



操盘建议：

金融期货方面：股指关键位支撑良好，且最新宏观面和行业基本面指标亦有提振，其整体涨势并无终止信号，沪深 300 和中证 500 期指前多继续持有。

商品期货方面：供需结构持续改善，沪铜及铁矿上行驱动依然较强。

操作上：

1. 铜矿供应收紧担忧加剧，沪铜 CU2009 前多持有；
2. 国内铁矿需求强劲，外矿供应增长不确定性较高，铁矿 I2009 多单持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>基本面和技术面并无转弱信号，维持多头思路</p> <p>上周五（7月10日），A股持续大涨后出现回调。截至收盘，上证指数跌 1.95% 报 3383.32 点，深证成指涨 0.61% 报 13671.24 点，创业板指涨 0.75% 报 2778.46 点。两市成交额超 1.6 万亿，北向资金呈净卖出超 40 亿。当周上证指数涨 7.31%，深证成指涨 9.96%，创业板指数涨 12.83%，三者均创单周涨幅新高。</p> <p>盘面上，券商、保险和银行等金融权重股大幅下挫拖累大盘，资源股亦普遍走低。而免税店、病毒防治和业绩预增等概念股则有抢眼表现。</p> <p>当日沪深 300、上证 500 和中证 500 期指主力合约基差倒挂幅度无明显变化、而中证 500 期指主力合约基差则呈正向结构。而沪深 300 股指期货权主要看跌合约隐含波动率有所回升、但并未明显走强。总体看，市场情绪暂无明确走弱信号。</p> <p>当日主要消息如下：1.国内 6 月新增社会融资规模为 3.43 万亿，预期为 2.8 万亿，前值为 3.19 万亿；新增人民币贷款为 1.81 万亿，前值为 1.48 万亿；2.国内 6 月 M2 同比+11.1%，预期+11.2%，与前值持平；3.工信部印发《工业互联网专项工作组 2020 年工作计划》，共提出 28 项重点工作 54 条具体举措。</p> <p>股指虽有回调、但关键位支撑依旧良好，且主要板块亦有分化，再结合微观盘面特征看，目前市场并无一致性转弱预期。此外，国内最新宏观面和行业基本面指标则延续改善态势。综合看，股指整体涨势并无终止信号，仍可</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>维持多头思路。</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>		
国债	<p>向上驱动难寻，债市仍将维持弱势</p> <p>上周债市受股市表现强劲的影响，全线走弱，周五止跌反弹，主力合约 TS2009、TF2009 和 T2009 分别上涨 0.07%、0.19%和 0.14%。宏观方面，上周五公布的社融数据略好于预期，但对债市影响有限。流动性方面，上周五资金成本有所回落，资金面较前期略微放松，对债市形成一定支撑，但央行上周五暂停公开市场，不及市场预期，上周累计净回笼 2900 亿元，资金面预计难有明显放松。目前来看，宏观面及流动性对债市均难形成明显支撑，且短期内股市表现强劲吸引了部分投机资金流出，近期特别国债的发行削弱配置资金力度，在股市未出现明显走弱的情况下，预计债市仍将承压。但上周在债市快速下跌后，进一步下跌空间或有限。</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 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</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，6月社融数据超预期，资金面改善有助于基建及制造业提速，美国将继续释放财政支持政策以帮助经济度过疫情难关，逆周期政策加码有助于下游需求继续向好从而利多工业品。且智利 Zaldivar 铜矿将举行罢工，进一步强化了铜矿供应收紧的预期，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 5 日均线存在较强的支撑。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 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>库存处于低位，沪铝前多继续持有</p> <p>氧化铝价格维持高位，并且氧化铝厂有意挺价，预计氧化铝价格将继续上行，电解铝利润将继续向产业链上端传导。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。已经七月中旬，但是电解铝库存还是继续保持去化态势，整体显示出淡季不淡的现象。现货市场依然保持紧张，升水维持高位不下。低库存仍是铝价保持坚挺的原因，并且有色金属整体保持强势，短期沪铝依然需保持偏多的思路。操作策略上，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>风险偏好提振，沪锌继续上涨</p> <p>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。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%。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。消费淡季下，精炼锌库存累库并不明显。有色金属整体库存低位，吸引多头资金入场，预计这种趋势短期不会得到逆转，建议前期建立的沪锌多单继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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 (镍& 不锈钢)	<p>镍价上破阻力达，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。但预期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%品位镍矿价格涨至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。上周五因公布的经济数据继续改善，提振全市场风险偏好，但我们认为其对镍价推动的持续性不佳，建议关注前期空单暂持有。</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：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207</p>
钢矿	<p>6月社融超预期，螺纹铁矿多单持有</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，反观乐观预期影响有所强化。6月社融数据超预期，国内“宽财政+宽信用”的政策效果逐步显现，支撑经济复苏，投资环节“强基建+稳地产”特征明显，叠加雨季耽误工期或致后期赶工需求再度强化，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、唐山限产徐州去产能、热卷盈利相对好转吸引铁水分流，螺纹产量开始见顶回落，同时，需求低位回升，上周主要样本口径螺纹库存增幅均缩窄，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。操作上，螺纹10合约前多继续持有，10/01合约新单仍以逢低做多的思路为主；组合上可把握10-1正套机会。继续关注雨季过后需求回</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>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，6月社融数据超预期，预计基建投资增速将继续大幅提高，制造业结构性复苏，6月汽车产销环比增长6.3%和4.8%，同比增长22.5%和11.6%，创同期新高，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，近期热卷需求边际有所走弱，上周MS口径热卷表观消费量回落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，海外资源亦有流入风险，或对热卷价格上涨形成一定扰动。综合看，近期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>3、铁矿石：受6月澳洲巴西发运双增的影响，7月中旬外矿到港量或仍将处于高位，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，仍可能影响其矿山作业效率从而延缓复工节奏，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放松的情况下，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。</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：国内煤，但晋陕安全环保检查较频繁，内蒙反腐及煤管票限制促使当地煤炭产量下滑，虽然主产地产能利用率继续上升，但内蒙产量依然有限。目前地销及站台仍然较为火爆，多数煤矿排队车辆较多。而神华7月长协价大幅上涨以及国电因资源紧张暂停7月现货销售，亦带动坑口煤价普遍上扬。进口煤：通关依然受限，不过内外煤价差持续扩大，不排除迎峰度夏期间进口煤政策转松的可能。需求方面，南方已经出梅，用电需求仍有提升空间，水电满发后期增量有限，用煤需求将进入夏季高峰，预计火电日耗仍有提高空间。库存方面，受利润驱动，港口调入继续增加，港口库存止跌回升；而终端持续补库，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</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>求即将进入夏季高峰，但内外煤供应依然偏紧，动力煤价格仍易涨难跌。后期需关注进口煤政策、下游需求的变化。</p> <p>2.焦煤、焦炭： 焦炭：供给方面，北方各地焦炉限产力度持续放松，焦企受环保限产影响有限，利润高位刺激下各地开工水平难有大幅下降，焦炭产量较为充足，供应端或逐步宽松。需求方面，唐山钢厂限产预期仍存，焦炭刚需需求或受到制约，但目前高炉开工暂无大幅下滑，钢厂厂内原料库存尚可，钢厂新单接单并不积极，焦炭采购需求维持弱势。现货方面，随着首轮提降全面落地，山西晋城钢铁率先开启焦炭第二轮 50 元/吨提降，华北地区主流钢厂多考虑自身库存水平合理及焦化利润高位，打压焦价意愿较强，而产地焦企心态转弱，焦炭现货价格步入下行通道，预计本轮降价将于周内快速落实。综合来看，焦炭走势仍将承压。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西第三批煤矿减量重组方案实施，所涉 18 座矿井将陆续停产，重组核减产能 315 万吨/年，内蒙古代表大矿则延续减产之势，煤炭倒查 20 年力度较大，产地焦煤供应或逐步收紧；进口煤方面，港口澳煤进口持续严控，京唐港冶金煤库存环比下降，排港通关资源仍然较多，锚地焦煤船舶在 20 船以上，而过关效率明显降低，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，焦煤入炉需求有所增长，但考虑到各环节焦煤库存水平尚可，焦煤补库需求支撑一般。综合来看，焦煤走势或震荡偏强。</p> <p>操作建议，山西钢厂开启焦炭次轮提降，现货市场下行通道开启，唐山高炉管控预期仍存，焦企利润刺激下生产积极性不减，焦炭供需面或转向宽松；而上游煤炭生产稍有受阻，海外进口焦煤管控则持续趋严，焦煤供应或将缩减，卖 J2009-买 JM2009 做空焦化利润组合仍可继续持有。 (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>供应方面，贝克休斯数据显示，美国活跃钻井数量减少到 1987 年有记录以来最低水平，截止 7 月 10 日的一周，美国在线钻探油井数量 181 座，比前周减少 4 座，为连续第 15 周下降；全球钻机数量仍然处于大幅下滑的趋势，而钻机数量的回升到原油产量的回升，仍需要大概</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>3-6 个月的传导时间, 总体供应端支撑依然明确。后续关注下周举行的 OPEC+ 部长级技术和监测委员会会议。</p> <p>需求方面, 国际能源署 7 月份《石油市场月度报告》预计 2020 年全球石油日均需求 921 万桶, 比上次报告预测上调 40 万桶, 全球原油需求端回升预期明确。但此外新冠疫情可能随时反复, 对 2020 年下半年原油需求端缓慢复苏或造成扰动。</p> <p>总体而言, 全球钻机数持续下滑趋势支撑明显, 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>		
甲醇	<p>港口库存压力不减, 甲醇上涨乏力</p> <p>上周港口库存, 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 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>	<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>洪灾短期利空长期利多, 本周聚烯烃偏弱震荡</p> <p>上周五石化库存 65.5 (-0.5) 万吨。现货报价跌 50-100 元/吨, 市场成交偏差。上周五内蒙古久泰和福建联合临时检修, 预计本周重启, 东莞巨正源双线开启检修, 预计 23 日重启, 目前检修装置依然偏多, 对现货价格形成支撑。近期南方强降雨引发洪灾, 导致部分地区运输受阻和下游工厂停工, 而抗洪及日后重建又提升塑料需求, 所以我们认为洪灾影响短期利空长期利多。周日全球新冠单日新增确诊人数再创新高, 其中美国周五和周日新增均突破 6 万, 巴西和印度确诊人数也不断创新高, 警惕疫情加重带来的利空。上周聚烯烃期货在冲高后围绕 5 日均线震荡, 本周如无集中增仓, 大概率延续震荡, 关注 10 日均线的支撑。另外本周起期权的时间价值将加速衰减, 持有买权头寸及时离场。</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>
聚酯	<p>成本支撑偏强, PTA 偏暖调整</p>	<p>投资咨询部 杨帆</p>	<p>联系人: 葛子远 021-80220137</p>

	<p>PTA: 供应端看, 华南地区一套 450 万吨 PTA 装置 7 月 9 日起降负至 7 成左右, 预计维持 1 周; 东北地区一套 250 万吨新装置的 125 万吨产能计划周末试车, 其另外一套 125 万吨生产线目前负荷在 95%; 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, 中沙天津 36 万吨/年乙二醇装置 5 月上旬停车检修, 计划本周末至下周初重启; 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, 上周五下游采购情绪不高, 聚酯整体成交气氛一般。其中涤纶长丝产销 53.8%, 涤纶短纤产销 45.08%, 聚酯切片产销 34.13%。</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, 上周 PTA 因装置投产以及下游聚酯减产影响下趋弱震荡, 尾盘在原油影响下修复了部分跌势。本周来看, 虽然 PTA 供需矛盾依旧不断加深, 但是原油仍存在成本支撑, 因此预计今日 PTA 偏暖调整为主。乙二醇方面原油高位回撤导致成本支撑减弱, 但周五夜盘油价重回 40 美元一线, 能化板块成本端表现再度回暖, 预计今日乙二醇市场将维持偏强震荡运行。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>	<p>从业资格: F3062781</p>
橡胶	<p>汽车产销数据延续增长, 机械设备销量再超预期</p> <p>宏观层面: 国际方面, 海外疫情增速不减, 美国疫情或迈向失控边缘, 而一系列经济指标显示美国从衰退中复苏的步伐正在放缓, 全球经济回暖前景存在高度不确定性。国内方面, 央行货币政策维持稳健且灵活, 制造业逐步恢复, 市场需求持续改善。</p> <p>供给方面: 现货方面, 山东全乳报价 10400 元/吨, -150 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, 持稳, 泰国胶水报价 41.30 泰铢/公斤, -0.20 泰铢/公斤。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 68.30%, +2.27%, 半钢胎开工率 64.15%, +3.99%, 轮胎开工企稳回升, 中汽</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>协公布 6 月汽车市场产销数据，车市中长期回暖趋势得到验证，其中，重卡销量再次亮眼，6 月同比增速仍维持在 6 成以上，2020 年上半年销量同比也录得 24% 的增长，终端工程项目需求及交运物流行业持续回暖，天然橡胶需求复苏预期不减。</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，港口库存加速去化；上期所 RU 仓单 22.90 万吨，-0.04 万吨，NR 仓单 4.50 万吨，-0.04 万吨，期货库存持续下滑。</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。</p> <p>核心观点：6 月汽车市场产销数据再次超预期增长，重卡销量增速仍维持高位，另外，6 月各类挖掘机销量增速同比涨幅达 63%，终端工程项目建设及交运物流行业持续回暖，天然橡胶需求复苏预期不改，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，青岛港天胶库存拐点已现，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>		
纸浆	<p>缺乏内生驱动，新单暂观望</p> <p>下游纸厂多刚需备货，需求增量有限。受益于秋季教辅材料印刷工作的进行，文化用纸边际好转或贡献纸浆消费的增量，但难以推动浆价回升。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>国内需求较好，白糖多单持有</p> <p>7 月 10 日郑糖主连偏弱震荡收于 5263 元/吨，11 号糖下跌 0.68%。截至 6 月末，印度已出口糖 490 万吨，ISMA 表示，本榨季总出口量将在 530-540 万吨，将达到十年内最高水平。巴西方面，截至 6 月底糖产量同比大增近 50%。昨日现货报价基本持稳，成交一般。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>下游采购不积极，玉米上涨空间有限</p> <p>7 月 10 日玉米主连偏弱震荡收收于 2139 截至当前临储拍卖玉米累计成交量已近 2800 万吨。此外一次性储备玉米拍卖也在持续进行，截至 7 月 9 日累计成交量在 653 万吨，5 月底以来我国已累计向市场投放了超过</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询：</p>	<p>联系人：唐俊彦 021-80220127 从业资格： F3059145</p>

	<p>3500 万吨的储备玉米，后期市场供应压力逐渐增加。产区粮价高企、临储拍卖继续高成交高溢价，北方港口价格较为坚挺，陈粮集港量较前期增多，晨间总集港量 2 万吨左右。南方港口内贸玉米库存 18.5 万吨，外贸玉米库存 39.2 万吨。内贸玉米库存偏低，有货的贸易商报价坚挺，但是饲料企业采购心态依旧不太积极，且后续进口谷物逐渐到港，玉米价格上涨压力依然较大。国内玉米现货价格基本稳定，局部小幅上涨。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>	Z0014114	
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>	<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>

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