



兴业期货早会通报：2020-07-16

联系电话：021-80220262

操盘建议：

金融期货方面：宏观面预期依旧属利多性质，且关键位支撑有效、市场交投意愿依旧活跃，股指整体无转空趋势性信号，沪深300和中证500期指前多仍可持有，债市续涨空间不足，不宜追多。

商品期货方面：棕榈上涨驱动较明确，原油仍持组合思路。

操作上：

1. 马棕油出口预期改善，棕榈油P2009前多持有；
2. OPEC会议结果中长期利好，但需求不确定性依然存在，建议买SC2012-卖0.8*SC2008组合持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>无确定性转弱信号，前多仍可持有</p> <p>周三（7月15日），A股延续调整态势。截至收盘，上证指数跌1.56%报3361.3点，深证成指跌1.87%报13734.13点，创业板指跌1.6%报2813.06点。两市成交额连续8日突破1.5万亿，北向资金净流出约27.1亿。</p> <p>盘面上，旅游、医药和食品饮料等板块涨幅较大，而水利建设板块跌幅较大。此外，半导体和5G等概念股则有大幅回调。</p> <p>当日沪深300、上证500和中证500期指主力合约基差均有缩窄。而沪深300股指期权主要看跌合约隐含波动率亦未显著走高。综合看，市场情绪未明显转为悲观。</p> <p>当日主要消息如下：1.据美联储最新褐皮书报告，其几乎所有地区经济活动都有所增加；2.美国6月工业产出环比+5.4%，预期+4.3%，前值+1.4%；3.发改委等13部门联合发文，支持新业态新模式健康发展，激活消费市场带动扩大就业，打造数字经济新优势。</p> <p>近两日股指整体呈回调态势，从市场交投意愿依旧活跃，且关键位支撑依然有效，即从微观量价指标看，市场情绪并未明确弱化。而当日将公布国内第2季度主要宏观经济数据，预计对股指属积极利多性质。综合看，股指整体无确定性的转空信号，前多仍可持有。</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</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



	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	实质性利多未现，债市延续调整 昨日债市整体表现强势，全天震荡上行，主力合约 TS2009、TF2009 和 T2009 分别上涨 0.16%、0.40% 和 0.41%。宏观方面，昨日深圳进一步收紧楼市调控政策对市场宏观预期形成一定负面影响。今日将公布重要宏观数据，关注数据表现。此外近期监管对于违规资金流入股市的关注提升也对股市形成一定压制，股市走弱是昨日债市表现强劲的主要原因。流动性方面，央行昨日在公开市场缩量续作 MLF，资金面略有收紧，维持紧平衡状态。债市在前期快速下跌后存在向上修复的动力，但昨日国债表现强于国开债，市场情绪仍未明显转乐观。且目前股市对债市的走势仍存较大影响力，在股市未有趋势性转弱的情况下，债市或难有持续走强的动力。 (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 近期美联储官员发表疫后刺激政策退出的言论，以及英国受美国影响决定停止购买新的华为设备，并在 2027 年前拆除已使用的华为设备，中美间紧张关系可能向其他国家扩散，风险资产受其扰动出现回调。但我们认为当前美国经济状况不符合宽松政策退出的条件，且随着欧盟等国逐步从疫情中恢复，全球需求有望边际改善，而南美国家矿山罢工进展存较大不确定，铜矿供应收缩担忧未有消退，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，预计 5 万关口存在支撑，因此前多可继续持有，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 近日中美摩擦加剧，英国抵制华为产品，国内市场风险偏好降低，沪铝价格出现回调。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。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。总体来看，在库存未出现明确拐点前，沪铝依然保持偏多的思路，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	精炼锌供给偏紧，沪锌前多持有 近日中美摩擦加剧，英国抵制华为产品，国内市场风	投资咨询部 李光军	联系人：郑非凡 021-80220138



(锌)	险偏好降低，有色金属整体出现回调。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。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。操作策略上，建议前期建立的沪锌多单继续持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	从业资格：F0249721 投资咨询：Z0001454	从业资格：F3068323
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。近期钢厂挺价或致镍价表现抗跌，预计镍价处于区间震荡，建议新单暂观望。</p> (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
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，经济复苏预期较强，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，螺纹产量已见顶回落，本周找钢数据显示高炉电炉产量继续小幅下降，一定程度上缓和供应压力增长的担忧。不过，近期中美、中英关系逐步紧张，市场风险偏好或有所下降。同时昨日深圳市地产调控政策收紧，得加银保监会表示要加强资金流向监管，短期资金情绪或有所降温。并且当前价格下国内螺纹继续大幅减产动力不强，且目前华东等地防汛形势严峻，淡季需求仍受影响，市场累库风险依然存在，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>	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，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，近期中美关系紧张，叠加国内银保监会等严禁资金违规流入股市，市场避险情绪有所升温。同时，受长江流域洪灾影响，下游采购需求边际有所走弱，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，热卷期价或以高位偏强震荡为主，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，7月国内高炉限产及检修环比增加，铁矿日耗见顶回落。供增需降，预计7月港口铁矿库存已环比增至1.089亿吨。不过，国内限产同比宽松，且四季度置换高炉产能集中投产，进口矿需求强势难改。并且，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，若欧美复工分流进口矿，国内需求仍可消化外矿供应的增量，则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，近日中美关系紧张，叠加国内银保监会等严禁资金违规流入股市，深圳地产调控政策收紧，资金情绪有所降温，短期市场风险偏好有所下降。在铁矿基本面暂无增量利多驱动的情况下，连铁价格上涨驱动减弱。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>现货市场成交乏力，焦炭价格继续承压</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，但内煤产量依然有限。此外，产地发运多以铁路为主，矿区销售火爆，但装卸速度较慢造成车辆积压较多。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，夏季高峰用电需求仍值得期待，且水电满发后期增量有限，预计火电日耗仍有提高空间，但是南方雨季依然持续，高温节点预期有所延后，短期市场预</p>	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>期有所转弱。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，补库接近尾声。综合来看，宏观情绪向好，煤炭需求旺季将近，内外煤供应依然偏紧，叠加盘面贴水保护，动力煤价格仍易涨难跌。关注盘面570附近的压力，及后期进口煤政策、下游需求的变化。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：产能方面，唐山、邯郸及石家庄地区焦企收到文件通知，要求于年内关停所属4.3米焦炉，2020年河北全省将淘汰1300万吨落后焦化产能，但同期也有超过1000万吨新增产能将陆续投产，加之目前离文件执行时点尚早，河北地区产能压减一事影响暂且有限。供给方面，各地焦炉限产力度放松，焦炭现货价格虽已进行两轮提降，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，供应端逐步宽松局面不改。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，焦炭次轮提降基本落地，现货市场继续承压，主产区部分焦企累库现象明显，心态多偏悲观，焦炭现货价格后续或大概率进一步受到打压。综合来看，焦炭走势或震荡偏弱。</p> <p>焦煤：产地煤方面，主产区矿井生产恢复，山西煤矿安监检查影响趋弱，产地焦煤供应趋于稳定；进口煤方面，澳煤通关政策持续收紧，多数贸易商进口配额告急，京唐港排港资源较多，通关效率明显降低，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；但下游原料库存水平尚可，已有部分焦企开始控制焦煤采购，焦煤采购需求支撑走弱。综合来看，焦煤走势或延续震荡。</p> <p>操作建议，焦炭次轮提降已基本落地，焦企生产积极性不减，焦炭供需面逐步转向宽松，现货市场继续承压；而上游焦煤仍一定程度受进口政策收紧影响，加之入炉需求旺盛，整体走势或强于焦炭，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	OPEC维持减产，原油组合持有 供应方面，OPEC+同意将现有日产量限制放松约160万桶，扭转了一部份在冠状病毒大流行初期为遏制油	投资咨询部 杨帆 从业资格：	联系人：葛子远 021-80220137 从业资格：



	<p>价大幅下跌而实施的严厉减产措施。8月份的减产规模大概在810-820万桶/天左右，同时伊拉克7月将弥补7万桶/日，8月31.4万桶/日，9月31.3万桶/日。结合EIA七月供需差预测，即使OPEC放松减产市场也将维持供应相对偏紧局面，此次会议结果中长期仍为利好。</p> <p>库存方面，EIA数据显示截止7月10日当周，美国除却战略储备的商业原油库存减少749.3万桶至5.317亿桶，主要动力来自于进口的大幅下滑，同时汽油和精炼油库存下滑；支撑油价上行。</p> <p>总体而言，OPEC会议结果中长期利好，但疫情影响下的需求不确定性依然存在，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>	F3027216 投资咨询： Z0014114	F3062781
甲醇	<p>港口库存延续增长，7月期货不会超过1900</p> <p>根据隆众石化统计，本周港口库存增加5.67%，其中江苏和福建增加，浙江和广东减少。由于本周成交好转，样本生产企业库存降低3.97%，订单待发量降低11.46%。周三沿海现货价格大幅上涨，浙江报价1755，较上周涨100元/吨，而西北报价稳定，山东甚至下跌10元/吨。沿海现货跟涨期货后，基差变为-200以内，较历史均值仍然偏低，预计基差将在8月通过期货下跌完成修复。根据到港预报，6月和7月进口量均超过100万吨，而国内产量将在7月底开始回升，在供应过剩缓解前，甲醇上涨空间极为有限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>下旬到港增多，L2009上涨走到尽头</p> <p>周三石化库存为72(-0)万吨，关注石化库存开始出现积累的时间节点。昨日现货价格报价下跌50元/吨，部分工厂调低出厂价100元/吨。茂名石化1线(17万吨)临时停车，中沙天津和东莞巨正源下周重启。下周起检修装置将陆续复产，国内产量回升叠加进口集中到港，当前价格难以维持，预计8月下跌空间约为300点左右。本周多头集中减仓，聚烯烃9月合约日内宽幅震荡，如果今明两日依然收跌，那么L2009将结束连续十二周的反弹。激进者可做空L2009，稳健者卖出虚值看涨期权持有至月底，我们上周推荐的行权价8000的看涨期权，已经由75跌至9，收益非常可观。</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	供需偏弱但成本支撑，TA僵持整理	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, 昨日聚酯工厂报价普遍持稳为主、个别调涨, 下游采购略显乏力, 今日涤纶长丝成交清淡。涤纶长丝产销 43.2%, 涤纶短纤产销 158.89%, 聚酯切片产销 93.27%。</p> <p>成本端看, EIA 原油库存大幅下降, OPEC 会议结果中长期利好原油加价格, 欧美原油期货持续涨势。</p> <p>总体而言, 近期 PTA 市场陷入僵持震荡格局, 虽然供需格局偏弱, 但市场存在装置检修以及原油依旧存在支撑的影响, PTA 难摆脱僵持局面。油价受库存大降推动进一步走高, 乙二醇成本端支撑力度增强缓解供需端压力对价格的拖累作用, 但由于现货高库存影响, 市场参与者看涨积极性一般, 预计短期乙二醇市场仍将维持震荡运行。</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>橡胶供需矛盾持续修复, 国际原油价格支撑走强</p> <p>宏观层面: 国际方面, 美国单日新增确诊病例数再创新高, 美联储褐皮书报告指出经济复苏前景存在高度不确定性, 海外疫情情况令人担忧, 但受到疫苗积极消息及 OPEC+ 减产提振, 全球金融市场出现乐观情绪。国内方面, 今天将公布重磅经济数据, 二季度 GDP 料扭转颓势。</p> <p>供给方面: 现货方面, 山东全乳报价 10500 元/吨, +100 元/吨, 保税区 STR20 报价 1265 美元/吨, 持稳; 原料方面, 泰国杯胶报价 32.20 泰铢/公斤, +0.10 泰铢/公斤, 泰国胶水报价 41.70 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%, 轮企开工企稳回升, 7 月</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114	联系人: 刘启跃 从业资格: F3057626



	<p>上旬汽车产销数据出现分叉，产量同比延续增长，销量同比略有下滑，但各部委刺激政策不断，车市中长期回暖态势不改，且重卡销量有望维持高位，工程项目建设需求及交运物流行业持续回暖，加之国标升级推动卡车换代，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 23.03 万吨，+0.01 万吨，NR 仓单 4.43 万吨，+0.03 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 7800 元/吨，-200 元/吨，顺丁报价 7900 元/吨，-500 元/吨。OPEC+部长级会议同意开启第二阶段减产协议，美国 EIA 原油库存超预期去化，国际油价获得较强支撑。</p> <p>核心观点：橡胶供需情况改善持续，港口库存加速去化，上游割胶旺季虽将来临，但前期胶林养护问题及病虫害影响仍在制约新胶产出，供应端增量持续有限，而下游轮胎开工企稳回暖，重卡销量或将继续刺激橡胶消费，加之终端需求回升态势已定，橡胶供需矛盾逐步修复。另外，OPEC+减产协议传来利好，国际油价企稳走强，对橡胶价格产生较强支撑，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。</p> <p>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>外盘昨夜大涨，白糖多单持有</p> <p>7 月 15 日郑糖主连下跌收于 5182 元/吨，11 号糖大涨 5.04%。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，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，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>	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
玉米	玉米港口货源紧张，运输受限库存偏低	投资咨询部	联系人：唐俊彦



	<p>7月15玉米主连偏弱震荡收于2149。近期我国又采购136.5万吨美国玉米，其中76.5万吨2019/20年度付运，其余60万吨2020/21市场年度付运。截止当前中国累计采购美国玉米212.3万吨。其中仅有6万吨已经到港，其他206万吨都将在7-11月内陆续到港。北方港口晨间集港量约2.9万吨，在港操作船只2条共4.8万吨。近期汽运价格上涨铁路运输更受青睐，火运集港增幅明显，拍卖粮多以铁路方式集港，多条线路出现停限装情况。受汛情水情影响，南方大部分港口货源紧张，外贸谷物库存充足，内贸玉米市场需求受到压缩。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>	杨帆 从业资格：F3027216 投资咨询：Z0014114	021-80220127 从业资格：F3059145
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>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>	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 棚 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