



操盘建议：

金融期货方面：基本面和政策面有利多、但外部负面扰动亦有加重，且市场积极情绪弱化，股指陷入震荡，新单观望。

商品期货方面：供需面主导行情，主要品种表现分化。

操作上：

1. 下游需求复苏、库存压力弱化，RU2009 前多持有；
2. 全球疫情加重抑制需求，且技术面弱化，原油多单可离场；
3. 从微观量价指标看、沪银有超买迹象，AG2012 前多下破 5650 可盈离场。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>陷入震荡，IF 前多下破关键位离场</p> <p>周一（7月27日），A股缩量震荡。截至收盘，上证指数涨 0.26% 报 3205.23 点，深证成指涨 0.32% 报 12976.87 点，创业板指涨 0.15% 报 2631.76 点，科创 50 跌 1.06%。两市成交额为 9200 亿元、为近 1 月来首次不足万亿，北向资金净流出为 15 亿。</p> <p>盘面上，黄金相关股延续强势，食品和种业股亦有较大涨幅，军工板块则有明显回调。此外，疫苗、新能源和半导体等概念股有抢眼表现，而免税概念股则大跌。</p> <p>当日沪深 300 和上证 500 期指主力合约基差有所走强，而中证 500 期指主力合约基差倒挂程度则走阔。另沪深 300 股指期权主要看跌合约隐含波动率水平则有回落、而主要看涨期权合约波动率变动有限。总体看，较前期而言、市场情绪处相对中性格局。</p> <p>当日主要消息如下：1.国内 6 月规模以上工业企业利润同比+11.5%，前值+6%；2.工信部称，将多措并举提振消费，包括推进新能源汽车下乡、加快 5G 等新型基础设施建设等；3.全国汽车制造业 1-6 月实现利润同比-20.7%，降幅较前值缩窄 12.8%。</p> <p>从主要分类指数近日走势看，因市场情绪走弱、短线上攻动能不足，但关键位支撑依旧有效、续跌空间亦不大。而国内基本面和政策面因素则仍属利多性质，但受阶段性外部负面扰动影响、则抑制市场风险偏好提升。综合看，股指暂缺明确增量驱动因素，预计维持震荡格局，IF 前多可下破关键位离场，但新空仍宜观望。</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: 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。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
国债	<p>市场情绪偏谨慎, 债市震荡调整 上一交易日债市全天窄幅震荡, 主力合约 TS2009、TF2009 和 T2009 分别下跌 0.03%、0.09%和 0.13%。 宏观方面, 昨日早盘公布的工业企业利润同比数据表现良好。叠加央行在公开市场零投放, 资金需求偏旺盛, 资金成本有所抬升, 债市上方承压略有回调。但目前债市也未有显著利空, 叠加股市昨日窄幅震荡, 债市上方压力有限。美元指数走弱对债市影响偏空, 但近期摊余成本基金在近期的建仓提升了市场的配置需求, 叠加避险需求仍存提振, 终端利率仍将表现偏强。本周将召开政治局会议, 关注会议情况。 (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 中美作为全球两大重要经济体, 两者关系近期趋于恶化对市场风险偏好形成压制, 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, 或对风险资产形成阶段性的利空。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, 本周利率决议将继续维持利率在 0 附近, 并将推出新一轮规模 1 万亿美元的纾困方案, 因此经济复苏仍是主旋律。另外虽近日安托法加斯塔矿业公司的 Zaldivar 铜矿罢工风险解除, 但铜矿供应收紧预期依然存在。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, 并且有加速升级之势, 市场风险偏好回落, 对电解铝造成利空冲击。随着美国大选临近, 预计中美摩擦将会反复。不过全球央行争相货币宽松, 欧元区已经就 7500 亿欧元复苏基金达成一致, 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。库存方面, 本周一电解铝社会库存继续下降, 总库存已经下破 70 万吨, 低库存仍将支撑电解铝价格。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 中美关系再起波澜, 并且有加速升级之势, 市场风险偏好回落, 对有色金属造成利空冲击。随着美国大选临近, 预计中美摩擦将会反复。6 月份进口锌矿增速下降,</p>	<p>投资咨询部 李光军 从业资格: F0249721</p>	<p>联系人: 郑非凡 021-80220138 从业资格: F3068323</p>

	<p>进口锌矿加工费在 150-170 美元/吨之间，国产锌矿加工费在 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%，上半年基建保持韧性。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，风险上需关注房地产政策收紧对精炼锌终端消费的影响。</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>	
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：因前期我们认为菲律宾镍矿出口恢复以及印尼镍铁及不锈钢的回流，造成国内供应边际增加并对镍价形成压制，但镍价实际走势超预期。多头逻辑主要聚焦于一是镍矿绝对量确实偏低，且矿价未有下降迹象，从成本端对镍价存在支撑；二是新能源热风再起，马斯克呼吁开采更多的镍导致近期镍价强势。预计短期内镍价波动加剧，多空盈亏不佳，建议新单暂观望为主。</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>需求预期等待现实验证，螺纹铁矿新单暂时观望</p> <p>1、螺纹：旺季需求预期仍然是支撑螺纹价格的最主要因素。“宽财政+宽信用”的政策影响下国内经济逐渐复苏，投资环节“强基建+稳地产”特征明显，且降雨对华东及南方需求的影响基本消退，需求企稳逐渐回升的预期增强，后期在基建带领下建筑业用钢需求二次爆发的可能依然存在。不过，市场对宽信用政策逐步退出以及房地产调控政策边际收紧的担忧，加之中美摩擦或难以避免，宏观面向上的驱动边际减弱。同时，当前钢厂大幅减产动力不足，需求依然处于淡季，高库存仍持续积累，若需求回归后表现不及当前预期，可能导致高库存难以消化。综合看，需求预期仍对螺纹价格形成支撑，不过仍需警惕 8 月中旬后需求兑现程度，若旺季需求表现不及预期，届时螺纹下行压力或将增强。操作上，螺纹 10 合约前多继续持有，新单暂时观望。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”政策引导下国内经济持续向好，房地产基建投资增速回升，制造业结构性复苏，降雨对华东及南方影响基本消退，热卷需求回升的预期增强。</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>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，经济复苏背景下市场担忧经济刺激政策或逐步退出。同时，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，短期热卷基本面暂无明显好转驱动，库存继续积累。另外，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，短期热卷期价或将高位震荡。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相对有限。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。不过，高矿价下，非主流矿进口增加，巴西增加发往中国的比例，供应环比回升，导致港口库存持续回升至 1.13 亿吨。且钢厂利润不高，对高价矿接受度一般，尤其是溢价较高的主流中品粉矿，钢厂或将调整配矿比例，港口铁矿库存结构性矛盾或将缓和。综合看，铁矿基本面尚叠加终端需求的乐观预期，铁矿期价仍有支撑，铁矿缺乏增量利多，前期上涨驱动，例如供应、库存结构等均存在边际走弱的迹象，因此铁矿创年内新高后续涨动力有限。未来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 合约新单暂时观望。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>钢焦博弈冲突升级，蒙煤通关恢复正常</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</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>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： 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，在中焦协市场委员会的支持下，山东各地焦企及河北主流焦企联合提涨，而唐山地区及山西地区钢厂则跟进焦炭第四轮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，上周样本点煤矿权重开工率小幅增加0.5%至117.77%，多数煤矿开工尚处高位，主产区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，上周日均通关量上升至587车，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船，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，焦炭供需呈现两旺，钢焦博弈进入白热化状态，而上游煤炭进口政策恐将收紧，但蒙煤通关持续恢复，加之产地煤矿开工高位，焦煤供应暂时充足。策略上，新单入场盈亏比或将不佳，可考虑回调后介入焦炭多头头寸，或做多焦化利润组合。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>疫情持续恶化，原油多头离场</p> <p>供应方面，Rystad Energy近期的数据显示，美国的原油产量可能已经见底，但是7月份新压裂作业井数量将上升到400口以上；同时贝克休斯数据显示美国至7月24日当周石油钻井总数较上周录得增加，预计未来数</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询：</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>

	<p>周美国全国水平的石油勘探保持相对平稳，在目前 40 美元 WTI 价格下，部分运营商已恢复勘探运营。整体供应端支撑减弱。</p> <p>需求方面，全球疫情加重抑制经济和需求，美国方面新冠病毒感染人数超 400 万，每日新增超 7 万，给经济带来持续压力；特朗普承认，美国疫情并未达到拐点，在好转之前还会变得更糟，整体论调发生根本性转变，市场信心或进一步下降。</p> <p>总体而言，尽管美元汇率下跌对原油交易有所提振，但疫情的持续恶化抑制需求，同时原油技术面弱化，建议原油多头暂离场观望。</p> <p>单边策略建议：买 SC2012；入场价：299.4；动态：调出。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	Z0014114	
甲醇	<p>6 月进口量创新高，甲醇延续低位震荡</p> <p>6 月甲醇进口量 127.43 万吨，较 5 月增加 11 万吨，主要增量来自中东的沙特、阿曼和阿联酋三个国家。根据到港预报，7 月进口量在 120 万吨以上。周一甲醇现货价格，鲁南和太仓小幅上涨，西北未出最新价格。本周无新增检修装置，但传言西北部分装置有临时检修计划。内蒙古新奥二期重启中，预计周三能出产品，宁夏宝丰和新疆广汇大概率周内能复产，甲醇开工率将继续增加。09 合约本周将开启移仓换月，可尝试 9-1 反套，目标价差-150。09 合约尽管净空持仓不断创新高，但较难跌破前低 1675，关注下方 1710 处的支撑。</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>进口量大幅增加，聚烯烃反弹高度有限</p> <p>周一石化库存 76 (+6) 万吨。6 月 PE 进口量 182.97 万吨，环比+11.13%，同比+46.20%。PP 进口量 81.52 万吨，环比+28.63%，同比+124.20%。根据到港预报，7-8 月进口量仍偏多。期货上涨，并未利好现货市场，线性涨 50 元/吨，拉丝价格稳定。本周暂无新增检修计划，重启的也只有宝丰一套装置，产量变化不大，但近期透明料生产比例大幅提升，挤占了拉丝的份额，导致拉丝流通货源减少，这也是 PP 表现抗跌的主要原因。国内产量提升，进口到港增加，19 年四季度下跌行情或重现，之前推荐的卖出 PP2009C8000 耐心持有至 1 以下。</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>下游传统淡季，TA 反弹驱动不足</p> <p>PTA：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</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>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>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，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： Z0014114</p>	
橡胶	<p>库存压力边际弱化，需求预期支撑较强</p> <p>宏观层面：国际方面，海外疫情增速不减，市场担忧情绪逐步上升，美共和党公布 1 万亿美元新刺激计划，但参议院民主党领袖舒默称刺激方案“完全不够”，全球经济复苏前景不确定性较强。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 10600 元/吨，-50 元/吨，保税区 STR20 报价 1270 美元/吨，+15 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</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>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 22.71 万吨，-0.30 万吨，NR 仓单 3.52 万吨，-0.14 万吨。港口库存虽去库缓慢，但高库存压力正持续弱化；而可交割品数量不足，期货仓单压力减轻。</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。</p> <p>核心观点：需求复苏预期得到验证，轮胎开工继续上行，7 月汽车销量料将维持增长，前期刺激政策效果逐步显现，乘用车数据可圈可点，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，国内产区开割范围虽继续扩大，但原料产出仍然受限，而海外进口量恢复乏力，橡胶供需面延续改善格局，库存压力正持续减轻，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>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，继续下跌空间收窄，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>国内成交偏淡，白糖建议观望</p> <p>7 月 27 日郑糖主连下跌收于 4991 元/吨，11 号糖大涨 6.01% 收于 12.18 美分/磅。7 越上半月，巴西中南部甘蔗压榨量 4654.6 万吨，同比增加 13.52%，达到本榨季最高水平。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。此外还有国内发放许可证利空，据传数量不少且后续继续发放。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>市场供给即将增加，玉米续涨阻力显现</p> <p>7月27日玉米主连冲高回落收于2305。受阴雨天气影响，物流交通不畅，叠加临储拍卖成交溢价超高，使持粮贸易商惜售心态再次加重，阶段性供应偏紧，导致产地价格大面积上涨。北方港口晨间总集港量达到2万吨，受涨价影响装船需求明显增加。南方港口内贸玉米库存15万吨，外贸玉米库存26.5万吨。船期预报，8月1日前内贸玉米预计到货22.78万吨。国内玉米现货价格基本稳定，局部偏强。东北产区临储第九拍继续维持高溢价和高成交，第九拍成交价格2017元/吨，周比上涨67元/吨，是开拍以来的最高水平。由于玉米价格的上涨，导致企业加工成本再次攀升，加工企业普遍处于亏损的状态。随着出库期限到来，储备玉米快速回流市场，市场供给将明显增加，后续价格继续上涨的空间有限。</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</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

**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