



### 操盘建议：

金融期货方面：股指前期关键位或有较强支撑，且宏观基本面和政策面仍有积极因素，股指续跌动能暂不明朗，新空宜观望；避险需求叠加配置需求，期债涨势延续。

商品期货方面：下游逐步复苏，沪胶上行驱动较明确。

### 操作上：

1. 短期扰动因素较多、且摊余成本法利多债基建仓，十债 T2009 新多入场；
2. 轮企开工持续回暖，RU2009 前多继续持有。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>续跌因素暂不明朗，新空观望</p> <p>上周五（7月24日），A股再次单边暴挫。截至收盘，上证指数报3196.77点跌3.86%，深证成指报12935.7点跌5.31%，创业板指报2627.84点跌6.14%。科创50报1389.31点跌7.02%。当日沪深两市成交金额为1.31万亿，北向资金净流出为163.57亿。当周上证指数累跌0.54%、深证成指跌1.37%、创业板指跌1.3%、科创50跌3.75%，均连跌两周。</p> <p>盘面上，白酒、医药生物和金融等板块领跌，而仅有黄金板块则相对坚挺。此外，芯片、半导体、免税店和苹果等热门概念股跌幅亦较明显。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差倒挂程度走阔，另沪深300股指期货期权主要看跌合约隐含波动率水平则上行至相对高位区间。总体看，市场整体情绪较前期有所弱化。</p> <p>当日主要消息如下：1.发改委、央行等17部门出台25条措施健全支持中小企业发展制度，包括进一步疏通利率传导渠道等；2.欧元区7月制造业PMI初值为51.1，预期为50，前值为47.4；3.国家主席习近平指出，要抓住实施乡村振兴战略的重大机遇，坚持农业农村优先发展，夯实农业基础地位，深化农村改革。</p> <p>从主要分类指数近日走势看，市场乐观积极情绪有所减弱。但目前股指已触及前期关键支撑位、预计有较强支撑。但从最新公布主要宏观基本面指标、以及出台行业政策看，依旧对股指属利多性质。综合看，股指续跌驱动因</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>素暂不明朗，前多可下破关键位离场，但新空仍宜观望。</p> <p>操作具体建议：减持 IF2008 合约，策略类型为单边做多，减仓比例为 10%，参考离场区间为：4400-4420。</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>避险需求持续抬升，债市走势偏强</p> <p>上一交易日债市全天震荡上行表现强势，主力合约 TS2009、TF2009 和 T2009 分别上涨 0.02%、0.19% 和 0.33%。近期由中美关系引发的避险需求是提振债市的主要原因。上周五开盘前，央行在公开市场大额净回笼，债市情绪略受压制，但资金面仍维持宽松，整体压力有限。临近中午受到股市走弱的支撑，债市快速反弹，收益率明显下行，长端收益率走强速度更为显著。此外近期摊余成本基金在近期的建仓也提升了市场的配置需求，短期内债市或继续受到避险需求和基金建仓的提振，走势偏强，但中期仍需关注政策表现，本周将召开政治局会议，关注会议情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>中美矛盾因关闭领事馆事件进一步升级，全球重要两大经济体关系趋于紧张将对疫后经济复苏的乐观情绪形成冲击，因美国大选期限降至且美国疫情仍处反复，预计特朗普将继续通过内部矛盾向外转移的方式以获连任，市场风险偏好或阶段性受压制。然欧元区已就 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，因此经济复苏仍是主旋律。另外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。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。</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>全球贸易局势再起波澜，并且有加速升级之势，对电解铝造成利空冲击。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，在一定程度上支撑电解铝的消费。从库存方面来看，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。</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>全球贸易局势再起波澜，并且有加速升级之势，对有色金属造成利空冲击。6月份精炼锌产量超预期下降，精炼锌供给偏紧。进口加工费在 150-170 美元/吨之间，国产加工费在 5100-5500 元/吨，加工费虽然有所上调，但相较前期仍然偏低。而国内内蒙古、山西等地矿山面临减产，预计会对供给端造成一定冲击。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>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 (镍&不锈钢)	<p>暂缺明确驱动，新单暂观望</p> <p>不锈钢：市场发货量增加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制力，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</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>
钢矿	<p>地产政策显收紧信号，螺纹铁矿新单暂时观望</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，降雨对需求的影响预计将逐步消退，需求企稳逐渐回升的预期较强，后期在基建带领下建筑业用钢需求二次爆发的预期依然存在。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，近期局部地产市场过热的风险引起了政策层的重视，7 月 24 日召开的地产工作会议释放了中央层面政策收紧信号，加之中美摩擦频繁，宏观面向上的驱动边际有所减弱。同时，当前钢厂盈利较平稳，大幅减产动力相对不足，需求依然处于淡季阶段，上周 MS 样本口径表观消费量下滑至 360 万吨以下，库存持续积累，短期对螺纹价格形成一定压制。综合看，强预期 VS 弱现实，螺纹震荡趋强，不过仍需警惕 8 月中旬后需求兑现程度，若旺</p>	<p>投资咨询部</p> <p>魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹</p> <p>021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>

	<p>季需求表现不及预期，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 10-1 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，国内经济持续向好，房地产基建投资增速回升，制造业结构性复苏，降雨影响逐渐减弱，热卷需求逐步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，且市场资金较充裕，商家承接库存的能力高于去年，加之冶炼成本上涨致订单成本提高，商家暂无低价出货意愿。不过，近期终端需求较为谨慎，现货成交等表现不佳，而国内热卷盈利修复，检修结束后钢厂复产动力较强，上周 MS 样本热卷产量环比回升，短期热卷基本面暂无明显好转驱动，库存继续积累。同时，国内估值偏高亦可能吸引海外资源流入，或将增加国内供应压力。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 亿吨产量的难度较高，叠加欧美逐步复工将分流部分国际铁矿资源，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 MNPI 库存创历史新低，也将对矿价形成支撑。不过，非主流矿进口增加，巴西增加发往中国的比例，7 月外矿到港量高位运行，供应环比回升导致港口库存持续累增，上周 45 港铁矿库存环比增 278 万吨至 1.13 亿吨。且钢厂利润不高，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，创年内新高后续涨动力有限。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 合约前多可止盈离场激进者可继续持有多单。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>焦炭供需双双走强，现货市场矛盾升温</p> <p>1.动力煤：供应方面：国内煤，主产地政策持续高压，月底煤管票不足、内蒙能源倒查整治，晋陕环保减产，仍约束产区煤炭供应，但是近期在港口煤价弱势的影响下，产</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>地销售转差，下游采购积极性不佳，坑口煤价有不同程度下跌。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，前期降雨影响对用电行业形成负面影响，导致电煤日耗不及预期，目前华东南方已出梅，夏季用电高峰即将来临，电煤需求改善预期依然存在。库存方面，港口库存增幅环比扩大，且下游库存相对高位，使得港口煤炭市场延续弱势，终端采购疲软，不过随着旺季逐步临近，且发运利润倒挂，港口贸易商出现试探性挺价行为。综合来看，近期动力煤供需两弱，中下游库存偏高，郑煤高位震荡为主，但煤炭消费旺季逐步领市，需求止跌企稳预期增强，对煤价或形成提振。关注后期下游需求释放力度。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供给方面，焦炭三轮提降后主产区焦化利润仍超过250元/吨，华北地区焦炉开工率高位增长，而华东地区焦炉限产未见明显趋严，焦企生产积极性不减，但增产空间较为有限，焦炭供应端暂时趋稳。需求方面，唐山地区或有减产概率，但终端需求乐观预期不变，高炉开工率整体维持高位，焦炭刚需支撑尚且较强。库存方面，焦企发运较为积极，累库速度有所放缓，但钢厂采购意愿普遍不高，厂内原料库存高位，而成材库存也呈现增长之势，焦炭补库需求逐步走弱。现货方面，中焦协市场委员会于上周五召开，各产区主流焦企均有参加，会议认为当前焦化企业涨价为客观市场状况的反映，中焦协力挺焦炭提涨；而山西晋城钢铁率先开启焦炭第四轮50元/吨提降，钢焦博弈冲突升级，现货市场矛盾加剧。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，蒙煤通关恢复正常，日均通关车数在500车上下，但澳煤进口持续趋严，部分港口传闻已暂时关闭通关，京唐港通关效率也不断走低，锚地焦煤船舶数量超过25艘，进口煤政策或有概率再次收紧。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，焦企生产积极性不减，高炉开工维持高位，焦炭供需双双走强，而现货市场矛盾升级，中焦协力挺产区</p>	<p>投资咨询： Z0014895</p>	
--	---	---------------------------	--



	<p>焦企提涨，山西钢厂开启焦炭第四轮提降，焦炭价格或进入震荡区间；而上游焦煤开工恢复，煤矿库存再次积累，但考虑到近期进口煤政策恐将生变，焦煤价格波动或将增强。策略上，双焦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>国际形势紧张，原油介入空头</p> <p>宏观方面，市场密切关注中美目前的紧张关系，由于我国是最大的石油进口国，经济增长或对全球能源需求有影响。欧洲方面经济数据显示 6 月份欧元区制造业 PMI 增长至 51.1，而服务业 PMI 攀升至 55.1，因经济中有更多曾封锁的部分重新开放，欧元区企业活动 7 月恢复增长，或对原油市场形成提振作用。</p> <p>供应方面，截止 7 月 24 日的一周，美国在线钻探油井数量 68 座，比前周减少 3 座，比去年同期减少 101 座；此外墨西哥湾产油区存在热带风暴汉娜的影响，后期产量或仍下滑，预计供应端对油价支撑持续。</p> <p>资金方面，据洲际交易所提供的数据分析，管理基金在布伦特原油期货和期权中持有的净多头增加 1.31%，在布伦特原油期货中持有的净多头增加 1.08%。</p> <p>整体而言，原油市场受疫苗再次利好或中美摩擦进一步升级的影响较高，短期扰动明显，建议介入空头合约，对冲此前 SC2012 多头合约风险，构建买入 SC2012-卖出 0.2*SC2009 组合以获取稳健收益。</p> <p>组合策略建议：多 SC2012-空 0.2*SC2009；入场价：299.4/295.1；动态：新增。</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>
甲醇	<p>空头集中增仓，甲醇跌破 60 日均线</p> <p>上周港口库存，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，太仓日均走货量仅 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，周五中原乙烯停车检修 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。周五日盘空头集中增仓，09 合约时隔半个月持仓量再度突破 150 万手，然而夜盘巨量减仓 22 万手，止跌于 1731，如无意外，8 月难以跌破 1675。在甲醇港口库存出现下滑迹象之前，都不建议尝试做多。</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：杨帆</p> <p>0755-33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>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。)		
聚烯烃	<p>开工率显著回升, 聚烯烃易跌难涨</p> <p>上周五石化库存 70 (-1.5) 万吨, 去年同期为 79 万吨。拉丝生产比例自 20 日以来一直处于 30% 以下, 叠加西北工厂仍在检修, 拉丝流通货源少是其价格抗跌的重要原因。本周海天石化和大唐多伦计划检修, 开工率仍将提升。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。随着检修结束, 8 月之后国内产量将不断提升, 同时新装置投产将加剧供大于求的矛盾, PP2101 大概率会跌破 7000。另外需要警惕, 中美关系紧张以及全球新冠二次爆发带来的利空。</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</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格:</p> <p>F3027216</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0014114</p>	<p>联系人: 杨帆</p> <p>0755-</p> <p>33321431</p> <p>从业资格:</p> <p>F3027216</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0014114</p>
聚酯	<p>下游传统淡季, TA 反弹驱动不足</p> <p><b>PTA:</b> 供应端看, 洛阳石化 PTA 计划 7 月底停车检修, 计划检修 27 天, 该装置年产能 32.5 万吨; 华彬石化 140 万吨 PTA 装置计划 8 月中下旬停车检修; 宁波台化 120 万吨 PTA 装置计划 8 月 3 日停车检修, 计划检修 15 天; 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, 上周部分聚酯工厂部分视量优惠为主, 但下游买盘意向不足, 日内产销表现相对一般, 部分工厂产销做平。其中涤纶长丝产销 55.83%, 涤纶短纤产销 116.51%, 聚酯切片产销 90.60%。</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, 原油持续上涨驱动相对有限, 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, 下游仍处于传统淡季, 终端需求不足逐步影响聚酯工厂, 考虑到 PTA 自身供需压力, 预计本周 PTA 反弹驱动不足。短期高库存现状下, 供需格局压力仍在缓慢增强, 中期供应减量预期尚未兑现, 预计短线乙二醇市场将维持偏弱震荡调整状态。</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:</p> <p>F3027216</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0014114</p>	<p>联系人: 葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格:</p> <p>F3062781</p>
橡胶	<p>轮胎开工率持续上行, 需求复苏预期逐步兑现</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人: 刘启跃</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 10650 元/吨，+175 元/吨，保税区 STR20 报价 1255 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 69.94%，+1.11%，半钢胎开工率 65.35%，+0.61%，轮胎开工持续上行，需求复苏预期逐步兑现；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 23.01 万吨，+0.08 万吨，NR 仓单 3.66 万吨，-0.07 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：轮胎开工继续上行验证下游需求复苏预期，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，挖掘机销量不断增长将带动后续重卡市场继续上升，天然橡胶需求端支撑走强；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>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p>
纸浆	<p>微观存回暖信号，纸浆前多持有</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</p>	<p>投资咨询部 李光军</p> <p>从业资格： F0249721</p>	<p>联系人：樊丙婷</p> <p>021-80220261</p> <p>从业资格： F3046207</p>



	<p>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，建议稳健者轻仓多单继续持有。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： Z0001454</p>	
白糖	<p>国内成交偏淡，白糖建议观望</p> <p>7 月 24 日郑糖主连下跌收于 5048 元/吨，11 号糖下跌 2.46% 收于 11.48 美分/磅。交易商称是由于缺发新的基本面驱动，同时价格甚至在某种程度上与金融市场普遍脱离。印度机构 ICRA 报告显示，由于马邦和卡邦甘蔗供应充足，20/21 年度印度食糖产量预计同比增长 12.1%，达到 3050 万吨。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>拍卖继续高溢价，玉米持续偏强走势</p> <p>7 月 24 日玉米主连偏强震荡收于 2278。临储玉米拍卖第九轮，溢价再创新高，成交价格 2017 元/吨，周比上涨 67 元/吨，是开拍以来的最高水平，很大程度超出市场预期。传言国家定点投放陈化稻谷、小麦给饲料企业，平抑玉米高价，政策面不确定性加重。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>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>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>		
--	--	--	--

## 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

**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

**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

**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

**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

**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

**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

**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

**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

**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

**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

**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

