



### 操盘建议：

金融期货方面：股指技术面明显弱化、且资金面短线扰动加重，前多离场。而宏观基本面持续改善，政策面整体积极导向未改，其续跌空间亦有限，故新空盈亏比亦不佳。

商品期货方面：供需面主导行情，部分能化品偏弱、油脂品种表现则较强。

### 操作上：

1. 检修高峰临近尾声，港口库存持续增加，甲醇上涨空间极为有限，卖出 MA2009C2000 持有至月底；
2. 国内港口库存延续下降，棕榈油 P2009 前多持有。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>短期情绪明显弱化，但暂无大幅连续驱动信号</p> <p>周四（7月16日），A股单边重挫。截至收盘，上证指数跌4.5%报3210.1点，深证成指跌5.37%报12996.34点，创业板指跌5.93%报2646.26点。两市成交额连续9个交易日突破1.5万亿，北向资金净流出为69亿。</p> <p>盘面上，白酒板块领跌大盘，银行股则相对抗跌，环保股受政策提振而走强。此外，半导体概念股有深度回撤。</p> <p>虽然期现指数均大幅下挫，但当日沪深300、上证500和中证500期指主力合约基差倒挂幅度并未明显拉大。而沪深300股指期货主要合约隐含波动率亦未显著走高。故从相对角度看，市场对后市预期并未绝对转向悲观。</p> <p>当日主要消息如下：1.国内第2季度GDP同比+3.2%，预期+2.9%，前值-6.8%；2.国内1-6月城镇固定资产投资总额同比-3.1%，预期-3.5%，前值-6.3%；3.国内6月社会消费品零售总额同比-1.8%，前值-2.8%；4.国内6月规模以上工业增加值同比+4.8%，预期+4.5%，前值+4.4%；5.《全国乡村产业发展规划（2020-2025年）》印发，提出用3-5年时间培育一批现代农业产业园及骨干优势特色产业集群等。</p> <p>随股指下破关键支撑位，且技术面特征明显弱化，预计短期内难以大幅修复。但从最新相关主要指标看、宏观基本面改善形势亦持续被验证，且政策面整体积极导向并未转向。再结合微观价格指标看，市场对后市预期并未进</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>一步转向悲观。综合看，在空头情绪已有大幅释放后，预计其续跌空间有限，新空入场盈亏比不佳。因前期多头已有大幅盈利，考虑上述因素及移仓换月，近月合约减仓离场，而新多则宜观望。</p> <p>操作具体建议：减持 IC2007 合约，策略类型为单边做多，减仓比例为 10%；持有 IF2007 合约，策略类型为单边做多，减仓比例为 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>基本面及资金面压力仍存，债市延续调整</p> <p>昨日债市整体表现强势，早盘表现强劲，午后高位震荡，主力合约 TS2009、TF2009 和 T2009 分别上涨 0.04%、0.17%和 0.25%。宏观方面，昨日公布的经济数据喜忧参半，GDP 及投资增速表现超预期，消费数据表现疲弱不及预期，但数据对债市影响有限。流动性方面，昨日资金面全天呈现较紧张状态，央行在公开市场小额净投放，但受税缴等因素的影响，资金成本全线上行。昨日在宏观面及资金面都相对偏空的情况下，债市受股市走弱的影响表现强劲，短期内股市走势仍将是债市的主要因素。但昨日在期货收盘后，或受到资金面紧张的影响，现券收益率略有上行。目前来看，债市基本面仍相对偏弱，向上驱动难寻，在股市并未出现趋势性转变的情况下预计难有持续性反弹。</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>近期全球贸易关系趋紧张市场风险偏好回落，且昨日公布的经济数据总体上表现乐观致部分盈利盘兑现离场，资金热度下滑，股市及商品市场纷纷回调。但我们认为当前美国仍将处于宽松的政策环境，且随着欧盟等地逐步从疫情中恢复，全球需求有望边际改善，而南美国国家矿山罢工进展存在较大不确定，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。</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>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，周四数据显示国内电解铝社会库存为 70.8 万吨，较前值继续下降 0.4 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，</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>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。</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 (锌)	<p>精炼锌供给偏紧，沪锌前多持有</p> <p>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，股指与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。</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>暂缺明确驱动，新单暂观望</p> <p>不锈钢：据了解，近期发货量增加对货源形成补充，有助于缓解结构性短缺的现状，对其供需增弱的预期暂未发生变化，钢价承压。然因短期钢厂仍有挺价意愿，预计不锈钢价格暂难摆脱震荡，建议稳健者新单暂观望。</p> <p>镍：菲律宾镍矿价格仍处高位，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> <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>经济复苏预期阶段性兑现，钢矿主力高位调整</p> <p>1、螺纹：昨日公布的二季度经济数据表现较好，“宽财政+宽信用”的政策效果逐步显现，国内经济复苏态势较明确，其中房地产投资单月增速继续小幅回升，拿地、开工、施工等前端投资单月增速进一步提高，基建投资单月增速环比小幅回落，但后续增长空间依然可期，后期伴随雨季影响消退，螺纹需求逐步回升的预期依然较强。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，本周MS样本螺纹产量继续回落，一定程度上缓和供应压力增长的担忧。不过，近期中美关系逐步紧张，市场风险偏好或有所下降。同时，经济复苏预期阶段性兑现，市场亦担忧经济复苏或导致经济刺激政策逐步退出。若预期对价格的影响降低，则现实对价格的影响将提高，目前国内螺纹大幅减产动力不强，且需求依然受到洪水等季节性因素拖累，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</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>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”政策效果有所显现，二季度经济数据表现良好，经济复苏态势较明确，房地产基建投资向好，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，叠加冶炼成本上涨致商家订货成本上扬，使得市场挺价意愿偏强。不过，近期中美关系紧张，叠加经济复苏或导致经济刺激政策逐步退出，市场乐观情绪有所减弱。并且，受长江流域洪灾影响，下游采购需求短期受限，加之热卷盈利修复较好，检修结束后国内产量环比回升，供需边际走弱，库存继续增加。且国内估值偏高亦可能吸引海外资源流入，或进一步加剧国内供需压力。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：中美关系紧张，国内经济复苏乐观预期阶段性兑现，市场担忧经济刺激政策或逐步退出，市场乐观情绪有所走弱。同时，7 月中旬前外矿到港量或仍将处于高位，国内高炉限产及检修环比增加，铁矿日耗见顶回落，本周疏港量降 5 万吨至 310 万吨。供增需降，叠加部分华东地区前期压港船只集中到港，本周港口库存环比增 169 万吨至 1.1 亿吨以上。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。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或仍较难大幅累库，或将在 1.05-1.15 亿吨低位运行。综合看，铁矿基本面尚可，但亦无增量利多，市场乐观情绪有所降温，短期连铁价格上涨驱动减弱，中期仍维持铁矿主力震荡偏强的判断。操作上：单边：铁矿 09 合约多单持有，谨慎者可减仓兑现盈利，若下破 10 日均线支撑则止盈离场。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>焦炭现货价格承压，进口焦煤库存下滑</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。此外，产地发运多以铁路为主，矿区销售火爆，但装卸速度</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询：</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626</p>

	<p>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，山东、山西地区环保限产放松，叠加焦企利润尚处高位，焦炉开工意愿仍然较强，库存方面表现累库，焦炭供应或逐步步入宽松格局。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，且下游钢厂原料库存水平处于中上，新单签单积极性较低，港口贸易商部分休市，焦炭采购需求难有起色。现货方面，焦炭现货市场持续承压，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，6 月原煤产量 3.3 亿吨，同比下降 1.2%，另外，近期山西煤矿安监频率增加，产地焦煤供应宽松格局持续修复；进口煤方面，澳煤通关政策收紧，本周京唐港进口冶金煤库存 301.45 万吨，较上周下滑 27.07 万吨，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，焦煤走势或震荡偏强。</p> <p>操作建议，国内原煤产量同比下滑，港口澳煤通关持续收紧，而下游焦炉开工受环保放松及利润高位刺激持续处于高位，入炉焦煤需求旺盛，焦炭供给则逐步宽松，煤焦走</p>	Z0014895	
--	--	----------	--



	<p>势强弱或将分化, 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>宏观扰动加剧, 原油组合持有</p> <p>宏观方面, 7 月 17 日亚洲股市和欧洲股市纷纷下跌, 上证指数跌幅达 4.5%; 随后美国股市下跌, 道琼斯指数跌幅 0.5%, 标普 500 指数跌幅 0.3%, 纳斯达克综合指数跌幅 0.7%, 市场对美国冠状病毒感染病例上升以及全球经济从疫情中复苏乏力的担忧再生, 经济复苏驱动下的需求恢复时限可能拉长。</p> <p>供应方面, OPEC+ 部长级监督委员会认为如果没有社呀、阿联酋、科威特的自愿减产, 6 月份的减产执行率为 95% 而非 107%, 其余减产国仍留有一定减产空间, 因此该委员会重申所有参加国的承诺, 即要实现完全履行减产协议并弥补提交给委员会的赔偿计划中的任何缺额; 利于原油市场再平衡和长期稳定。</p> <p>总体而言, OPEC 会议结果中长期利好, 但原油市场受宏观扰动加剧, 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>港口库存接近历史最高, 甲醇上涨乏力</p> <p>本周港口库存, 华东 118.75 (+7.75) 万吨, 华南 22.3 (+0) 万吨, 江苏库存已经接近历史最高点。本周太仓日均走货量 2100 吨, 与上周持平, 现货和期货上涨并未加速库存去化。未来两周预计到港量 62.5 万吨, 6 月和 7 月进口量预计达到 110 万吨, 甚至可能创历史新高。甲醇开工率 57.45% (+0.67%), 可以肯定的是上周开工率为年内最低, 未来随着更多装置结束检修, 开工率将在四季度重新回到 70% 以上高位。本周下游开工普遍增加, 烯烃检修高峰即将结束, 对甲醇需求稳步提升中。另外 7 月 13 日意外停车的伊朗装置计划 8 月初重启, 伊朗其他甲醇装置计划提升负荷, 对 8 月甲醇到港量不会产生实质影响。集中检修尚有支撑, 但港口库存限制上行空间, 本月内 09 合约大概率维持在 1766-1853 之间震荡, 卖出期权耐心持有。</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</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>集中检修接近尾声, 库存出现积累迹象</p> <p>周四石化库存 72.5 (+0.5) 万吨, 本周库存减少数量为年内最少, 如果库存再度回升至 90 万吨以上则说明供应过剩明显。本周 PE 检修损失量为 6.87 (-0.26) 万</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>吨，下周预计为 3.88 万吨。PP 新增 5 套临时检修装置，检修损失量为 9.48 (+1.29) 万吨，下周中沙天津，巨正源和大唐多伦计划重启，暂无新增检修计划。下游开工塑编-3%，BOPP+6%，刚需采购，对目前现货价格接受度较低。随着国内检修减少，进口陆续到港，本波聚烯烃上涨行情正式结束，不过 7 月内下跌空间相对有限，L2009 支撑在 6970，PP2009 在 7250。大幅下跌预计要等到四季度供应全面过剩或者需求再度受到重挫才会出现。09 空单和卖出看涨期权继续持有。</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： Z0014114</p>	<p>F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
聚酯	<p>无明显利好支撑，TA 偏弱势震荡</p> <p><b>PTA:</b> 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><b>MEG:</b> 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价格多数持稳，少数下跌优惠缩减，下游逢低买入情绪暂有所降温，涤纶长丝成交气氛清淡。涤纶长丝产销 36.5%，涤纶短纤产销 71.02%，聚酯切片产销 47.7%。</p> <p>成本端看，欧佩克和俄罗斯等盟友同意自 8 月起放宽创纪录的减产，国际油价支撑有所弱化；同时宏观扰动加剧，原油期货偏震荡。</p> <p>总体而言，昨日 PTA 期现货回调整理，供需面依旧面临累库行情，给予市场弱势影响，此外成本支撑减弱情况下，PTA 短期将延续弱势震荡趋势。成本端利好支撑仍然难以完全对冲乙二醇供需格局的弱势现状，库存带来的压力由现货市场向期货端传导，预计短期乙二醇市场仍将维持震荡状态。</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>港区库存走势分化，需求刺激仍支撑较强</p> <p>宏观层面：国际方面，海外疫情增速不减，美联储对美国二季度 GDP 基线预期将萎缩 30%-35%，上周失业人数并未出现下降，经济复苏面临巨大挑战。国内方面，二季度 GDP 由负转正，主要经济指标恢复增长，经济运行稳步回升，国内市场预期向好。</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>供给方面：现货方面，山东全乳报价 10500 元/吨，持稳，保税区 STR20 报价 1255 美元/吨，-10 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 32.20 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价 41.70 泰铢/公斤，持稳。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，原料供应持续紧张，而替代种植指标迟迟未见下达，产量恢复增长乏力；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；上半年消费数据虽回升较慢，但汽车市场回暖态势相对较强，各部委及各省市刺激政策不断，且重卡销量维持高位，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 14.90 万吨，-1.09 万吨，一般贸易库存 66.35 万吨，+1.81 万吨；上期所 RU 仓单 23.12 万吨，+0.00 万吨，NR 仓单 4.31 万吨，-0.12 万吨。青岛保税区库存走势出现分化，区内库存加速去化，一般贸易库存出现小幅上升。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 7800 元/吨，持稳，顺丁报价 7900 元/吨，持稳。OPEC+减产协议将持续到 2022 年 4 月，并称必要时还可能延长，美油价格平台震荡。</p> <p>核心观点：港口库存走势分化，近期到港入库量大于出库量，橡胶库存消化缓慢或将制约其价格上行空间，但上游产区割胶产量尚不及往年同期，原料供应紧张制约橡胶产量恢复，而下游轮企开工企稳回暖，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，橡胶供需矛盾持续修复，激进者买 RU2009 前多仍可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
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>天气不利运输，白糖多单持有</p> <p>7 月 16 日郑糖主连下跌收于 5170 元/吨，11 号糖下跌 0.59%。巴西乙醇销售低迷，而库存升高。6 月底乙醇</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格：</p>	<p>联系人：唐俊彦 021-80220127 从业资格：</p>



	<p>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，今日夜间起，持续性较强降水将影响云南省北部和西部。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>	<p>F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>F3059145</p>
玉米	<p>供应有所加大，玉米暂宜观望</p> <p>7 月 16 日玉米主连震荡收于 2154。目前政策玉米累计成交近 3400 万吨，近日来中国大量采购美玉米，叠加 1-5 月中国已采购乌克兰玉米 297 万吨，市场供应趋势进一步扩大，后市风险加大。北方港口晨间集港量约 1.8 万吨，在港操作船只 3 条共 9.8 万吨。北港购销恢复缓慢，临近出库期，后期陈粮集港量有望逐渐增加。受产区粮价成本、运费成本上涨等提振南方港口价格维持坚挺。进口玉米大量到货，预计未来进口高粱玉米到货总量将攀升至 150 万吨上下，内贸玉米份额将会进一步被压缩。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>	<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>
棉花	<p>下游需求清淡，郑棉新单观望</p> <p>供应方面，据美国农业部截止 7 月 9 日的一周，2019/20 年度美国陆地棉签约销售-3959 吨，较前周和近四周平均签约量明显下降；陆地棉装运 70683 吨，较前周装运量减少 5%；下年度陆地棉签约 6605 吨，其中中国当周取消本年度陆地棉签约 8749 吨，装运 20792 吨；签约下年度陆地棉 1996 吨。</p> <p>需求方面，当前棉花需求仍属淡季，整体需求清淡。下游纱线市场整体变化不大，市场订单较差，纺企压力依旧较大。国内纺织厂复工复产率仍未恢复；但目前棉花对下游消费疲弱反应偏钝化。</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>	<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>

## 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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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