



操盘建议：

金融期货方面：关键位支撑有效，市场情绪亦未弱化，且宏观和行业基本面指标持续改善，股指无转势信号，IF 多单继续持有。

商品期货方面：供应收缩预期较强，棕榈和有色金属涨势延续。

操作上：

1. 马来西亚产量预计下降，棕榈油 P2009 前多持有；
2. 近期国内矿山减产概率提高，沪锌 ZN2009 多单持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>未见转弱信号，IF 多单继续持有</p> <p>周四（7月23日），A股探底回升。截至收盘，上证指数跌 0.24%报 3325.11 点，创业板指涨 1.11%报 2799.67 点，深证成指涨 0.03%报 13661.5 点，科创 50 指数报 1494.14 点跌 0.21%。当日两市成交额为 1.22 万亿，北向资金全天净流出为 36.54 亿。</p> <p>盘面上，国防军工、生物医药和家电等板块涨幅较大，而计算机、地产和银行板块走势较弱。此外，生物疫苗和航母等概念股有抢眼表现，而芯片和 Micro Led 等概念股跌幅则较大。</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缩窄，另沪深 300 股指期货主要合约隐含波动率水平持稳。总体看，市场整体情绪依旧较稳定。</p> <p>当日主要消息如下：1.国有企业 6 月营业总收入、利润总额年内首次实现月度同比增长，分别增长 7.1%、6%；2.欧元区 7 月消费者信心指数初值为-15，预期为-12，前值为 14.7；3.据交通运输部，国内上半年铁路、公路等累计完成投资额同比+6%，下半年将继续着力扩大固定资产投资。</p> <p>从主要分类指数近日走势看，股指涨势有所收敛，但关键位支撑有效，且其量能水平整体维持高位，再结合对应价差结构看，市场整体情绪未有明显弱化。而国内最新宏观和行业基本面指标则延续改善态势，则为股指续涨提供有力支撑和提振。综合看，股指仍可维持多头思路，而沪深 300 期指盈亏比则依旧最佳。</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>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%。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
国债	<p>扰动因素较多, 债市震荡调整 上一交易日债市全天震荡运行, 主力合约 TS2009、TF2009 和 T2009 分别下跌 0.03%、0.12%和 0.12%。 昨日债市扰动因素较多, 开盘受到央行在公开市场大额净回购的影响, 快速下行, 但随着资金面逐步放松及中美关系紧张的提振, 债市小幅走强。午后受到股市小幅反弹的影响, 债市再度走弱。流动性方面, 昨日资金面先紧后松, 从近期央行操作来看, 预计资金面将维持中性, 极度宽松状态难现。突发事件对债市影响偏短期, 且从昨日市场表现来看, 债市对其反应较为平静。昨日股债翘板效应也进一步减弱, 整体来看, 债市走势受外部扰动逐步消退, 将逐步回归基本面, 关注宏观面及资金面的影响。 (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 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, 虽安托法加斯塔暂将谈判时间延长, 但罢工进展仍存较大不确定, 铜矿供应收缩预期强烈。美国大选在即, 特朗普不得通过内部矛盾向外转移的方式以获连任, 预计美国对中国的针对将常态化, 因此应理性看待中美关系进展。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。 (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 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。库存方面, 截至本周四, 电解铝社会库存为 70.2 万吨。已经七月中旬, 但是电解铝累库现象并不明显, 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, 低库存仍将支撑电解铝价格。现货市场仍然保持较高升水, 平均升水幅度在 130-160 元/吨之间。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>	<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 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。而国内内蒙</p>	<p>投资咨询部 李光军 从业资格:</p>	<p>联系人: 郑非凡 021-80220138 从业资格:</p>

	<p>古、山西等地矿山面临减产，预计会对供给端造成一定冲击。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。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>F0249721 投资咨询： Z0001454</p>	<p>F3068323</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，但 8 月太钢等钢厂进行检修或对 300 系产量释放存在影响。另外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。且据 WBMS 公布 1-5 月全球镍供应为过剩状态，镍价上涨空间存疑，近期镍价波动较大，建议稳健者新单观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>强预期 VS 弱现实，螺纹期价高位震荡</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，深圳等地地产调控政策趋严，加之中美摩擦频繁，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，钢厂减产动力相对有限，需求依然处于淡季阶段，本周 MS 样本显示螺纹产量微降，库存双增，表观消费量环比下滑至 350 万吨以下，去库压力仍在积累，对螺纹价格形成较强压制。综合看，需求乐观预期下，螺纹主力合约支撑较强，震荡偏强的概率较高，不过仍需警惕 8 月中旬后需求兑现程度，若需求表现不及预期，届时螺纹或出现回调。操作上，螺纹 10 合约前多继续持有，10/01 合约新单暂时观望，可等待回调后做多机会；组合上可把握 10-</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>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，华东及南方陆续出梅，季节性因素影响预计将逐渐减弱，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，但在资金宽裕情况下，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，近期终端需求较为谨慎，现货成交等表现一般，而热卷盈利修复较好，检修结束后复产动力较强，本周 MS 样本热卷产量环比回升，库存双增，基本面暂无明显好转驱动。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：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，北六港样本中主流中品粉矿 MNPJ 库存创历史新低，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。不过，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，供应有所恢复，港口库存持续累增。且钢厂利润收缩，对高价矿接受度一般，采购观望情绪增加。目前看铁矿基本面暂无增量利多驱动，短期上涨动力有所减弱。综合看，铁矿基本面尚可，在终端需求预期乐观下，铁矿期价仍有支撑，但仍需警惕移仓换月结束及终端需求旺季启动后，终端需求表现不及预期的情况。操作上：单边：铁矿 09 合约多单谨慎持有，谨慎者可在 840 附近暂时减仓止盈。后期关注澳洲巴西发运情况及国内钢材下游需求恢复情况。</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>焦炭开启新一轮提涨，蒙煤通关逐步恢复</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</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626</p>



	<p>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>焦炭：供给方面，主产区焦化利润尚处于相对高位，焦企生产积极性不减，加之各地环保限产均有所放松，焦炉开工率多维持前期高位，焦炭供应端变化不大。需求方面，终端需求复苏预期仍然较强，市场情绪持续乐观，焦炭需求增长预期也随之抬升，但考虑到下游钢厂原料库存已经连续累库并处于中高水平，后续采购意愿或将走弱，而钢材库存也呈现增长之势，或制约焦炭上行空间。现货方面，随着焦炭三轮提降全面落地，而焦企库存表现出区域性分化，华北地区部分库存低位、订单充足的焦企率先开启焦炭第一轮提涨，现货市场矛盾升级，短期内钢焦博弈或将加剧。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，焦炭现货市场开启第一轮提涨，焦企心态有所好转，目前需求走强预期仍然较强，但各环节高库存或将制约焦炭期价上行空间；上游方面，澳煤进口仍有扰动，但蒙煤通关逐步恢复，产地焦煤库存出现部分累库现象。策略上，双焦新多盈亏比或将不佳，可待回调后择机建仓，激进者可介入做多焦化利润组合。 (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： Z0014895</p>	
原油	基本面长期支撑，原油前多持有	投资咨询部	联系人：葛子远

	<p>宏观方面，21日，美方突然单方面要求中方限时关闭驻休斯敦总领馆，23日中方声明对此强烈谴责、坚决反对；中美关系将不仅将影响两国贸易，也影响全球经济，从而加重对石油需求影响，此外冠状病毒的大范围传播削弱了重新开放的势头。</p> <p>供应方面，国际能源署估计，5月份和6月份美国原油日均供应降幅分别为130万桶和50万桶，尽管生产商对减产的严格遵守程度可能会开始弱化，但今年下半年美国原油产量仍将处于底部；此外OPEC+目前为止的协议遵守率为108%，整体供应端仍支撑市场。</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>杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>021-80220137 从业资格： F3062781</p>
<p>甲醇</p>	<p>港口库存延续增长，甲醇弱势难改</p> <p>本周港口库存，华东119.57(+0.82)万吨，据历史高点只差1万吨，东南亚转港增多降低了垒库速度。华南(含广西)21.9(-0.4)万吨，缓慢去化中。南方汛期令部分河流水位上涨，船运受到影响，本周太仓日均走货量1750吨，上周为2100吨。未来两周到港量预计为60万吨，整个三季度进口量都将超过110万吨。甲醇装置开工率61.19%(+3.74%)，8月开工率将逐步提升，9月将达到70%以上高位，四季度产量按目前推算将创历史新高。下游开工率方面，MTO下降1.29%，主要因上周斯尔邦停车，今日中原乙烯停车检修3个月，涉及甲醇日用量1800吨，实际影响有限。醋酸开工率上升8.10%，其他下游开工相对稳定。下周预计09合约维持在1748-1800窄幅震荡，意外下跌因素来自全球疫情引发的利空。</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>
<p>聚烯烃</p>	<p>开工率显著回升，聚烯烃易跌难涨</p> <p>周四石化库存71.5(-1.5)万吨。本周线性价格累计下跌200元/吨，拉丝下跌50-100元/吨，二者跌幅差异较大主要因华东拉丝货源偏紧，8月西北装置复产后标品供应增加将改善此情况。本周PP开工率85.38%(+2.67%)，下周巨正源和茂名石化一线停车，海天石化和大唐多伦计划检修，开工率继续提升。下游开工除农膜提升2%外，其他保持稳定，月初期货上涨引发一波集中采购，但此后三周需求都保持低迷。周四美国原油库存超预期增加，EIA数据显示部分原油需求已经开始下滑。同时，美国新冠肺炎确诊人数突破400万，按照目前扩张速度，下一个百万仅需要8天时间。总体而言，8月起</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>

	<p>供应过剩将成为驱动价格下跌的主要逻辑，09 空单可耐心持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚酯	<p>成本供需均存压力，TA 或震荡偏弱</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，昨日由于长丝亏损情况未有明显好转，伴随着聚酯工厂优惠缩减，一定程度刺激下游采购情绪，日内产销高低不等，局部放量。其中涤纶长丝产销 62.56%，涤纶短纤产销 92.74%，聚酯切片产销 66.48%。</p> <p>成本端看，市场担心公共卫生事件的增加将抑制石油需求，叠加中美关系影响，早间国际油价扩大跌幅，PTA 受成本驱动可能减弱；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，PTA 目前供需依旧呈现弱势，预计在成本及供需压力下 PTA 进入或趋弱下行。乙二醇现货价格将出现明显补涨，但由于目前现货高库存压力以及宏观层面不确定性对乙二醇市场仍形成压制。</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>车市回暖态势不改，橡胶价格重心上行</p> <p>宏观层面：国际方面，海外疫情增速续创新高，美国新一轮刺激方案达成初步协议，但上周首领失业金人数意外增加，引发经济复苏担忧，全球经济前景不确定性增强。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 10475 元/吨，-50 元/吨，保税区 STR20 报价 1260 美元/吨，-5 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 31.85 泰铢/公斤，持稳，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</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>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，东南亚产区开割范围有所扩大，原料产出环比上升，但产量仍大幅低于往年同期，橡胶供应端增量难有显著增长。</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；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 16.40 万吨，+1.50 万吨，一般贸易库存 66.89 万吨，+0.54 万吨；上期所 RU 仓单 22.93 万吨，+0.57 万吨，NR 仓单 3.73 万吨，-0.13 万吨。本周入库量依旧大于出库量，保税区橡胶库存小幅上升。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 7600 元/吨，-200 元/吨，顺丁报价 7700 元/吨，-200 元/吨。美失业率意外增加，市场情绪受到波动，美油价格震荡偏弱。</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，而商用车产销有望继续保持高位，国内需求复苏加速，市场预期偏向乐观，挖掘机销量不断增长将带动后续重卡市场继续上升，天然橡胶需求复苏支撑较强；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>		
<p>纸浆</p>	<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，整体看基本面变化不大。本周主力合约浆价呈增仓上行态势，且基本站稳 60 日均线上方，微观层面存在回暖迹象，建议稳健者可轻仓试多。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>
<p>白糖</p>	<p>国内消费低迷，白糖建议观望</p> <p>7 月 23 日郑糖主连震荡收于 5128 元/吨，11 号糖下跌 1.18%。据标普全球普氏能源咨询公司，预期 7 月上旬巴西中南部地区糖产量将达到 308.7 万吨，同比大增 59%。</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216</p>	<p>联系人：唐俊彦 021-80220127 从业资格： F3059145</p>



	<p>若最终数据符合预估, 这将是 2017 年 7 月 1 日以来中南部双周糖产量最高水平。7 月上旬天气干燥, 糖厂停工天数预计不超过半天, 因此 7 月上半月压榨量预计达到 4580 万吨, 同比增长 11.7%。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。</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>	
玉米	<p>短期库存较低, 玉米现货坚挺</p> <p>7 月 23 日玉米主连偏强震荡收于 2242。国内玉米市场存在拍卖情绪向现货传导趋势, 随着玉米价格再次高涨, 下游市场对高价玉米承接能力有限, 后市临储玉米将更大量的投放市场, 市场供应量增多, 价格上涨的压力也将再次凸显。北方港口晨间总集港量达到 1.6 万吨, 在港操作船只 3 条共 11 万吨。南方港口进口谷物陆续到货、谷物定向传闻均影响市场情绪。长江流域水位改善缓慢, 大部分码头水位继续上涨, 区域内货源供应情况仍无明显改善, 部分港口国产玉米库存相对有限。国内玉米现货价格基本稳定, 局部震荡偏强。</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 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 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