

兴业期货早会通报：2020-07-23

联系电话：021-80220262

操盘建议：

金融期货方面：突发事件冲击提振债市，但宏观面及资金面利多不足，债市上方空间受限。

商品期货方面：基本面利空明确，甲醇延续弱势。

操作上：

1. 摊余成本债基配置需求利多中短端利率，曲线或进一步变陡，买TF卖T组合持有；
2. 避险情绪发酵，AG2012前多持有；
3. 港口库存创历史新高，MA2009近两周易跌难涨，卖出看涨期权可持有至下周。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体无转空趋势性信号，IF前多持有</p> <p>周三（7月22日），A股低开高走。截至收盘，上证指数涨0.37%报3333.16点，深证成指涨0.89%报13657.03点，创业板指涨1.19%报2769.03点。两市成交额超1.2万亿，北向资金净买入超40亿元。</p> <p>盘面上，医药股延续强势、食品饮料股亦有走强，而军工和券商股则冲高回落。此外，区块链和免税店等概念股有抢眼表现。</p> <p>当日沪深300、上证500期指主力合约基差值小幅缩窄，中证500期指主力合约基差值则有所走阔。另沪深300股指期权主要合约看跌隐含波动率则继续回落。总体看，市场整体情绪较稳定。</p> <p>当日主要消息如下：1.国务院常务会议部署加强新型城镇化建设，确定支持多渠道灵活就业的措施等；2.国资委称，将积极发展战略性新兴产业，并加大关键核心技术攻关力度；3.国内11家主要企业7月上中旬汽车销量累计环比+2.7%，同比+36.5%。</p> <p>从主要分类指数近日走势看、市场乐观情绪逐步恢复，宏观和产业政策面则仍有增量利多，股指整体无转空趋势性信号。但考虑短期内相关事件负面影响，且其关键位或有阻力，故新多宜观望。而在各主要板块轮涨格局下，沪深300指数原有多单的盈亏比依旧最佳，可继续持有。</p> <p>操作具体建议：持有IF2008合约，策略类型为单边做多，持仓比例为10%。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

国债	<p>避险情绪抬升，债市短期受提振 上一交易日债市早盘走势一般，午后快速上行，主力合约 TS2009、TF2009 和 T2009 分别上涨 0.07%、0.22% 和 0.39%。昨日突然事件引发的避险情绪是推动债市走强的主要原因。流动性方面，央行昨日在公开市场暂停逆回购操作，资金面午后出现收紧，资金成本有所抬升。流动性转紧对债市形成了一定程度的压力。临近尾盘，美方突然要求中方关闭驻休斯敦总领馆，市场避险情绪快速飙升，现券市场在期货的带动下共同走强。短期内避险需求对债市或仍有一定支撑，同时配置需求对中短端利多更为显著，5 年期债或继续表现强于 10 年期债。 (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 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)	<p>基本面仍存利好，沪铜前多持有 昨日国内收盘后美国要求中国关闭休斯顿总领馆的突发事件冲击市场，致风险资产普跌。随着美国大选的临近，其欲将矛头转向中国以转移内部矛盾。但是为疫后经济复苏，欧元区已就 7500 亿欧元复苏基金达成一致，而美国疫情相对严重，美联储更需要维持宽松的货币环境。另外海外经济重启带动需求边际改善，而南美国家矿山罢工进展存较大不确定，铜矿供应收缩预期强烈。综合看，在宽松货币政策扶持下，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。)</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
有色金属(铝)	<p>库存处于低位，沪铝前多继续持有 中美关系再起波澜，短期会对有色金属造成利空冲击。不过全球央行争相货币宽松，而国内基建投资与房地产投资韧性十足，支撑有色金属价格。今年上二季度铁路基建投资完成 1797 亿元，同比增长 16.4%，基建韧性得到再次印证，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。 (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：郑非凡 021-80220138 从业资格：F3068323
有色金属(锌)	<p>精炼锌供给偏紧，沪锌前多持有 中美关系再起波澜，短期会对有色金属造成利空冲击。不过全球央行争相货币宽松，而国内基建投资与房地产投资韧性十足，支撑有色金属价格。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</p>	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



	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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
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，对其供增需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。近期镍价上破11万未果，预计该位置存在较强阻力，下行趋势确立亦言之尚早，建议镍价下破102000时择机入场。</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
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，需求有望逐步恢复，后期在基建带领下建筑业用钢需求二次爆发的预期仍较强。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，且中美摩擦频繁，宏观面向上驱动边际减弱。同时，螺纹现货价格大幅上涨后钢厂利润有所好转，本周ZG数据显示电炉及高炉产量环比转增，厂库重新开始增加，且当前螺纹需求依然受季节性因素拖累处于淡季阶段，短期仍难大幅回升，高库存消化的压力仍存，对螺纹价格形成较强压制。综合看，需求乐观预期下，螺纹主力合约维持震荡偏强的判断，不过仍需警惕8月中旬后需求兑现程度。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，ZG样本热</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>卷社库低于去年同期，在资金宽裕情况下，商家承接库存的能力高于去年，且冶炼成本上涨致钢厂出厂价较为坚挺，使得市场挺价意愿偏强。不过，近期受季节性因素影响，基建施工受影响，制造业恢复节奏相对较慢，终端需求表现不佳，而热卷盈利修复较好，检修结束后国内产量环比回升，热卷基本面暂无向好驱动。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应压力。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，港口库存持续累增，昨日点钢样本北方六大主港库存环比增202万吨至6067万吨，北方九港库存环比增300万吨至6818万吨。不过，淡水河谷宣布矿山复产或将再度延迟，我们认为淡水河谷完成年度指导目标下限3.1亿吨产量的难度依然较高，叠加欧美逐步复工，也将一定程度分流国际铁矿资源，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。并且，港口库存结构性矛盾较为突出，点钢样本主流中品粉矿MNPJ库存创历史新高，在澳矿发运季节性回落的情况下，短期港口库存结构性矛盾难以有效缓和，对矿价亦形成支撑。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，基本面尚可，港口库存偏低，在终端需求预期乐观下，铁矿期价震荡偏强，但仍需警惕移仓换月结束及终端需求旺季启动后，需求表现不及预期的情况。操作上：单边：铁矿09合约多单持有，谨慎者可逢高部分止盈。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>需求预期持续走强，供给宽松或制约上行空间</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>



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<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：供给方面，焦炭三轮提降落地，主产区焦化利润仍超过 250 元/吨，焦企生产积极性不减，加之目前各地环保限产均有所放松，焦炉多维持前期开工，部分焦化厂厂内出现累库现象，焦炭供应暂时充足。需求方面，宏观预期不断向好，终端需求复苏或将加速，市场情绪偏向乐观，焦炭需求增长预期逐步走强，但考虑到目前下游钢厂原料库存水平尚处中高位，采购意愿暂未提升，且贸易商部分休市，市场交投情绪尚且不高。现货方面，主产区焦企均落实焦炭第三轮提降，港口焦炭贸易价格也随之下调，焦企心态有所走弱，但焦炭发运仍较为积极，现货市场短期内仍将承压。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，煤矿开工普遍高位，下游采购订单出现下滑，主产区部分矿井焦煤库存小幅积累，煤矿出货压力有所增强；进口煤方面，蒙煤通关开启绿色通道，通关车数逐步恢复，但澳煤进口持续趋严，京唐港通关效率不断走低，焦煤进口政策或有反复。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，焦煤走势或高位震荡。</p> <p>操作建议，受益于终端需求复苏加速预期的增强，焦炭价格维持强势，但焦炉开工高位或将使得焦炭供给逐步宽松，而焦炭三轮提降后现货市场仍将承压，焦企累库、港口贸易商部分休市均将制约焦炭上行空间，焦炭新多盈亏比或将不佳，可待回调后择机建仓。</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>短期扰动影响有限，原油前多持有</p> <p>宏观方面，7月22日美国关于中国领事馆的不合理要求使金融市场出现异动，国内股市股指尾盘加速跳水，但目前对原油扰动较小，后续关注中美关系对经济和原油市场的影响。</p> <p>供应方面，EIA 数据显示，截止 7 月 17 日当周，美国原油日均产量 1110 万桶，比前周日均产量增加 10 万</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>



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>桶；此外伊拉克原油产量仍然未达到其在减产协议中承诺的减产目标，给石油市场带来压力。</p> <p>需求方面，EIA 数据显示，单周需求中，美国石油需求总量日均 1765.4 万桶，比前一周低 82.6 万桶；截止 7 月 17 日当周，美国原油库存量 5.37 亿桶，比前一周增长 489 万桶，较 API 数据有所降低。</p> <p>总体而言短期内原油负面扰动较多，但油价运行仍然平稳，表明市场心态仍然乐观；鉴于基本面存在长期利多，建议原油持多头。</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>港口库存延续增长，甲醇弱势难改</p> <p>周三山东、河南及湖北现货价格下跌 30 元/吨，各地成交情况偏差。据隆众石化统计，本周港口库存增加 3.42%，其中江苏和广东持续垒库，浙江和福建持续去库，各港口提货速度较上周虽有加快，但难以抵消高进口量。样本甲醇生产企业库存增加 3.56%，而订单量仅增加 1.66%。本周陕西煤化（60）故障停车，山东明水（60）提前检修，下周无检修计划，开工率将稳步回升，而进口量高居不下，整个 8 月大概率是供应过剩主导下的低位震荡行情。昨日下午发生的美国政治挑衅事件再度令中美关系紧张，夜盘化工品普遍下跌，MA2009 一度跌破 60 日均线，日盘空头增仓，夜盘多头减仓，净空持仓再创新高，下方支撑 1700。之前推荐的卖出看涨期权，无论是 C2000 还是 C1900，都建议耐心持有至下周，等待 0.5 或者 1 再选择平仓。</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>美国确诊人数即将突破 400 万，化工品需求前景不乐观</p> <p>周三石化库存 73 (-3) 万吨，两油库存本月以来“极有规律”的窄幅变化，短期已经丧失参考价值。拉丝现货价格坚挺，线性价格本周连跌 3 日，二者价差逐渐恢复至 7 月上涨之前的水平。伊朗国航的 PE 船只将转港马来西亚，经过换船后重新抵达国内，如果月初炒作的船只携带新冠病毒事件再次发生，除非货物完全被退回，否则利多有限。美国新冠确诊人数加速增长，明日将达到 400 万，每个百万分别耗时 3 个月，1.5 个月，1 个月和 14 天，警惕新一轮利空袭来。本月 L2009 的下跌止盈目标已于昨晚达到，不过目前来看，利好难觅，空单仍可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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	宏观消息扰动，EG 回调幅度扩大	投资咨询部 杨帆	联系人：葛子远 021-80220137



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<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，昨日聚酯工厂部分价格调涨，下游织造工厂视涨适当补货，受此影响聚酯市场成交气氛局部较好。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，美国原油库存意外增加，加重了市场对于油市供应过程的压力，但美元下跌抑制了原油跌幅。PX 方面，青岛丽东 PX 装置年产能 100 万吨现负荷 65%附近运行。预计 8 月初将停车检修 1 个月。</p> <p>总体而言，近期聚酯需求低迷，叠加供给端压力影响，预计短期 PTA 趋弱调整为主。受中美摩擦升级影响，内盘化工板块整体延续偏弱震荡，乙二醇盘面回调幅度加大，预计今日乙二醇现货市场将维持偏弱运行。</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>7 月车市延续回升态势，橡胶需求支撑或将走强</p> <p>宏观层面：国际方面，疫情增速尚未放缓，海外疫情或将迎来第二波高峰；日前，美国及欧盟新一轮经济刺激计划已提上议程，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 10525 元/吨，+75 元/吨，保税区 STR20 报 1265 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报 31.85 泰铢/公斤，-0.25 泰铢/公斤，泰国胶水报 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>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</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>刚需支撑走强；7月上旬主要企业汽车销量再次录得同比及环比双增，国内车市回暖态势得到验证，而汽车进出口贸易或将重启，6月进出口总额环比增长，汽车市场中长期向好趋势不改，另外，内需加速回升也将助力各类重卡及挖机销量维持高位，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 22.36 万吨，+0.03 万吨，NR 仓单 3.87 万吨，-0.10 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，库存压力持续下降。</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。EIA 当周库存意外增加，美油价格承压震荡。</p> <p>核心观点：7月汽车销量料将维持增长，乘用车数据可圈可点，刺激政策效果将逐步显现，另外，汽车进出口贸易或将重启，车市延续回暖态势，而国内终端需求复苏加速，助力重卡及机械设备销量维持高位增长，天然橡胶需求复苏预期增强；上游方面，国内产区虽陆续进入割胶旺季，但原料产出持续受限，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。本周主力合约浆价呈增仓上行态势，建议关注其能否在 60 日均线即 4430 处站稳，待上破 4500 可尝试多头入场。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>国内消费低迷，白糖建议观望</p> <p>7月 22 日郑糖主连偏弱震荡收于 5136 元/吨，11 号糖上涨 1.54%。目前巴西进入压榨高峰期，糖厂制醇收益仍然高于制糖，且当前巴西国内疫情严重，经济恢复不佳，能源需求依旧疲弱，认为接下来巴西糖厂仍将最大化产糖，原糖上方依然压力重重。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%。国内方面，现货价格平稳，成交一般偏淡。6 月产销数据表现低于预期，糖厂库存同比由降转</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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	升，预计 7 月销售数据亦不乐观，后期糖厂库存同比或继续增加，操作上建议观望。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
玉米	短期库存较低，玉米现货坚挺 7 月 22 日玉米主连上涨收于 2206。临储玉米持续投放，玉米市场总体是供大于求，随着价格不断创新高，高价风险也在积聚，后期供应压力会逐渐增大。火运集港不畅，汽运费涨价，北方港口集港数据仍没有明显改善的迹象。北方库存已跌至 200 万吨以下，北方港口晨间总集港量达到 1.7 万吨，在港操作船只 5 条共 14.07 万吨。南方港口本月剩余时间进口高粱大麦玉米到货量接近 60 万吨，全月到货总量约 120 万吨;进口谷物总库存将继续处于极高，但内贸玉米到货量持续偏少，库存维持极低水平，优质粮价格较为坚挺。国内玉米现货价格基本稳定，局部继续走高。 (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 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
棉花	下游需求清淡，郑棉新单观望 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。 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。 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。 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。 (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 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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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