



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 股指期货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.国务院总理里李克强称，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>	<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>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>利空影响难消退，债市低位运行</p> <p>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。</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。</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>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。</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>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</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>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>	<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>
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>	<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>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	<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。</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</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>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>	<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>
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。周一日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>	<p>投资咨询部 杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>
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>	<p>投资咨询部 杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>
聚酯	<p>供需端压力较强，短期乙二醇反弹受限</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>	<p>从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>	<p>从业资格: F3062781</p>
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>	<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>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%，轮胎开工企稳回升，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>	<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>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>	<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>

	<p>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。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
玉米	<p>供应逐渐上升，玉米上涨空间有限</p> <p>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。</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>
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