



操盘建议：

金融期货方面：政策面因素依旧积极、市场交投情绪仍较活跃，股指整体涨势未改，IF 前多持有。

商品期货方面：基本面好转预期下，主要工业品整体表现偏强。

操作上：

1. 疫苗研发进展顺利、欧洲复兴基金出台将提振市场，SC2012 前多持有
2. 淡水河谷复产缓慢，铁矿 I2009 多单持有；
3. 金银比仍有修复空间，沪银 AG2012 新多仍可入场。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>仍有增量利多，IF 多单持有</p> <p>周二（7月21日），A股窄幅整理。截至收盘，上证指数涨0.2%报3320.89点，深证成指涨0.65%报13536.17点，创业板指涨1.45%报2736.51点。两市成交额连续14日突破万亿、北向资金净卖出30亿元。</p> <p>盘面上，医药生物和装修装饰等板块涨幅较大，而金融和军工股则有回调。此外，蚂蚁金服、互联网医疗等概念股有抢眼表现，而数字货币概念股则冲高回落。</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幅度缩窄，而沪深300股指期权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.国家主席习近平在企业家座谈会上强调，要激发市场主体活力，实施好更加积极有为的财政政策、更加稳健灵活的货币政策；2.欧盟领导人就经济救助方案达成共识，将设立总额7500亿欧元的恢复基金，包括无偿拨款和贷款两项；3.人社部称，将全面落实完善减负稳岗扩就业举措，努力确保全年就业目标完成。</p> <p>国内宏观政策面导向依旧积极，利于维持基本面改善预期。而资金整体入场意愿未明显弱化、且技术面特征亦有修复，利于维持整体交投意愿。综合上述利多驱动因素看，股指整体仍将延续涨势，而沪深300期指对价值和成长风格兼顾性最好，考虑近阶段主要板块轮涨现象较为明显，其多头盈亏比预期相对最佳。</p> <p>操作具体建议：持有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，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	<p>流动性预期乐观，五债表现最为强势</p> <p>上一交易日债市继续表现强势，早盘跳空高开后维持高位震荡，主力合约 TS2009、TF2009 和 T2009 分别上涨 0.09%、0.21%和 0.14%。资金面宽松及摊余债基配置需求是推动近期债市走强的主要因素。央行昨日虽然在公开市场净回笼 200 亿元，但在资金面已经相对宽松的情况下仍进行了 100 亿的投放。且近期人民币持续走强，汇率对货币政策的制约减弱，市场对流动性预期乐观。近期摊余债基发行也是推动债市上行的主因之一，配置需求推动五年期债走势最为强势。短期内配置需求或继续推动债市上行，5 年期债将继续表现强于 10 年期债，但中期来看资金面仍是主导因素，仍需关注货币政策。</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： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>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>近期疫苗取得积极进展以及欧盟就疫后重建刺激政策达成一致，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以及风险偏好提升。近两个月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，当前铜矿加工费已下滑至 48 美元/吨。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： 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>
有色金属 (铝)	<p>库存处于低位，沪铝前多继续持有</p> <p>欧美实行宽松的货币政策，并且市场对欧洲政策加码抱有期待，叠加新冠疫苗研发有进展，欧美经济边际改善。今年上二季度铁路基建投资完成 1797 亿元，同比增长 16.4%，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</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 (锌)	<p>精炼锌供给偏紧，沪锌前多持有</p> <p>欧美实行宽松的货币政策，并且市场对欧洲政策加码抱有期待，叠加新冠疫苗研发有进展，欧美经济边际改善。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</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>

	<p>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>		
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>
钢矿	<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，华东及南方陆续出梅，后期建筑业用钢需求二次爆发的预期仍较强。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，本周大汉样本建筑钢材产量下降，社库转降。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处于年中淡季，短期仍难大幅回升，加之市场库存同比依然偏高，去库压力仍在，对螺纹价格形成较强利空压制。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，在资金宽</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>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，热卷期价或以震荡趋强为主，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：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，供应端环比逐步恢复，港口已环比回升至1.1亿吨以上。且若淡水河谷完成年度目标，下半年产量环比至少增加5000万吨，可能导致我国进口矿供应增长的压力大幅增加。不过，昨日淡水河谷官方消息，由于巴西疫情导致作业效率下降，矿山复产或将再度延迟，根据二季度生产报告及年度目标，2020年下半年淡水河谷产量要达到1.8亿吨以上才能完成年度指导目标的下限，即单月月均产量需达到3000万吨以上，而二季度产量单月高峰仅2500万吨，在矿山复产延迟的情况下，淡水河谷增产来源或主要集中在S11D项目，我们认为淡水河谷完成年度指导目标的难度依然较高。若欧美逐步复工，也或将分流国际铁矿资源，下半年我国外矿供应增长的压力或小于预期。同时，国内限产同比放松，叠加国内置换高炉产能逐步投产，中国进口矿需求强势难改，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，盘面易触发多逼空行情。综合看，基本面尚可，港口库存偏低，终端需求预期乐观，中期铁矿期价大概率震荡偏强为主。操作上：单边：铁矿09合约多单持有，逢回调可适当加仓。后期关注澳洲巴西发运情况。</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>焦炭提降全面落地，蒙煤通关再起波澜</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</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>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>焦炭：产能方面，河北焦化行业结构调整政策发布，考虑到产能压减时限尚早，加之新增产能及置换产能也将同步投产，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，宏观预期不断向好，下游需求复苏或将加速，焦炭刚需有望走强，但考虑到钢厂厂内原料库存已处于中高水平，采购意愿尚未增强，而港口贸易商部分休市，焦炭采购需求支撑不强。现货方面，河钢集团下调焦炭采购价 50 元/吨，焦炭第三轮提降基本落地，焦企累库、心态偏弱，现货市场看跌情绪仍然浓厚。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：进口煤方面，市场传闻蒙煤通关封关，经调研并无此事，蒙方受制于疫情影响将全国防灾高度戒备状态的期限延长至 7 月 31 日，那达慕大会之后，昨日中蒙口岸通关车数 587 车，基本恢复至前期水平，但港口澳煤通关政策持续收紧，京唐港过关效率持续走低，港内焦煤库存呈现下滑态势；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，焦炉开工积极性不减，而终端需求复苏预期走强，焦炭供需或将双双回升，目前第三轮提降基本落地，现货市场维持弱势；而上游焦煤煤矿库存延续去化，蒙煤通关传闻又起，港口澳煤持续受限，煤炭进口政策放开或概率不高，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	宏观情绪提振，原油前多持有	投资咨询部 杨帆	联系人：葛子远 021-80220137

	<p>宏观方面，欧盟领导人最终在特别峰会的第五天就备受外界关注的经济救助方案达成共识，欧盟准备设立总额7500亿欧元的恢复基金，用于资助成员国疫后重建；宏观经济的恢复推动原油需求快速复苏。</p> <p>公共卫生方面，全球三大研究团队分别公布其新冠疫苗研发最新进展，英国牛津大学团队20日论文称其没有早期安全隐患；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；美国辉瑞公司及德国BioNTech20日宣布其1/2期新冠疫苗研究取得初步积极进展。市场维持对疫苗问世后带来重大宏观利多的预期。</p> <p>库存方面，API数据显示截止7月17日当周，美国原油库存近5.385亿桶，比前周增加750万桶，但汽油和馏分油库存同时减少，表明需求的逐步好转。</p> <p>总体而言短期市场或维持对宏观复苏的乐观预期，叠加基本面的长期利多，建议原油前多持有。</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>	<p>从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>从业资格： F3062781</p>
甲醇	<p>外盘检修利多消退，警惕港口库存超预期增长</p> <p>周二甲醇现货报价出现分化，内蒙下跌75元/吨至1340元/吨，浙江上涨15元/吨至1715元/吨，现货成交也是沿海尚可，内地欠佳。本周陕西煤化(60)故障停车，山东明水(60)提前检修，下周无计划检修装置。伊朗ZPC#2复产，但busher仍在检修，马油装置推迟至8月重启，伊朗短暂检修影响有限，马来西亚连续数月到港量占比低于5%，预计8月进口量不会显著变化。自上周起，MA2009净空持仓不断增加，昨日已经达到合约期限内最高，日盘险守40日均线，夜盘空头减仓又重回震荡中轨1769之上。中期开工率稳步回升毋庸置疑，但实际增产压力要到8月才会释放，7月最后8个交易日跌幅相对有限。不过仍需警惕，港口库存超预期增长带来的利空。</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>原油利好有限，聚烯烃窄幅震荡</p> <p>周一石化库存修正为78万吨，周二为76万吨。线性价格稳定，拉丝价格上涨50元/吨，美金报价下跌5-10美元/吨。粉料和丙烯价格连续两日反弹，成本支撑下PP现货表现比PE抗跌。本周暂无新增检修装置，茂名石化今日重启，巨正源明日开车。6月塑料制品产量为654.8万吨，同比减少4.8%；1-6月份累计为3176.8万吨，同比减少9.6%。欧洲央行实行宽松货币政策，新冠病毒疫苗开发有进展，原油期货涨至四个半月来最高，夜盘化工品普遍反弹。09合约持仓量已经开始下滑，预计未来两周将完成移仓换月。</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>基本面无实质性变化，EG 存在回调需求</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，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，昨今日聚酯产品多数微跌，需求尚可。其中涤纶长丝产销 87.43%，涤纶短纤产销 89.15%，聚酯切片产销 66.62%。</p> <p>成本端看，欧盟领导人就经济救助方案达成共识、全球三大研究团队分别公布其新冠疫苗研发最新进展，宏观复苏情绪在持续提振原油上涨。</p> <p>总体而言，原油及 PX 支撑 PTA 市价，但 PTA 高库存且近期下游聚酯产销整体不佳，市场信心不足，预计今日 PTA 行情偏强震荡。目前宏观利好多基于长周期预期，短期乙二醇基本面仍未出现实质性变化，预计短期乙二醇现货市场在小幅补涨后仍存回调需求。</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>橡胶供需边际改善，价格重心逐步上移</p> <p>宏观层面：国际方面，特朗普承认疫情可能变得更糟，海外疫情或将迎来第二波高峰；日前，欧盟复苏基金达成协议，美国新一轮纾困计划提上议程，各国经济刺激力度加码，全球经济复苏面临较大挑战。国内方面，货币政策稳健灵活，终端需求复苏加速，市场预期持续好转。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 10450 元/吨，+100 元/吨，保税区 STR20 报价 1265 美元/吨，+10 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 32.10 泰铢/公斤，+0.20 泰铢/公斤，泰国胶水报价 40.90 泰铢/公斤，持稳。国内产区开割情况稍有好转，但胶林养护不足及白粉病害影响持续制约新胶产量，原料供应仍较为紧张，而今年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>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>需求方面：全钢胎开工率 68.83%，+0.53%，半钢胎开工率 64.74%，+0.59%，轮胎开工持续上行，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 22.33 万吨，-0.77 万吨，NR 仓单 3.97 万吨，-0.07 万吨。港口库存走势分化，但高库存对价格压制边际趋弱；期货库存加速下降。</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。</p> <p>核心观点：轮胎开工上行支撑橡胶刚性需求，汽车市场中长期向好态势不改，目前，国家再提积极有为的财政政策及稳健灵活的货币政策，市场对内需加速恢复预期增强，重卡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上行；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>虽多家纸企发布涨价函，但下游纸厂多刚需采购，无补库及备货意愿，且多随行就市，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。上周公布的港口库存环比下降，或对浆价存在提振。而近期主力合约在 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</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>
白糖	<p>短期供应存在扰动，白糖多单继续持有</p> <p>7 月 21 日郑糖主连小幅上涨收于 5175 元/吨，11 号糖下跌 0.68%。泰国方面，6 月出口糖同比减少 39%。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</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：唐俊彦</p> <p>021-80220127</p> <p>从业资格： F3059145</p>

	<p>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>		
玉米	<p>现货坚挺官方降温，玉米暂时不宜入场</p> <p>7月21日玉米主连震荡收于2174。国内几轮临储玉米拍卖引发的市场看涨热情持续，加上部分区域阴雨天气影响，加工企业上量处于低位，不得不提价收购。前期拍卖临储粮源出库期限接近，陆续出库，市场粮源供应量增加，南北贸易活跃度提升。北方港口总集港量达到2.13万吨，在港操作船只5条共10.84万吨。汽运到货在不断减少中，目前发往鲅鱼圈的货运线路货物积压卸车困难，已经实施限装停装。由于汽运集港量恢复缓慢，集港量无法满足装船数据，北方港口库存继续下滑。长江流域汛期导致发运困难，南方降雨集装箱回箱较慢，海运费也均有较大幅度的上涨。南方港口库存减少，加之临储拍卖高溢价提高成本，贸易商报价坚挺。国内玉米现货价格基本稳定，局部继续走高。</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：唐俊彦</p> <p>021-80220127</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>供应端看，据美国农业部统计，至7月19日，全美现蕾率73%，较去年同期持平；结铃率27%，略低于往年同期；棉株整体优良率47%，环比上周有所改善；西得州近期气温降至正常，降雨概率增加等天气因素，市场不确定性加大。</p> <p>国内方面，储备棉连续第三周继续全部成交，平均成交价小幅上涨，折3128价格百元左右下跌。</p> <p>需求端看，企缓慢恢复，产成品库存小幅下降。当前纺织市场传统淡季，且海外疫情仍没有得到有效控制，下游出口订单仍不理想。</p> <p>总体而言美国棉花生长状况改善，国内储备棉轮出情况较好，但同时下游需求依然清淡，预计短期郑棉仍偏震荡。</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>

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