



### 操盘建议：

金融期货方面：市场乐观情绪明显减弱，但宏观基本面仍有潜在提振、且关键位支撑有所体现，预计股指陷入震荡，新单仍宜观望。

商品期货方面：供应端驱动分化，甲醇回调压力较大，棕榈将延续强势。

### 操作上：

1. 产量逐步增加，进口维持高位，甲醇反弹行情结束，卖出 MA2009C2000 持有至月底；
2. 主产国供给或边际收缩，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>暂无明确续跌驱动因素，新单继续观望</p> <p>上周五（7月17日），A股冲高回落后呈震荡态势。截至收盘，上证指数涨0.13%报3214.13点，深证成指涨0.91%报13114.94点，创业板指涨0.61%报2662.4点。当日两市成交额较近阶段均值1.5万亿明显萎缩至1.1万亿、而北向资金净买入10.43亿元。当周上证指数累计跌5%，止步周线四连阳；深证成指、创业板指累计跌逾4%，结束7周连涨。</p> <p>盘面上，环保、军工和食品饮料等板块涨幅相对较大，而券商、多元金融和影视股跌等板块跌幅则较明显。此外，业绩预增、MiniLED等概念股则有抢眼表现。</p> <p>当日沪深300、上证500和中证500期指主力合约基差倒挂幅度小幅缩窄。而沪深300股指期货主要合约隐含波动率则均有回落。总体看，在近日行情已大幅回撤后，市场情绪并未进一步转弱。</p> <p>当日主要消息如下：1.据欧洲央行最新报告，2020年欧元区GDP增速预期下调至-8.3%，长期通胀预期下调至1.6%；2.发改委称，将推动海南自由贸易港部分进口商品“零关税”政策落地，进一步明确对应的商品范围；3.银保监会进一步引导优化保险公司权益类资产配置，设置差异化权益类资产投资监管比例。</p> <p>从主要分类指数近日走势看，其在前期关键位置支撑已有一定体现。而国内宏观基本面指标持续改善，流动性环境整体亦未转向，整体看股指依旧有潜在提振因素。此外，从微观相关指标看，市场情绪并未进一步弱化。综合</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>看, 预计股指短期陷入震荡, 新单宜等待进一步入场信号。</p> <p>操作具体建议: 新单观望。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
国债	<p>期货交易时间调整, 关注资金面情况</p> <p>上周五债市全天宽幅震荡, 早盘表现强势, 午后出现明显回落, 小幅收跌, 主力合约 TS2009、TF2009 和 T2009 分别下跌 0.00%、0.06%和 0.09%。宏观方面, 上周经济数据喜忧参半, 但数据对债市影响有限。流动性方面, 上周五央行在公开市场超预期大额净投放, 资金面明显转松, 对债市形成支撑, 周五上午债市表现强势。今天是 LPR 调整窗口, 但目前市场普遍预期利率将维持不变。此外本周有近 8300 亿资金到期, 关注央行在公开市场操作。上周五午后, 债市再度受到股市反弹的影响, 出现明显回落, 目前股市对债市的影响仍存。上周债市配置需求也是支持债市走强的主要因素, 但随着上周债市的反弹, 配置力量或逐步减弱。目前来看, 股债翘板效应仍存, 但影响力正在逐步减弱, 资金面对债市的影响或逐步加大。此外今日起, 国债期货开盘时间推迟 15 分钟至 9:30。</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</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: 张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格:</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0013114</p>
有色金属 (铜)	<p>基本面仍存利好, 沪铜前多持有</p> <p>上周中美贸易紧张关系升级造成风险资产偏好下降, 但欧央行宣布继续维持利率及刺激措施不变, 并表示 1.35 万亿欧元的疫情紧急资产购买计划规模也继续维持不变, 有助于全球需求的边际改善。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。</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:</p> <p>F0249721</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0001454</p>	<p>联系人: 樊丙婷</p> <p>021-80220261</p> <p>从业资格:</p> <p>F3046207</p>
有色金属 (铝)	<p>库存处于低位, 沪铝前多继续持有</p> <p>受中美贸易摩擦以及南方洪涝影响, 国内市场风险偏好降低, 沪铝价格出现回调。库存方面, 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。铝棒库存亦不增反减, 累库预期并未兑现, 低库存仍将支持电解铝价格坚挺。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, 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。</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:</p> <p>F0249721</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0001454</p>	<p>联系人: 郑非凡</p> <p>021-80220138</p> <p>从业资格:</p> <p>F3068323</p>

有色 金属 (锌)	<p>精炼锌供给偏紧，沪锌前多持有</p> <p>受中美贸易摩擦以及南方洪涝影响，市场风险偏好降低，金属普遍出现回调。6月份精炼锌产量超预期下降，精炼锌供给偏紧，而终端消费如基建显现韧性。消费淡季下，叠加南方洪涝影响房地产和基建开工，但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，沪锌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 (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。预计短期内在现实矿紧与预期供应增加的博弈中镍价处于区间震荡，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>需求预期偏乐观，螺纹主力震荡偏强</p> <p>1、螺纹：乐观预期仍然是支撑近期螺纹价格的重要因素。“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，投资环节“强基建+稳地产”特征明显，若雨季结束，建筑业用钢需求二次爆发的概率较高。同时，螺纹冶炼成本上涨，高炉检修及电炉减产、叠加热卷盈利相对好转吸引铁水分流，螺纹产量见顶回落的可能性较高有利于缓和供应压力增长的担忧。不过，经济持续复苏亦引发市场对经济刺激政策逐步退出的担忧。同时，当前螺纹需求依然受到洪水等季节性因素拖累，市场库存同比依然偏高，下游补库或将放缓，螺纹期价升水后短期继续上行的驱动不强。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，国内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，季节性因素影响消退后，热卷需求回升的预期依然</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>较强。同时，热卷自身供需矛盾积累相对有限，在资金充裕情况下，商家承接库存的能力高于去年，叠加冶炼成本上涨钢厂出厂价较为坚挺，使得市场挺价意愿偏强。不过，近期受洪灾影响，基建施工受阻，制造业恢复节奏相对较慢，终端需求持续回落，而热卷盈利修复较好，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，热卷基本面短期偏弱。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：非主流矿进口增加，巴西增加发往中国的比例，预计7月外矿到港量或将高位运行。供应端逐步恢复，叠加前期压港问题逐步解决，港口库存有可能将持续增加，上周港口库存环比增169万吨，已回升至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，疏港量较难回落至300万吨以下。并且，巴西疫情失控，淡水河谷未来复产不确定性依然较高，若欧美复工导致进口矿资源分流，外矿供应增长的压力相对有限，下半年我国港口铁矿库存或仍较大累库，或将在1.05-1.15亿吨低位运行。综合看，供应逐步恢复，对铁矿价格上涨的驱动减弱，但低库存及国内高需求仍对铁矿价格形成较强支撑，若终端需求逐步摆脱季节因素影响，中期铁矿期价或跟随成材价格震荡偏强运行。操作上：单边：铁矿09合约多单持有，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>焦煤库存延续去化，焦炭市场开启新一轮提降</p> <p>1.动力煤：供应方面：国内煤，主产地政策持续高压，临近月底煤管票不足仍将减缓产区煤炭生产，神木市严查超载并要求全封闭运输，煤炭外运受限，坑口煤价偏强。进口煤：通关依然受限，采购海外煤风险较大，市场仍较为冷清。需求方面，虽然夏季用煤旺季预期仍在，但近期三峡出库增加，水电持续发力，叠加雨季影响水泥等行业生产，电厂日耗表现不温不火。库存方面，环渤海港口库存小幅积累，产区发运仍维持高位，但终端库存已较高，对高煤价接受度降低，采购补库节奏放缓，港口市场分歧较大。综合来看，动力煤供需仍处于紧平衡状态，但高煤价与中下游高库存的矛盾逐步增加，且不排除进口煤政策变化造成煤炭供应格局的变化，盘面深度贴水下，现货压力有所增加，短期郑煤或将高位震荡运行。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>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>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：产能方面，河北政府出台相关政策推动焦化行业结构调整，“以钢定焦”政策下全省将保留 8000 万吨焦化产能，目前河北焦炭产能 8100 万吨，其中年底前需要退出的 4.3 米焦炉产能 1311 万吨，但下半年置换产能及新建产能投产也逾 1000 万吨，河北地区产能压减一事暂且影响有限。供给方面，山东、山西地区环保限产放松，华东及华北地区焦炉开工率高位增长，目前焦化利润仍处高位，焦企开工积极性不减，厂内库存逐步累库，焦炭供应或逐步步入宽松格局。需求方面，高炉开工高位略有下滑，下游需求预期尚可，但唐山钢厂因大气管控限产不时扰动市场，且钢厂厂内原料库存水平处于中上，采购意愿不强，加之港口贸易商部分休市，焦炭采购需求难有起色。现货方面，山西晋城钢铁下调焦炭采购价 50 元/吨，焦炭第三轮提降局部开启，现货市场继续承压，焦企累库心态偏弱，本轮提降预计将于周内落地。综合来看，焦炭走势或震荡偏弱。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西各地煤矿安监频率增加，产地焦煤供应宽松格局持续修复，焦煤煤矿库存小幅下滑；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，焦煤煤矿库存延续去化，港口通关澳煤持续受阻，而下游焦炉开工受环保限产放松及利润高位刺激持续处于高位，焦炭供需情况或逐步转向宽松，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>供应方面，美国活跃钻井平台数量连续第 18 周下降，截止 7 月 17 日的一周，美国在线钻探油井数量 180 座，比前周减少 1 座，未来一段时间美国原油产量恢复困难。此外 8 月份 OPEC+ 将放松减产限制，短期油价持续受到扰动，但在此前沙特阿拉伯为首的 OPEC 原油日</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>



	<p>产量已经降低至 20 年来最低水平，供应端长期支撑油价上行。</p> <p>需求方面，原油市场需求已经普遍回升，但是需求量仍然低于新冠病毒大流行前的水平，随着新增病例数再次上升，石油市场气氛再次受压。后续关注欧美一些国家的刺激措施。</p> <p>总体而言，当前原油价格依然处于震荡区间之内；OPEC 减产计划中长期利好，但原油市场受美国股市等宏观扰动加剧，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>		
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 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 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>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>

	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
聚酯	<p>无明显利好支撑，TA 偏弱勢震盪</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，斯尔邦石化 MTO 装置因电力故障停车检修，乙二醇装置受影响同时停车；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，上周聚酯工厂报价基本持稳为主，下游询盘情绪不佳。其中涤纶长丝产销 36.1%，涤纶短纤产销 78.60%，聚酯切片产销 53%。</p> <p>成本端看，美国和世界其他地区新冠肺炎确诊病例持续增加，加剧了原油需求前景的不确定性；但供应端 OPEC+ 及页岩油供应减产持续支撑市场。</p> <p>总体而言，PTA 市场持续性累库影响下依旧面临一定供给端的压力，市场反弹驱动不强，但加工区间可压缩的空间相对有限，预计本周 PTA 趋弱调整为主。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</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>
橡胶	<p>供应增量尚未释放，轮胎开工持续回升</p> <p>宏观层面：国际方面，海外确诊人数持续攀升，欧盟峰会未就“恢复基金”达成协议，美国下一阶段纾困计划或将提上议程，全球经济复苏面临巨大挑战。国内方面，二季度主要经济指标恢复增长，终端需求呈现回暖态势，经济运行稳步回升，市场预期持续好转。</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，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 32.20 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价 41.20 泰铢/公斤，-0.50 泰铢/公斤。随着各产区割胶旺季的逐步来临，开割情况稍有好转，但胶林养护不足及白粉病害影响持续制约新胶产量，国内原料供应仍较为紧张，加之替代种植指标迟迟未见下达，产量恢复增长乏力；进口方面，东南亚各主产国原料产量同比下滑，泰国</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：刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p>

	<p>橡胶进口量降至近年来最低水平，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 68.83%，+0.53%，半钢胎开工率 64.74%，+0.59%，受益于国内汽车市场的逐步复苏，轮胎开工持续上行；目前，国内经济企稳回升态势明确，终端工程建设需求及物流行业快速回暖，推动重卡及挖掘机销量维持高位增长，而乘用车市场刺激政策效果逐步显现，推动汽车零售数据增长，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 23.11 万吨，+0.00 万吨，NR 仓单 4.20 万吨，-0.11 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；期货库存则延续下滑之势。</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：汽车市场中长期向好态势不改，轮胎开工再次上行，目前，受益于终端需求的持续复苏，重卡及机械设备销量有望维持高位增长，橡胶需求支撑较强；而国内产区开割虽陆续恢复正常，但原料产出仍受限明显，加之海外进口持续低位，天然橡胶供应端增量短期内难以释放，橡胶供需面持续改善格局延续，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>下游纸厂多刚需采购，无补库及备货意愿。虽秋季教辅材料已开始印刷工作，但多随行就市，对浆价的推动作用有限。绝对价格上，浆价已跌至成本线处，继续下跌空间收窄。近期主力合约在 4400 附近徘徊，能否站稳并上攻仍需关注，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>现货价格稳定，白糖多单持有</p> <p>7 月 17 日郑糖主连下跌收于 5120 元/吨，11 号糖下跌 0.25%。全球来看，市场预计 2020 年下半年拉尼娜发生概率 50-55%左右，通常导致巴西降雨量低于往年同期，有利于甘蔗收割，但另一方面促使印度季风降雨高于往年，提振甘蔗产量，因此四季度市场供应量仍然充足，加上下半年食糖和汽油、燃料乙醇的需求仍然为市场所担忧，预</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>计近期原糖走势将偏弱。国内方面，上周五现货价格平稳，成交一般偏淡。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，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>拍卖提振看涨，玉米现货走强</p> <p>7月17日玉米主连上涨收于2181。国内临储玉米拍卖火爆提振市场看涨心态。深加工企业到货量减少，部分企业不得不调涨收购价格，高价玉米加剧部分深加工企业的困境，被迫停机的企业规模进一步扩大，需求增长预期大幅下降。抛储粮源出库，市场供应逐步充裕，北方港口晨间集港量约1.9万吨，拍卖粮出库成本支撑导致玉米价格持续坚挺走势。由于南港成交量偏低，且玉米价格持续上涨，北方港口贸易商采购积极性较低，零星自集到货，主要消化前期库存。南方港口据船期推算，6月至8月到达的进口玉米数量120万吨以上，但下游企业持续按需采购，新增到货量较少，内贸玉米库存量较前期明显回落。国内玉米现货价格基本稳定，局部小幅上涨。</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