



兴业期货早会通报：2020-07-14

联系电话：021-80220262

操盘建议：

金融期货方面：资金入场意愿依旧积极，且宏观基本面和政策面则持续有增量利多，股指整体涨势未改。

商品期货方面：供需结构向好，有色金属及铁矿上行驱动较强。

操作上：

1. 成长股仍处领涨格局、蓝筹股亦有补涨空间，维持中证 500 和沪深 300 期指的双多头组合；
2. 精炼锌供给偏紧，终端基建消费超预期韧性，沪锌 ZN2009 前多持有；
3. 澳巴铁矿发运下滑，港口库存低位运行，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>仍有增量利多驱动，涨势未改</p> <p>周一（7月13日），A股震荡走强。截至收盘，上证指数报3443.29点涨1.77%，深证成指报14149.14点涨3.50%，创业板指报2889.43点涨3.99%。两市成交金额连续六日超1.5万亿，北向资金全天净买入为68.5亿。</p> <p>盘面上，有色金属、医药和农业等板块领涨，白酒股创新高，而创业板整体则持续维持强势。此外，半导体、特斯拉和苹果等概念股亦有不俗表现。</p> <p>当日沪深300、上证500和中证500期指主力合约基差值涨跌互现，但整体水平未明显变化。而沪深300股指期权主要看跌合约隐含波动率则有回落。总体看，市场整体预期仍显乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.国务院总理李克强称，要全面落实助企纾困和激发市场活力规模性政策，并对企业更大规模减税降费让利；2.国内6月全社会用电量同比+6.1%，上半年电量累计同比-1.3%；3.国务院总理李克强称，要大力发展工业互联网，以大中小企业融通发展催生更多新业态、新模式。</p> <p>从近期盘面走势看，资金入场意愿依旧积极，利于其整体延续强势特征，另国内最新宏观基本面和政策面则持续有增量利多，总体看，股指涨势未改。而从具体分类指数看，成长股仍处领涨格局、而蓝筹股亦有补涨空间，故继续维持中证500和沪深300期指的双多头组合。</p> <p>操作具体建议：持有IC2007合约，策略类型为单边</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



	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%。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
国债	利空影响难消退，债市低位运行 昨日债市继续受到股市走强的压制，主力合约 TS2009、TF2009 和 T2009 分别下跌 0.12%、0.23% 和 0.19%。昨日宏观数据较为清淡，流动性方面，央行在公开市场进行了 500 亿净投放，资金面明显转松，盘中一度对债市形成支撑。但资金投放量有限，且目前股市的强势仍对债市形成明显的压力。整体来看，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，进一步下跌空间有限。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	投资咨询部 张舒绮 从业资格：F3037345 投资咨询：Z0013114	联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格：F3037345 投资咨询：Z0013114
有色金属(铜)	基本面仍存利好，沪铜前多持有 国内“宽财政+宽信用”政策持续发力，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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	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)	库存处于低位，沪铝前多继续持有 昨日有色金属板块整体保持强势，沪铜更是大涨近 5%。氧化铝价格维持相对高位，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前端传导。库存方面，周一数据显示国内电解铝社会库存为 71.2 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。资金对有色金属板块保持青睐，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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	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)	风险偏好提振，沪锌继续上涨 昨日有色金属板块整体保持强势，沪铜更是大涨近 5%。氧化铝价格维持相对高位，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前端传导。库存方面，周一数据显示国内电解铝社会库存为 71.2 万吨。已经七月中旬，但是电解铝库存还是	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



	<p>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。资金对有色金属板块保持青睐，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>		
有色金属 (镍& 不锈 钢)	<p>资金与基本面背离，新单暂观望</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%品位镍矿涨价后，0.9%低品位矿增加4美元/吨至27.5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。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，全球金融市场情绪高昂对镍价存在提振，短期内资金热度难消退，从而导致镍价背离基本面，建议前空暂离场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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
钢矿	<p>强预期压倒弱现实，螺纹铁矿主力多单持有</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，反观乐观预期影响逐步强化。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，由于螺纹冶炼成本上涨，电炉减产、以及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。不过，ZG检测昨日唐山高炉烧结开工环比均明显上涨，限产持续性存疑，叠加电炉盈利有所修复，螺纹产量持续下降的驱动有限，而目前需求仍处于淡季，市场库存依然有增加的风险，杭州螺纹库存已达到110万吨，创年内新高，去库压力短期或将压制价格上行空间。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升情况，以及累库的持续性。</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>2、热卷：“宽财政+宽信用”政策效果逐步显现，预计下半年基建投资增速将进一步提高，制造业结构性复苏，汽车产销增速创同期新高，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，叠加商家资源成本上涨，使得市场挺价意愿偏强。不过，近期热卷需求边际有所走弱，现货拉涨后下游恐高情绪有所显现。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，热卷期价或以震荡偏强为主，建议新单暂持逢回调介入多单的思路。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，国内唐山徐州7月有停限产，高炉检修增多，铁矿日耗见顶回落。供增需降，预计7月港口铁矿库存或将止跌回升。不过，昨日ZG检测唐山高炉及烧结开工率环比大幅回升，今年限产影响大概率不及去年同期，且四季度置换高炉产能将集中投产，进口矿需求强势难改。供应方面，7月外矿发运季节性回落，巴西疫情失控，淡水河谷复产不确定性较高，叠加欧美复工分流进口矿预期。据估算下半年我国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。操作上：单边：铁矿09合约多单继续持有。后期关注淡水河谷复产情况。</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 7月13日郑糖主连震荡收于5228元/吨，11号糖下跌1.87%。值得注意的是，油价上涨，两种商品价格走势罕见背离。云南食糖产量最终定格在216.92万吨，同比增加8.91万吨，云南全面进入纯销售期。从数据上看，6月云南无论是单月还是累计均呈现下降。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，近日我国雨水天气较多，汽运成本增加，郑糖短期偏强震荡的概率较大，操作上建议SR2009前多持有。 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，但内煤产量依然有限。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	投资咨询部 魏莹 从业资格：F3039424 投资咨询：Z0014895	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格：F3057626



<p>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：</p> <p>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，主产地焦企盈利水平高位，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，高炉开工尚处中高水平，但唐山钢厂限产预期仍存，焦炭刚性需求或受到制约，加之目前华北地区钢厂厂内原料库存尚可，新单签单并不积极，焦炭采购需求维持弱势。现货方面，唐山地区钢厂陆续下调焦炭采购价 50 元/吨，焦炭次轮提降范围迅速扩大，当地部分焦企受制于厂内库存堆积已同意钢厂降价诉求，预计本轮提降将于周内落地，产地焦企心态转弱，现货价格步入下行通道。综合来看，焦炭走势仍将承压。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西省煤矿安全监察局对晋中市所属 8 个县区开展集中监察执法，并将陆续出台煤矿整治方案，监察涉及当地 27 座矿井，产地焦煤供应或略受影响；进口煤方面，多数贸易商进口配额告急，港口澳煤通关政策趋紧，京唐港排港资源较多，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，焦炉开工维持高位，焦企在利润充足的情况下实施减产概率较低，焦煤入炉需求支撑较强。综合来看，焦煤走势或震荡偏强。</p> <p>操作建议，唐山高炉管控预期仍存，当地钢厂顺势下调焦炭采购价，焦炭次轮提降范围快速扩大，但主流焦企盈利状况仍然较好，焦炉生产积极性尚处高位，焦炭供需面或逐步转向宽松，焦炭价格上涨乏力；上游方面，山西煤矿开启安全监察，海外进口焦煤管控趋严，焦煤供应或将继续缩减，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	美股及疫情扰动，原油组合持有	投资咨询部	联系人：葛子远



	<p>地缘政治方面，沙特通讯社发布消息称沙特领导的盟军称拦截了也门胡塞武装袭击；也门胡塞武装称袭击击中了一处大型石油设施。但沙特方面尚未对此事发表声明，市场对此反应较小。</p> <p>供应方面，伊拉克表示自己将会完全执行减产协议，并会补偿之前未完成的减产量，短期供应端仍有支撑，但后续应持续关注 OPEC+会议上能否出现足以大幅度改变短期基本面的事件。</p> <p>总体而言，国际原油价格受美国股市影响程度逐步加深，短期内全球疫情和美股扰动加剧，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>	杨帆 从业资格：F3027216 投资咨询：Z0014114	021-80220137 从业资格：F3062781
甲醇	<p>空头持续减仓，MA2009 上方阻力 1850</p> <p>本周一港口现货价格上涨 30 元/吨，其他地区维持稳定。本周暂无检修装置，本月内仅 23 日山东明水（23 万吨）计划检修，周三起内蒙古金诚泰、中原大化、内蒙古国泰等 6 套累计 175 万吨装置重启，产量回升将压制甲醇上行空间。马油 2#装置故障检修对国内并无大影响，马来西亚进口份额仅占比 6%，中东装置平稳运行，未来一个月到港量依然高居不下。周一盘和夜盘空头集中检修，MA2009 持仓量降低至 2 个月新低，如果本周多头增仓，那么仍有上冲 1850 前高的可能，但是考虑到需求无利好，供应逐渐增加，本月内 09 合约最高不会超过 1900。</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
聚烯烃	<p>塑料基本面强于 PP，二者价差或进一步收窄</p> <p>本周一石化库存 75 (+9.5) 万吨，已经连续两个月维持在 65-75 万吨之间，说明供需平衡。现货价格 PE 上涨 50 元/吨，PP 稳定，美金报价延续上涨。周内暂无检修计划，中天合创计划周四重启。全国塑编开工率 49%，处于偏低水平，国内编织袋产能过剩，短期足以应对抗洪带来的新增需求。7 月 15 日 OPEC 将召开月度会议商讨 8 月减产力度，预期是减产规模由 970 万桶/日降低至 770 万桶/日，警惕周三夜盘原油下挫带来的利空，我们认为除非原油下跌超过 5%，否则对期货价格不产生显著影响。目前 PE 基本面和技术面都要优于 PP，周一 P-L 价差收窄 100 点，如果 L 在资金助推下继续冲击前高 7600，那么与 PP 价差可能收窄至 200 以内。</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	供需端压力较强，短期乙二醇反弹受限	投资咨询部 杨帆	联系人：葛子远 021-80220137



	<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, 昨日江浙地区聚酯工厂报价大致持稳, 部分聚酯工厂 FDY 价格有所上调, 部分下游视价适当买入; 受此影响今日各聚酯工厂产销水平高低互现, 其中 FDY 规格成交较好, POY 和 DTY 略显一般。涤纶长丝产销 94%, 涤纶短纤产销 36.34%, 聚酯切片产销 195.04%。</p> <p>成本端看, 美国和其他一些地区新冠病毒感染病例激增可能抑制需求增长, 市场担心 OPEC 八月份起放宽产量限制, 欧美原油期货收跌。</p> <p>总体而言, 昨日 PTA 现货市场成交活跃度提升, 且供应存在检修影响, 期现货市场价格小幅反弹, 预计在原油影响下 PTA 反弹驱动不强, 走势或趋弱震荡。乙二醇期货震荡偏强, 但现阶段供需端压力较强, 短期乙二醇反弹空间受限, 美油尾盘再度回落至 40 美元以下, 预计今日乙二醇市场将跟随成本端维持偏弱震荡运行。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114	从业资格: F3062781
橡胶	<p>汽车市场向好趋势不改, 交运物流恢复至正常水平</p> <p>宏观层面: 国际方面, 单日新冠确诊病例人数再创新高, 加州宣布撤回部分经济重启进程, 美国经济复苏或将放缓, 全球经济回暖前景阴云密布。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 10450 元/吨, +50 元/吨, 保税区 STR20 报价 1260 美元/吨, 持稳; 原料方面, 泰国杯胶报价 32.10 泰铢/公斤, -0.30 泰铢/公斤, 泰国胶水报价 41.30 泰铢/公斤, 持稳。云南降水增多, 产区陆续开割, 但胶林前期养护不足及白粉病害影响仍然制约新胶产量, 原料产出增长尚较乏力, 近期需密切关注割胶旺季来临后产量回升幅度; 海外方面, 极端天气及疫情反复持续制约东南亚主产国割胶产量及贸易流</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



	<p>通，泰国橡胶进口量下滑至近年来最低水平，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%，轮企开工企稳回升，6 月份汽车市场产销数据维持上行趋势，车市回暖态势不改，而重卡销量再次亮眼，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，工程项目建设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；上期所 RU 仓单 22.94 万吨，+0.04 万吨，NR 仓单 4.44 万吨，-0.06 万吨。随着橡胶供需矛盾的逐步缓解，港口库存加速去化，橡胶库存压力或将减轻。</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。国际油价受经济重启的忧虑震荡下行，关注今日 OPEC+ 联合技术委员是否进一步减产的消息。</p> <p>核心观点：汽车市场产销数据维持增长态势，在适度宽松且积极的财政及货币政策的刺激下，终端需求将持续回升，交运物流行业或将超预期增长，进而继续带动重卡及挖机销量增速维持高位，天然橡胶需求复苏支撑强劲，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，港口库存加速去化，橡胶供需面矛盾持续缓解，买 RU2009 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>		
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，港口库存重回累积状态。虽秋季教辅材料印刷工作正在进行，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，近两日浆价跌破重要支撑位，能否上攻并站稳仍需关注，新单暂以观望为宜。产业策略上，因部分品种现货较期货升水已有收敛，建议买入保值可继续持有，仓位为 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>	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>降雨增加运输成本，白糖多单持有</p> <p>7 月 13 日郑糖主连震荡收于 5228 元/吨，11 号糖下跌 1.87%。值得注意的是，油价上涨，两种商品价格走势罕见背离。云南食糖产量最终定格在 216.92 万吨，同比增加 8.91 万吨，云南全面进入纯销售期。从数据上看，6 月云南无论是单月还是累计均呈现下降。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</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



	下, 近日我国雨水天气较多, 汽运成本增加, 郑糖短期偏强震荡的概率较大, 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	供应逐渐上升, 玉米上涨空间有限 7月13日玉米主连窄幅震荡收于2149。截止目前临储拍卖共投放玉米2791吨, 成交2791万吨, 其中黑龙江地区累计成交1530万吨, 吉林728万吨, 辽宁141万吨, 内蒙古391万吨。目前剩余粮源数量在2950万吨左右。粗略计算, 各地区分布如下, 黑龙江1500, 吉林600, 辽宁260, 内蒙590。临储7拍成交再次火爆, 玉米贸易商看好后市, 挺价出售积极。北方港口汽运到货不多, 由于拍卖粮源陆续出库, 火车运输集港大幅增加。铁路运输到货压车严重; 目前发往鲅鱼圈的火运线路货物积压卸车困难, 已经实施限装停装。北方港口集港多是陈粮为主, 用于勾兑, 仅有部分集装箱优质陈粮发往南方。在港操作船只7条共19万吨。南方港口外贸谷物库存充足, 内贸玉米市场空间受到压缩, 终端随采随用, 短期价格仍以被动跟涨为主。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。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)	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	下游需求清淡, 郑棉新单观望 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。 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。 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。 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。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)	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

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。本报告版权归仅为我公司所有，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