挂程度大幅缩窄、而中证 500 期指主力合约基差再度转为倒挂结构。而沪深 300 股指期货主要看跌合约隐含波动率则持续回落。总体看，市场依旧延续乐观预期。</p> <p>当日主要消息如下：1.国内 6 月 CPI 值同比+2.5%，预期+2.6%，前值+涨 2.4%；2.国内 6 月 PPI 值同比-3%，为近 4 月以来首次降幅缩窄，预期-3.1%，前值-3.7%；3.国务院常务会议部署推进重大水利工程建设，确定持续优化营商环境激发市场主体活力的措施。</p> <p>近日海外主要国家疫情进展虽局部有所加重，但对大类风险资产整体影响暂有限。而从主要分类指数近期走势看，资金交投意愿活跃，各板块轮动格局良好，利于市场维持积极乐观情绪。此外，国内最新宏观面主要指标延续边际改善态势，则为股指走强提供基础支撑。综合看，多头思路维持不变。</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>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> <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>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多工业品。且近期铜矿感染人数增加导致其不得不放缓生产经营活动，铜矿供应收紧的预期不断强化，预计疫情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。因此其大概率维持强势，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</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>库存处于低位，沪铝前多继续持有</p> <p>哈萨克斯坦发现不明原因肺炎，致死率传出高于新冠。而美国疫情确诊人数再创新高，申请失业救济人数持续增加。疫情担忧或会带来新一轮的利空冲击。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。库存方面，国内电解铝社会库存目前为 71.2 万吨，相较前值减少 0.3 万吨。库存减少幅度明显减少，但低库存仍是铝价保持坚挺的原因。操作策略上，沪铝前期多单建议继续持有，同时注意防范疫情对有色市场的二次冲击。</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>疫情担忧上升，沪锌上行态势减弱</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%。红狗矿发运推迟点燃沪锌上涨情绪，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，六月份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。不过哈萨克斯坦发现不明原因肺炎，致死率传出高于新冠。而美国疫情确诊人数再创新高，申请失业救济人数持续增加。对于疫情的担忧或会限制沪锌涨幅。策略方面，建议前期建立的沪锌多单继续持有，同时注意防范疫情对有色市场的二次冲击。</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	<p>镍价向上突破遇阻，建议新空轻仓尝试</p> <p>不锈钢：据了解，虽市场有新资源到货，但仍相对偏</p>	<p>投资咨询部</p> <p>李光军</p>	<p>联系人：樊丙婷</p> <p>021-80220261</p>

(镍&不锈钢)	<p>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：菲律宾 1.5%品位镍矿价格再上台阶至 47.5 美元/吨，显示矿石供应相对偏紧，就港口库存总量看，确实处于比较低的水平，或对国内镍铁生产存在制约，从而导致镍价下行阻力较大。但是从库存边际看，其去化速度放缓，因此需关注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。昨日夜间接镍价回调打破其上攻势头，预计其上方存在阻力，因此建议激进者可轻仓试空。</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： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>	<p>从业资格： F3046207</p>
钢矿	<p>强预期压倒弱现实，铁矿 09 多单持有</p> <p>1、螺纹：虽然螺纹基本面仍处于“高产量、高库存、需求淡季”的阶段，但“弱现实”对盘面的影响逐渐钝化，反而乐观预期影响有所强化。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，国内经济复苏态势较明确，投资环节“强基建+稳地产”特征明显，市场对螺纹旺季需求预期依然向好。同时，由于螺纹盈利不佳，电炉减产、高炉检修、热卷盈利相对好转吸引铁水分流，本周 MS 样本口径，螺纹产量大幅减少 12.32 万吨，同时，需求低位回升，表观消费环比增加 22.44 万吨，厂库转降社库增幅大幅缩窄，螺纹供需结构边际有所好转。综合看，螺纹主力合约维持震荡偏强的判断，10/01 合约新单仍以逢低做多的思路为主。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，剔除季节性因素后热卷需求回升的预期依然较强。同时，热卷自身供需矛盾积累相对有限，在资金宽裕情况下，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 MS 样本口径数据显示热卷供需仍有边际走弱迹象，因检修致热卷产量下降 6.78 万吨，库存增加 7.31 万吨，表观消费量回落 8.26 万吨。并且，热卷盈利修复较好，检修结束后国内产量仍有回升的可能，并且也将可能继续吸引海外低价资源流入。综合看，近期市场风险偏好回升，热卷期价或以震荡偏强为主。关注后期热卷产量、需求变化，以及进口资源情况。</p>	<p>投资咨询部 魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</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。供增需降，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，仍可能影响其矿山复工作业，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。</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>海外进口焦煤趋紧，唐山限产管控增强</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，昨日唐山市生态环境保护工作领导小组发布通知，要求钢企恢复执行《唐山市7月份空气质量强化保障方案》，焦炭刚性需求受到制约，加之梅雨季节下用钢淡季已经来临，钢厂原料采购意愿不断趋弱，焦炭需求短期内将维持弱势。现货方面，焦炭首轮提降全面落地，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，或有意愿继续打压焦价，产地焦企心态转弱，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>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：刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</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 座矿井被要求立即停止生产，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，主流矿井焦煤库存开启去库，产地焦煤供应逐步收紧；进口煤方面，蒙古召开那达慕大会，中蒙通关口岸暂时关闭，港口澳煤进口持续严控，海关通关效率明显降低，考虑到 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，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，唐山大气管控再次加码，对焦炭需求影响大于供给，焦炭日耗或加速下滑，焦炭供需面转向宽松，现货市场或将继续提降，而上游焦煤开启去库，海外煤炭进口逐步趋严，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>需求端存在疫情扰动，原油组合持有</p> <p>公共卫生事件方面，美国 42 州新增确诊病例数持续上升，使加利福尼亚州和得克萨斯州等地重新采取限制出行措施，市场担忧新的限制措施导致美国经济复苏步伐减缓。同时印度新增病例指数型上升，6 月燃料需求同比减少 7.9%，进一步打压了原油市场气氛。</p> <p>供应方面，6 月份 OPEC 原油日产量 2271 万桶，比 5 月份原油日产量减少 160 万桶，总体 OPEC+ 日产量低于 2018 年末的参考水平 1032 万桶，占其承诺减产量的 106%，严格遵守了协议，利于原油市场供需好转。</p> <p>总体而言，OPEC+ 严格遵守减产协议利好推动，但需求端存在疫情扰动。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>	<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>
甲醇	<p>港口库存压力不减，甲醇上涨乏力</p> <p>本周港口库存，华东 111(-0.6)万吨，华南 22.3(+0.4)万吨。江苏库存连续第三周上涨，无任何去库迹象。太仓日均走货量 2300 吨，发货量较上周减少。未来两周到港量估计为 69 万吨，主要因 6 月底推迟到港船只集中到港。甲醇装置开工率 56.78% (-2.88%)，西北开工率下滑至</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：</p>



	<p>4 年新低。下游开工方面，MTO 提升，醋酸降低，其他维持稳定。目前甲醇西北与港口分化严重，西北厂家库存偏低，订单充足，而港口库存持续攀升，需求平平，多空因素交织，甲醇再度陷入震荡中，MA2009 下方支撑 1740。卖出 MA2009C1900 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>		Z0014114
聚烯烃	<p>供应压力偏低尚有支撑，但继续上涨高度有限</p> <p>周四石化库存 66 (-1.5) 万吨，为年内最低点。本周线性价格累计上涨 400 元/吨，拉丝价格上涨 200 元/吨，美金报价上涨 10-20 美元/吨。本周 PE 检修损失量 6.92 (+0.98) 万吨，下周预计为 6.47 万吨，7 月下旬开始检修装置将陆续恢复生产。PP 检修损失量 8.2 万吨，与上周持平。截止周四夜盘，L2009 持仓量较周一减少 4 万手，PP2009 减少 7 万手，二者均为突破 1 月份的前高，随着资金热度下降，本波上涨预计结束，不过由于可流通现货偏少，下跌可能要等到本月底或者 8 月才会出现。全球疫情确诊数量再连降两日后，周四再度大幅增加，美国确诊人数超过 300 万，申请失业救济总人数创历史新高，警惕疫情加重带来的利空冲击。</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>原油夜盘回落，PTA 或弱势震荡</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，昨日聚酯成交气氛回落，各聚酯工厂产销高低互现，其中 FDY 规格销售相对尚可、其他规格略显清淡。其中涤纶长丝产销 67.3%，涤纶短纤产销 59.39%，聚酯切片产销 50.69%。</p> <p>成本端看，因市场对公共安全事件担忧，美股下跌引发市场对原油的看跌，夜盘原油大幅回落。</p> <p>总体而言，由于 PTA 供需疲弱，成本端下跌将引发市场跟跌下行，预计今日 PTA 期现货弱势震荡。原油下跌使乙二醇夜盘空单增仓积极性提升，预计今日乙二醇现货市场将出现快速补跌，但周五市场资金离场或将推动盘面逐步止跌。</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：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>

橡胶	<p>港口库存加速去化，橡胶供需面持续改善</p> <p>宏观层面：国际方面，佛州住院人数再创纪录，加州单日新增屡创新高，美国疫情或迈向失控边缘，而上周初请失业金人数仍超百万，美国两党对刺激计划产生分歧，经济回暖前景充满高度不确定性。国内方面，制造业稳步恢复，市场需求继续改善，中国经济或领跑复苏赛道。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 10550 元/吨，+100 元/吨，保税区 STR20 报价 1260 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 32.40 泰铢/公斤，+0.15 泰铢/公斤，泰国胶水报价 41.50 泰铢/公斤，-0.30 泰铢/公斤，原料价格走势分化。国内产区部分开割，但胶林多因前期养护不足及白粉病影响而新胶产量有限，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%，轮胎开工企稳震荡，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，前期受疫情抑制的工程项目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 15.99 万吨，-0.31 万吨，一般贸易库存 64.54 万吨，-0.11 万吨，港口库存持续去化；上期所 RU 仓单 22.94 万吨，-0.01 万吨，NR 仓单 4.54 万吨，+0.03 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。欧佩克+在 6 月较此前达成的协议多减产 90 万桶/日，美油价格 40 美元附近震荡。</p> <p>核心观点：汽车市场向好趋势不改，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，加之终端工程项目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，青岛港天胶库存开启去库，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>	<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>
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</p>	<p>投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721</p>	<p>联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207</p>

	<p>课，文化用纸边际好转或贡献纸浆消费的增量。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，建议关注其回调幅度，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： Z0001454</p>	
白糖	<p>国内需求较好，白糖多单持有</p> <p>7 月 9 日郑糖主连偏弱震荡收于 5190 元/吨，11 号糖下跌 0.00%。主要因预期巴西和印度在未来几个月供应量巨大，且市场担忧需求疲软，导致糖价涨幅有限。6 月下旬，巴西中南部糖产量预期将达到 260.5 万吨，同比增长 17.8%，因天气有利于压榨推进。目前生产糖比乙醇的收益更高，预计巴西生产商将继续最大限度地提高糖产量。昨日现货报价基本持稳，成交偏好。目前虽然全球白糖有供应上市的趋势，但国内随着夏季消费旺季来临，白糖需求有望上升的支撑下，郑糖短期偏强震荡的概率较大，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>供应依旧充足，玉米上涨空间有限</p> <p>7 月 9 日玉米主连上涨收于 2143。前期竞拍的临储粮进入集中全款缴纳期，拍卖粮流入市场速度加快，华北局部区域小麦价格已明显低于玉米价格，小麦替代量进一步上升，加之湖北局部春玉米已经开始上市，多重供应补给市场，或缓解短期市场供应偏紧局面。前期拍卖粮临近交款出库期，市场供应略有加大，北方港口陈粮集港量较前期增多。南方港口内贸玉米库存 18.5 万吨，外贸玉米库存 39.2 万吨。近两日内外贸玉米日均出货 1.8 万吨，其中内贸玉米 0.8 万吨。虽然内贸玉米库存低，但进口谷物库存在 90 万吨上下，谷物总库存较充足。国内玉米现货价格基本稳定，局部小幅偏强调整。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。</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>
棉花	<p>下游需求清淡，郑棉新单观望</p> <p>宏观方面，美国疫情有二次爆发的可能性，欧洲近几日疫情也有反复，巴西、印度疫情情况越来越严重，消费端短期内难有起色。</p> <p>供应方面，储备棉轮出成交率继续维持 100%，抛储成交持续火爆，对于短期郑棉的价格有所支撑。美国旧年度棉花签约量近期不佳，但是签约进度和装运进度尚可，据 USDA 之 5 日当周的报告显示美国新年度棉花优良率较低，主产区得克萨斯州由于之前的干旱天气，优良率极</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>低。此外印巴蝗灾对棉花产量的影响仍存在较大的不确定性。</p> <p>需求方面，当前棉花需求仍属淡季，整体需求清淡，国内纺织厂复工复产率仍未恢复。</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>		
--	--	--	--

## 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