



操盘建议：

金融期货方面：关键位支撑有效、市场交投活跃，且宏观经济面和行业政策面亦属利多性质，股指整体涨势未止。

商品期货方面：上游精矿预期短缺制约供给，沪铜延续强势。

操作上：

1. 近期成长和价值风格呈明显轮涨格局，沪深 300 期指多单盈亏比最佳，IF2008 新多入场；
2. 基本面和技术面印证良好，沪铜 CU2009 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>积极因素犹存，IF 新多入场</p> <p>周一（7 月 20 日），A 股大幅反弹。截至收盘，上证指数涨 3.11% 报 3314.11 点，深证成指涨 2.55% 报 13448.85 点，创业板指涨 1.31% 报 2697.3 点。两市成交额连续 13 日突破万亿。</p> <p>盘面上，水泥等大基建板块领涨周期股，军工和券商板块亦大幅拉涨，但白酒板块则持续回调。此外，稀土永磁、光伏和国产芯片等概念股则有抢眼表现，而免税概念则走弱。</p> <p>当日沪深 300、上证 500 和中证 500 期指主力合约基差倒挂程度有所加大，而沪深 300 股指期货主要看跌合约隐含波动率则持续回落。总体看，因市场悲观情绪改善、利于期指走强修复基差。</p> <p>当日主要消息如下：1. 美国财政部长努钦称，政府将寻求税收抵免，以激励企业让相关人员重返工作岗位；2. 国内 7 月最新的 1 年期、5 年期及以上 LPR 报价分别为 3.85%、4.65%，已 3 个月保持不变；3. 《关于全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见》印发，将重点改造 2000 年底前建成的老旧小区。</p> <p>从主要分类指数近日走势看，其在前期关键位置支撑明确有效，且市场整体交投意愿依旧积极。此外，国内宏观基本面和产业政策面亦维持利多属性。综合看，股指整体涨势无终止信号，再从具体分类指数看，因近阶段成长和价值风格呈轮涨格局，沪深 300 期指新多盈亏比最高。</p> <p>操作具体建议：介入 IF2008 合约，策略类型为单边做</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> |

| | | | |
|-------------|---|--|---|
| | 多，建仓比例为 10%，入场参考区间：4660-4680。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。) | | |
| 国债 | <p>流动性及配置需求对债市存支撑，短端或强于长端</p> <p>上一交易日债市全天表现偏强，早盘震荡运行，午后进一步走强，主力合约 TS2009、TF2009 和 T2009 分别上涨 0.00%、0.08%和 0.06%。宏观方面，上周经济数据喜忧参半，但数据对债市影响有限。流动性是影响昨日债市的主要影响，央行昨日维持 LPR 利率不变，基本符合市场预期。在公开市场央行继续进行净投放操作，资金面受此影响表现宽松。在宽松的资金面支撑下债市表现强势。此外目前摊余成本法定开债基密集建仓，目前收益率处于相对高位，配置需求将有利于债市，且对短端支撑或较为明确。从昨日市场走势来看，在流动性充裕的情况下，股市对债市的压力有所减弱，配置需求对债市短期或有支撑，且对短端支撑或更强。</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>昨日股市回暖，资金风险偏好回升，引领商品市场于夜盘拉升。近期欧盟峰会正在进行，市场对会议期间达成某些扶持协议存在期待，预计后期全球货币仍维持较为宽松的环境，有助于需求边际改善。近期受益于海外经济重启，LME 库存确实维持去化状态。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 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>今年上半年，全国铁路固定资产投资完成 3258 亿元，超去年同期 38 亿元。尤其是二季度，铁路基建投资完成 1797 亿元，同比增长 16.4%。上半年基建韧性得到证实，反映到库存上，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。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 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>精炼锌供给偏紧，沪锌前多持有</p> <p>二季度铁路基建投资完成 1797 亿元，同比增长 16.4%，上半年基建韧性得到证实。消费淡季下，精炼锌累库并不明显，证明终端消费依然较好。6 月份精炼锌产量超预期下降，精炼锌供给偏紧。加工费虽然有所上调，但相较前期仍然偏低。有色金属整体库存低位，吸引多头</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>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 ZN2009 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>有色金属 (镍&不锈钢)</p> | <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。然了解到钢厂为增强把控力，直接将货源提供给下游，这将导致市场流通放缓从而使得价格波动下降，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> |
| <p>钢矿</p> | <p>需求预期偏乐观，螺纹多单继续持有</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，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（例如宽信用政策）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处于年中淡季，短期仍难启动，加之市场库存同比依然偏高，去库压力仍在逐渐积累，对螺纹价格形成较强利空影响。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</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>慢，终端需求环比走弱，而热卷盈利修复较好，检修结束后国内产量环比回升，供增需减，库存持续增加，热卷基本面环比走弱。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，叠加国内置换高炉产能逐步投产，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。美国又计划出台1万亿经济刺激政策，若欧美顺利复工，或将分流国际铁矿资源，从而变相减轻我国外矿供应增长的压力，预计下半年我国港口铁矿库存仍较难大幅增加。另外，主力合约即将移仓换月，从时间上来说，对盈利较为丰厚的多头更为有利。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>焦炭提降迅速落地，煤炭进口政策或有反复</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>2.焦煤、焦炭：</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>焦炭：产能方面，河北焦化行业结构调整相关政策正在推进，唐山、邯郸等地多家焦企接到文件通知，所涉 18 家焦企共计需退出落后焦化产能 1256 万吨，但考虑到产能压减时限尚早，加之此段时限内仍有逾 1000 万吨置换产能及新建产能将烘炉投产，河北焦化产能变化一事影响暂且有限。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，唐山发布新一轮加严管控措施，钢厂烧结机限产趋严，考虑到目前高炉开工高位下滑，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，焦炭需求或将下滑。现货方面，山西建龙、日钢集团跟进第三轮焦炭提降，纷纷下调焦炭采购价 50 元/吨，次轮降价范围迅速扩大，现货市场看跌情绪浓厚，焦企开工高位发运积极，但累库现象已逐步显现，焦化厂心态偏弱，本轮提降预计将于周内快速落地。综合来看，焦炭走势或震荡偏弱。</p> <p>焦煤：进口煤方面，发改委召开迎峰度夏闭门会议，将依据国内煤炭供需状况适时调整进口煤政策，但政策放松的可能性较低，目前京唐港澳煤通关仍较缓慢，排港资源仍然较多，多数贸易商进口配额即将耗尽，海外焦煤进口量将延续下滑趋势；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。需求方面，焦炉开工维持高位，焦化利润虽有缩减但尚处于年内较高水平，焦企生产积极性较高，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，焦炭第三轮提降范围迅速扩大，现货市场持续承压，焦企仍保持高位开工，焦炭供应端逐步宽松，而上游焦煤煤矿库存延续去化，港口澳煤通关持续受阻，卖 J2009-买 JM2009 做空焦化利润组合仍可继续持有。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p> | | |
| 原油 | <p>宏观情绪提振，短期原油呈上行趋势</p> <p>宏观方面，周一全球主要股市上涨，纳指涨幅 2.5%，标普 500 涨幅 0.8%，道琼斯工业股票平均价格指数上涨 8.92 点，推涨石油期货市场气氛；欧洲方面欧盟领导人准备建立复苏基金，可能拿出 1.8 万亿欧元用于新冠病毒支出计划，旨在让欧元区不断下滑的经济重新站稳脚跟。总体宏观氛围大幅好转，一扫此前疫情悲观情绪蔓延的趋势。</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> |

| | | | |
|-----|---|---|--|
| | <p>公共卫生方面，20 日晚间陈薇团队研发的新冠疫苗二期临床试验安全，并诱发免疫反应；此外阿斯利康和牛津大学正在开发的一种实验性疫苗验证安全；市场出现对新型冠状病毒疫苗有望在今年晚些时候投产的乐观情绪。</p> <p>资金方面，管理基金在布伦特原油的净多头增加 5.28%，在 ICE 的 WTI 原油净多头增加了 16.4%，投机商在 NYMEX WTI 原油期货中持有的净多头增加 0.8%，总体仍持乐观态度。</p> <p>总体而言，OPEC 减产计划中长期利好，原油市场受美国股市等宏观提振，短期原油呈上行趋势。同时国内 SC 原油主力合约换月，建议减持此前介入的近月合约 SC2008 组合比例至 0，持有 SC2012 多头头寸。</p> <p>单边策略建议：买 SC2012；入场价：299.4；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>本周一现货价格全面下跌，市场成交偏差。周六内蒙古国泰、内蒙古易高以及宁夏宝丰计划重启，下周 6 套装置即将复产，相比之下，未来一个月均无检修计划，开工率将显著上升。东南亚甲醇价格从 7 月初至今累计上涨 50 美元/吨，与中国 CFR 价差从正常的 20 美元扩大至目前 60 美元，华东港口已经出现转口套利的情况，将直接减少中国甲醇实际到港量。不过由于马油等装置即将重启，本次价差异常大概率通过东南亚价格加速下跌完成。甲醇 09 合约连跌四日，距离上周高点回落近 100，持仓量减少 14 万手，夜盘恰好收于 1769 的震荡中枢。综合而言，8 月产量逐渐增加，进口量高居不下，下游需求平平，甲醇 09 合约或讲低探至 1700 附近。</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>塑料袋禁令利空有限</p> <p>本周一石化库存 79 (+6.5) 万吨。华东现货价格稳定，华北跌 50-100 元/吨周一中沙天津重启，周四巨正源计划重启。昨日九部委提出明年 1 月 1 日起禁止使用不可降解一次性塑料吸管和购物袋，而可降解塑料袋主要由 PLA、PBA 和 PBS 等高分子材料组成，此举利空聚烯烃需求，但对价格的作用不会立刻显现，类似 2018 年公布的农膜新规。短期供应相对平衡，中长期供应持续增加，在库存大幅积累之前，聚烯烃下跌空间相对有限。</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 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> |
| 聚酯 | <p>高库存压制，EG 僵持整理</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</p> | <p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216</p> | <p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p> |

| | | | |
|----|---|---|--|
| | <p>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，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，昨日聚酯市场略跌，涤纶长丝需求不佳，涤纶短纤、聚酯切片销售较好。其中涤纶长丝产销 57.78%，涤纶短纤产销 129.77%，聚酯切片产销 136.20%。</p> <p>成本端看，有关疫苗试验的消息抵消了美国公共卫生事件的影响，欧美原油期货盘中继续下跌后小幅收高。</p> <p>总体而言，下游需求低迷情况下，预计 PTA 上涨驱动有限。乙二醇在短期疫苗利好消息提振下以及化工板块多空轮动支撑下表现尚可，但现货市场价格受高库存压制明显，预计短期乙二醇市场仍将维持僵持整理运行。</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： Z0014114</p> | |
| 橡胶 | <p>挖机产量创下新高，需求复苏预期较强</p> <p>宏观层面：国际方面，南非疫情增速爆发，但近日疫苗研发捷报频传，市场信心受到提振；目前美国正酝酿新一轮刺激计划，两党之间分歧仍存，全球经济复苏面临挑战。国内方面，货币政策维持谨慎，利率水平暂未下调，而终端需求复苏或将加速，市场预期持续好转。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 10350 元/吨，-150 元/吨，保税区 STR20 报价 1255 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 31.90 泰铢/公斤，-0.30 泰铢/公斤，泰国胶水报价 40.90 泰铢/公斤，-0.30 泰铢/公斤，原料价格小幅下调。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%，轮企开工持续上行，橡胶刚需支撑走强；汽车市场回暖态势得到验证，下半年将保持平稳恢复，而内需加速回升助力重卡及各类机械设备销</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>量维持高位，6月挖掘机产量同比增长超7成创下新高，天然橡胶需求复苏预期得到强化。</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4.04万吨，-0.16万吨。青岛保税区库存走势出现分化，去库进程稍有受阻；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：轮胎开工上行支撑橡胶刚性需求走强，汽车市场中长期向好态势不改，而终端工程建设需求及物流行业或将加速回暖，卡车及机械设备销量有望维持高位增长，天然橡胶需求复苏预期支撑较强；而上游开割虽即将进入旺季，但原料产出仍然受限，加之替代种植指标尚未下达，产量供应增量有限，橡胶供需面延续改善格局，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>短期供应存在扰动，白糖多单继续持有</p> <p>7月20日郑糖主连震荡收于5149元/吨，11号糖下跌0.34%。据印度农业农民福利部数据，今年充沛的季风降雨提振下，印度夏季作物种植面积达到6920万公顷，较上年同期增长21.2%。此外，巴西中南部6月下半月甘蔗压榨量核糖产量均高于市场预期，供应充足叠加需求忧虑，原糖近期承压。国内方面，现货价格平稳，成交一般偏淡。新一轮强降雨启程，影响到国内南方，尤其云南广西地区，或将影响到白糖短期供给。总的来看，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，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> | <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> |
| 玉米 | <p>拍卖溢价走高，玉米企业提价补库</p> | <p>投资咨询部 杨帆</p> | <p>联系人：唐俊彦 021-80220127</p> |

| | | | |
|----|---|---|--|
| | <p>7月20日玉米主连震荡收于2183。国内政策性玉米持续投放，截至7月16日临储玉米共成交3894万吨，随着已成交的玉米陆续出库，企业进口的玉米及其替代品到货，市场供应趋于宽松。北方港口晨间总集港量达到2.74万吨，集港情况略有恢复，但同比偏低。汽运价格上涨使得铁路运输更受青睐，火车运输集港增幅明显，其中拍卖粮多以铁路方式集港，多条线路出现停限装情况；在港操作船只2条共7.5万吨。南方港口按照目前的船期数据，7月国产玉米到货量预计在45万吨左右，此外，进口玉米到货量约54万吨，高粱和大麦到货量约77万吨。国内玉米现货价格基本稳定，局部继续走高，短期内有继续上升的动力。</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： 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