



操盘建议：

金融期货方面：资金面推涨力量强劲、且关键位支撑明确，而国内宏观基本面改善信号不断验证，股指整体无止涨迹象。

商品期货方面：供需格局边际好转、棕榈仍有续涨空间。

操作上：

1. 近阶段成长股、价值股延续轮涨局面，继续宜持有中证 500 和沪深 300 期指的双多头组合；
2. 国内港口库存延续下降，马棕油出口预期改善，棕榈油 P2009 前多持有；
3. 总体供应仍显过剩，甲醇新多盈亏比不佳，可卖出 MA2009C2000 持有至月底。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>波动有所加大，但整体涨势未改</p> <p>周二（7 月 14 日），A 股振幅加大、整体呈 V 型走势。截至收盘，上证指数跌 0.83% 报 3414.62 点，深证成指跌 1.08% 报 13996.46 点，创业板指跌 1.06% 报 2858.67 点。两市成交额连续七个交易日突破 1.5 万亿、而北向资金净流出则超 170 亿。</p> <p>盘面上，医药、军工和新能源汽车板块涨幅较大，券商、煤炭和农业股亦有拉升。此外，业绩预增和虚拟现实等概念股有抢眼表现，而免税店和光刻胶等概念股跌幅则较明显。</p> <p>当日沪深 300 和上证 500 期指主力合约基差缩窄，而中证 500 期指主力合约基差倒挂幅度走阔。而沪深 300 股指期货期权主要看跌合约隐含波动率绝对值已相对偏高、回落概率较大。综合近日盘面走势看，市场情绪未明显弱化。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧元区 7 月 ZEW 经济景气指数为 59.6，前值为 58.6；2.我国 6 月出口额同比+0.5%，预期-2.9%，前值-3.3%；3.文化和旅游部发布《关于推进旅游企业扩大复工复产有关事项的通知》，将恢复跨省团队旅游、上调接待游客量最大承载量比例等。</p> <p>近期股指振幅虽有加大，但资金面推涨力量依旧强劲，且关键位支撑亦较明确。而海外疫情进展整体处局部发酵状态、对大类资产负面影响有限，而近日将公布国内第 2 季度主要宏观经济指标、预计将强化基本面改善预期，进而提振市场情绪。总体看，股指并无止涨信号。再从具体</p>	<p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格：</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询：</p> <p>Z0013114</p>	<p>联系人：李光军</p> <p>021-80220262</p> <p>从业资格：</p> <p>F0249721</p> <p>投资咨询：</p> <p>Z0001454</p>

	<p>分类指数看,近阶段成长股和价值股等延续轮涨切换局面,故仍宜持有中证 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>利空边际效应减弱,债市下方空间有限</p> <p>昨日债市略有修复,国债期货早盘小幅高开,随后震荡运行,主力合约 TS2009、TF2009 和 T2009 分别上涨 0.08%、0.16%和 0.24%。宏观方面,昨日公布的进出口数据表现较为乐观,进出口均实现正增长,但债市或受前期连续下跌的影响,数据并未对市场形成冲击。流动性方面,央行继续在公开市场小幅净投放,资金成本全线下行,流动性全天维持较为宽松状态。资金面宽松叠加昨日股市的小幅回调为债市形成一定支撑。此外期货收盘后有消息称中国华东部分银行日前收到地方监管机构通知,可向当地人行分支机构申请下调 MPA (宏观审慎评估体系) 部分考核参数,最快 7 月即可成行,现券收益率受此影响一度快速下行。综合来看,目前债市仍受到股市表现强劲的压制,但利空因素的边际效应正在逐步减弱,债市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>近期美联储官员发表疫后刺激政策退出的言论,以及美国再次挑战中美关系,导致风险资产回调。但就铜而言,逆周期政策仍处宽松阶段,且前期释放的货币流动性仍存利好,另外智利 Centinela 矿山亦投票拒绝薪资谈判,对铜矿引发的供应端收缩担忧未有消退。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。因此其大概率维持仍处强势,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>氧化铝产量环比出现下跌,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,但是电解铝库存累库现象并不明显,整体显示出淡季不淡的现象。电解铝厂利润居高不下,会刺激产能释放,但对短期产能影响不大。总体来看,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,沪铝前期多单建议继续持</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。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
有色金属 (锌)	<p>风险偏好提振, 沪锌继续上涨</p> <p>6 月份精炼锌产量超预期下降, 显示精炼锌供给偏紧, 而终端消费如基建显现韧性。消费淡季下, 精炼锌库存累库并不明显。沪锌前期震荡接近两月, 六月份明显跑输铜铝等有色金属。在宽信用的政策背景下, 沪锌上涨意愿强烈。而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。总体而言, 红狗矿发运推迟点燃沪锌上涨情绪, 沪锌补涨意愿强烈, 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</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 (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, 近期因连续降雨致使部分钢厂运输不畅以及设备故障而减产, 进一步加剧市场结构性短缺。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。近期因资金对其偏好提升, 从而导致镍价背离基本面, 建议新单暂观望。</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>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>市场风险偏好转弱, 钢矿主力高位震荡</p> <p>1、螺纹: 强预期依然是提振盘面的最主要逻辑。国内“宽财政+宽信用”的政策效果逐步显现, 海内外经济先后复苏, 6 月进出口数据再超预期, 国内投资环节“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, 一定程度上缓和供应压力增长的担忧。不过, 昨日英国宣布 5G 停用华为设备, 美国向台违规出售武器, 近期中美、中英关系逐步紧张, 市场风险偏好或有所下降。同时昨日银保监会表示要加强资金流向监管, 严禁资金违规流向股市、房地产及“两高一剩”领域, 短期资金情绪或有所降温。另外, 当前价格下国内螺纹持续减产动力不强, 且目前华东等地防汛形</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>势严峻，淡季需求仍受影响，市场累库风险依然存在，本周大汉中西南部数据显示中西南库存加速增加，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 合约新单仍维持逢回调介入多单的思路为主；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>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，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，受洪水影响，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，本周 45 港铁矿库存已环比增至 1.089 亿吨。不过，国内限产同比放松，且四季度置换高炉产能集中投产，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。不过，昨日英国宣布禁用华为 5G 设备等事件表明中美中英关系趋于紧张，市场风险偏好或有所下降，同时，银保监会表示要加强资金流向监管，严禁资金违规流向股市、房地产及“两高一剩”领域，短期资金情绪或有所降温，短期铁矿上涨驱动有所减弱。综合看，暂时维持铁矿主力震荡偏强的判断。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>焦炭提降迅速落地，焦企心态转向悲观</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</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626</p>

	<p>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，焦炭现货价格已提降两轮累计 100 元/吨，但主产地焦企盈利水平尚处高位，开工意愿仍然较强，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，而且目前南方钢厂多减量采购，港口方面签单暂缓，焦炭采购需求也难有起色。现货方面，山东钢铁、日钢集团及河钢集团相继下调焦炭采购价 50 元/吨，焦炭第二轮提降范围再次扩大，本轮降价落地较为顺利，主产区部分焦企厂内库存开始累库，心态多偏悲观，焦炭现货市场后续或大概率进一步受到打压。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，焦炭现货价格虽历经两轮提降，但焦企利润水平仍处高位，主动减产概率较低，焦煤入炉需求支撑尚且较强。综合来看，焦煤走势或震荡偏强。</p> <p>操作建议，华东及华北地区主流钢厂均已落实焦炭第二轮 50 元/吨提降，焦企发货积极但厂内库存积累，而下游管控预期或打压焦炭刚需，焦炭供需面或逐步转向宽松，焦炭价格仍有下行空间；上游方面，焦煤供应或将持续收</p>	<p>投资咨询： Z0014895</p>	
--	---	---------------------------	--

	<p>紧，产地煤矿库存压力持续减轻，主产地原煤价格小幅探涨，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>基本面变动较小，关注 OPEC 减产会议</p> <p>供应方面，昨日 OPEC 月报数据显示 6 月 OPEC 组织减产执行率为 107%，远好于 5 月 85%，其中沙特原油产量继续下滑 92 万桶，伊拉克、委内瑞拉和阿联酋产量较 5 月份下滑了 190 万桶，整体供应端供不应求的局面支撑油价。后续关注 OPEC 减产会议，如果沙特愿意继续推升油价，则当前减产量可能不会继续调整。</p> <p>库存方面，API 数据显示截止 7 月 10 日当周，美国原油库存近 5.31 亿桶，比前周减少 830 万桶，汽油库存减少、馏分油库存增加，库欣地区原油库存增加 50 万桶。美国原油库存降幅超过市场预期，短期原油市场受到提振。</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>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>
甲醇	<p>国外装置检修，MA2009 冲破前高</p> <p>周二现货价格小幅上涨 10 元/吨。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。昨日市场炒作外盘装置检修，我们在此梳理一下，伊朗 ZPC 一套 165 万吨装置将于下周重启，Busher 的 165 万吨本周临时检修，文莱的 85 万吨装置本周内重启，马油的 2#装置继续停车中，沙特和特立尼达仅部分装置运行不稳定。当前国外检修力度不高对国内到港量影响很小，不过伊朗装置自 1 月份短暂限气停产至今未进行任何大型检修，需要关注其在三四季度的运行情况。周二夜盘开盘 10 分钟，空头集中减仓 6 万手，随后多头增仓，MA2009 冲破前高 1850，继续上行阻力在 1900，需要现货价格大涨或者港口库存大幅减少等利好支撑。</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：杨帆</p> <p>0755- 33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>下旬到港增多，L2009 上涨走到尽头</p> <p>石化库存周一修正为 74 万吨，周二为 72（-2）万吨，去年同期为 81 万吨，关注 7-8 月石化库存开始出现积累的时间节点。现货价格 PE 稳定，PP 跌 50 元/吨，</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p>	<p>联系人：杨帆</p> <p>0755- 33321431</p> <p>从业资格：</p>

	<p>粉料和丙烯连跌两日，支撑开始减弱，不过美金报价依然坚挺。周内暂无检修计划，中天合创计划周四重启。7月下旬伊朗和美国进口货源将陆续到港，国内PE价格将受到冲击，本周两日HDPE已经累计下跌200元/吨。目前聚烯烃两个09合约自上周达到阶段高点后都围绕5日均线展开震荡，如果本周收盘价跌破5日均线，可轻仓做空，或者卖出虚值看涨期权持有至8月初。</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： Z0014114</p>	<p>F3027216 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>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>	<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>OPEC+起草补偿减产计划，市场风险偏好提升</p> <p>宏观层面：国际方面，海外疫情增速不减，美国CDC主任称全美各地仍有明显的病毒传播，美国尚未走出困境，经济复苏前景不确定性持续增强，美联储或动用收益率曲线控制以助力经济恢复。国内方面，央行货币政</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>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，-50 元/吨，保税区 STR20 报价 1265 美元/吨，+5 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 32.10 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价 41.50 泰铢/公斤，+0.20 泰铢/公斤。云南产区开割情况稍有好转，但前期胶林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，东南亚各主产国原料产量同比下降，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，全国汽车保有量达 2.7 亿辆，车市回暖态势得到验证，且重卡销量再次亮眼，6 月同比增速仍维持在 6 成以上，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 23.02 万吨，+0.08 万吨，NR 仓单 4.40 万吨，-0.04 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。受到市场风险情绪修复、OPEC+起草原油补偿减产计划的带动，国际油价小幅上涨。</p> <p>核心观点：汽车市场回升趋势得到验证，终端项目建设需求及交运物流行业回暖或将持续带动橡胶下游消费增长，天然橡胶需求复苏预期增强，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，港口库存加速去化，橡胶供需矛盾持续缓解；另外，OPEC+小幅上调今年原油需求，并将起草补偿减产协议，国际油价回升将一定程度支撑橡胶价格，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>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>

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
白糖	<p>天气影响短期供给, 白糖多单持有</p> <p>7月14日郑糖主连震荡收于5212元/吨, 11号糖下跌1.99%。值得注意的是, 油价维持震荡, 两种商品价格走势罕见背离。巴西6月底乙醇库存增加至59.6亿公升, 同比大增42%, 创下历史同期的最高纪录。国内方面, 6月采购无亮点, 三季度供应可能升温。云南食糖产量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>(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:</p> <p>F3027216</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0014114</p>	<p>联系人: 唐俊彦</p> <p>021-80220127</p> <p>从业资格:</p> <p>F3059145</p>
玉米	<p>玉米出库节奏加快, 运输受限库存偏低</p> <p>7月14日玉米主连偏弱震荡收于2134。近期各地降雨现象普遍, 部分地区出现了洪涝, 导致运输受阻, 加之部分粮库所储存玉米被爆出质量问题严重, 引发市场对拍卖粮的质量担忧, 优质玉米价格短期内或维持坚挺的走势。北方港口晨间集港量约2.3万吨, 集港多是陈粮为主, 港内作业船只3只约9万吨。南方持续降雨影响了集装箱的周转, 铁路集港到鲅鱼圈段已经停装限载。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:</p> <p>F3027216</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0014114</p>	<p>联系人: 唐俊彦</p> <p>021-80220127</p> <p>从业资格:</p> <p>F3059145</p>
棉花	<p>下游需求清淡, 郑棉新单观望</p> <p>宏观方面, 美国总统特朗普宣布签署“涉港”法规进一步加剧中美紧张局势, 打压市场气氛。此外美国新冠疫情病例已超过330万, 死亡人数超13.5万, 确诊病例的飙升也持续引发市场对需求的担忧。</p> <p>供应方面, 据美国农业部统计, 至7月12日, 全美棉株整体优良率44%, 较上周略有改善。此外USDA七月供需报告显示20/21年全球棉花产量预估下调, 并调降美国出口和年末库存预估, 主要因美国最大的棉花生长州得克萨斯州天气状况恶劣, 引发对美国棉花产量的担忧。</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>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格:</p> <p>F3027216</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0014114</p>	<p>联系人: 葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格:</p> <p>F3062781</p>

	<p>总体而言，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	

