



兴业期货早会通报：2020-07-29

联系电话：021-80220262

### 操盘建议：

金融期货方面：市场交投意愿持续减弱、且宏观基本面和政策面暂缺增量指引，股指短期震荡格局未改。

商品期货方面：供需面利多仍有提振，有色金属涨势明确。

### 操作上：

1. 锌矿进口量大幅减少，沪锌ZN2009前多持有；
2. 技术面超卖信号持续显现、回撤幅度或明显加大，沪银AG2012前多可止盈离场。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>暂缺增量指引，维持震荡市</p> <p>周二(7月28日)，A股呈震荡偏强走势。截至收盘，上证指数涨0.71%报3227.96点，深证成指涨1.31%报13147.35点，创业板指涨1.32%报2666.52点，科创50涨1.89%。两市成交额不足9000亿、较前日继续萎缩，北向资金净流出为22.3亿。</p> <p>盘面上，食品饮料股涨幅明显，而医药和生物板块跌幅则较大，近期热门黄金股则冲高回落。此外，军民融合、次新股、数字货币和稀土永磁等概念股有抢眼表现。</p> <p>当日沪深300、上证500和中证500期指主力合约基差倒挂水平有所拉大，另沪深300股指期权主要看涨合约隐含波动率水平整体持稳。总体看，市场情绪未见走强。</p> <p>当日主要消息如下：1.据美联储，将原有紧急贷款计划延长3个月到12月31日，以继续帮助经济复苏；2.美国7月大企业联合会消费者信心指数为92.6，预期为94.5，前值修正为98.3；3.发改委称，将加快落实新型城镇化建设补短板强弱项工作，有序推进县城智慧化改造。</p> <p>从主要分类指数近日走势看，市场交投意愿继续走弱，而从技术面看，上有阻力、下有支撑。而国内基本面和政策面因素虽整体属利多性质，但暂缺明确增量指引，亦难以有效激发多头情绪。综合看，预计股指短期内仍将维持震荡市，前多未下破位则可继续持有，而新单则继续观望。</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：4440-4460。</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
国债	确定因素增多，市场情绪谨慎	投资咨询部	联系人：张舒绮



	<p>上一交易日债市全天震荡下行，主力合约 TS2009、TF2009 和 T2009 分别下跌 0.06%、0.24% 和 0.36%。流动性方面，央行昨日在公开市场净投放，受此影响，资金面从早盘的平衡逐步转松，隔夜利率下行明显，但跨月因素仍对资金存一定影响，7 天利率下行程度明显较缓。昨日发改委发文再度提及降准，但债市对此反应平淡。此外本周仍有 1400 亿的国债发行，且 8 月债市发行量较大，供给近期或持续对债市形成压力。整体来看，前期推涨债市的避险已经暂时消退，且近期工业品走强，市场通胀预期抬升等因素都对债市形成压力，短期内债市或走势偏弱。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>	张舒绮 从业资格：F3037345 投资咨询：Z0013114	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</p> <p>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，另外共和党公布 1 万亿美元刺激方案遭民主党反对，预期刺激法案或较已公布的进一步提高刺激力度，因此疫后经济重启复苏仍是主旋律。基本面上暂无变化，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>	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>库存维持低位，沪铝前多继续持有</p> <p>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。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。进入 8 月份，电解铝消费预计将开始走弱，而沪伦比值仍处于高位，电解铝进口量将会增大，电解铝累库可期。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>	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>锌矿进口减少，沪锌前多持有</p> <p>随着美国大选临近，中美摩擦预计将会反复，对锌价会造成一定冲击。6 月份进口锌矿增速下降，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。疫情影响下，矿端恢复缓慢，供给仍然偏紧。欧元区就 7500 亿欧元复苏基金达成一致，美国亦推出 1 万亿美元的纾困方案。货币宽松背景下，有色金属易涨难跌。操</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



	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。 (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：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和不锈钢的回流，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>	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，昨日央行会议要严查资金违规流入房地产市场，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，需求预期及冶炼成本仍对螺纹价格形成支撑，不过8月中旬后可能存在需求启动后表现不及预期的风险，螺纹下行压力有所增强。操作上，螺纹10合约前多止盈离场，新单暂时观望。继续关注未来需求回升情况，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。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，热卷价格仍有支撑。不过，经济复苏背景下市场担忧经济刺激政策或逐步退出，地产调控政策亦现收紧信号。同时，国内热卷价格向上修复后，盈利明显改善，钢厂复产动力较强，短期热卷基本面暂无明显好转驱</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



	<p>动，库存继续积累。并且，国内热卷估值偏高亦吸引海外资源流入，6月我国钢材首度进口量大于出口量，随着海外资源的流入或进一步增加国内的供应压力。综合看，短期热卷期价或将震荡偏弱。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。而国内限产同比放松，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。港口铁矿库存中主流中品粉矿库存仍处于绝对低位，结构性供应偏紧的矛盾亦对铁矿价格形成支撑。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存在缓和的可能。综合看，铁矿基本面边际现转弱迹象，续涨动力不足，且后期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导致的价格下行压力。操作上：单边：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>现货市场矛盾积累，钢焦博弈持续升温</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临近，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>	投资咨询部	魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626



	<p>焦炭：供给方面，主产区焦化利润水平尚且处于相对高位，焦企开工积极性不减，而各地环保限产未见明显趋严，焦炉开工率高位增长，但考虑到山西各地焦企多已满产，继续增产空间较为有限，焦炭供应端暂时趋稳。需求方面，高炉开工维持高位，下游需求无走弱迹象，焦炭刚需支撑尚可，但下游钢厂多考虑自身利润情况及厂内原料库存水平，采购意愿不强，焦炭补库需求持续走弱。现货方面，钢焦博弈持续升温，钢厂对原料压价情绪较强，而各地主流焦企纷纷联合涨价，现货市场陷入僵局，后续走势尚需密切关注成材端消费表现。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，焦炉开工积极性不减，焦煤入炉需求支撑尚且较强，但下游原料库存水平尚可，而焦企提涨暂无进展，多数下游企业已开始控制焦煤新签订单，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：焦炭供需双增，现货市场博弈升级，终端需求是否延续回暖将左右其价格走势，而上游澳煤进口虽屡屡传闻受限，但“一刀切”政策概率较低，而蒙煤通关已逐步恢复，焦煤供应或逐步宽松。策略上，新单入场盈亏比仍然不佳，可考虑回调后介入焦炭多头头寸，或做多焦化利润组合。</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>疫情持续恶化，原油新单观望</p> <p>公共卫生方面，新冠病毒肺炎仍然是原油和整个市场最重要的风险因素；27日美国共和党公布了一项新的冠状病毒救助方案，28日美国国会就如何从冠状病毒大流行中恢复进行了艰难的谈判；但目前美国疫情的持续恶化，使市场对美国刺激计划感到担忧，原油市场需求支撑持续减弱。</p> <p>美国能源信息署2020年《炼油生产能力报告》数据显示2019年美国常减压装置生产能力达到每日1900万桶的历史最高水平，但今年美国炼油生产能力不再大规模扩建。</p>	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



	<p>库存方面，市场平均估值显示截止 7 月 24 日的一周，美国商业原油库存 5.354 亿桶，比前周减少 120 万桶，美国原油库存上周可能保持不变，而成品油库存可能下降。</p> <p>总体而言，疫情的持续恶化抑制需求，同时原油技术面弱化，建议原油新单暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
甲醇	<p>内蒙现货价格创新低，关注 MA2009 下方支撑 1700</p> <p>周二国内现货价格涨跌互现，多数幅度在 10-20 元/吨，仅内蒙下调 60 元至 1270，达到 2015 年以来的最低价。昨日兖矿国宏负荷降低，大唐多伦停车检修，有消息称 8 月国内检修装置仍偏多。伊朗 ZPC2#和马油 2#已经复产，根据到港预报，7 月进口量在 120 万吨以上，8 月甲醇进口量也将接近此水平。甲醇 09 合约再度重复日盘空头增仓，夜盘空头减仓的震荡行情，尽管目前基本面毫无利多，但跌破 1700 甚至跌破前低 1675 需要空头增仓超过 10 万手才能完成，建议关注盘中成交量和持仓量的实时变化。</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>多头重蹈覆辙，择机做空 PP</p> <p>周二两油库存 68.5 (-3.5) 万吨，今日 64 万吨，为 5 年同期最低。延长中煤 HDPE 今日停车大修。拉丝价格上涨 100 元/吨，线性价格上涨 50 元/吨，市场成交偏差。PP2009 昨日显著上涨，多头增仓席位与 7 月 6 日一致，重点关注今明两日多头增仓的力度。考虑到 8 月国内产量回升，中美关系紧张，海外疫情加速扩张等原因，8 月 PP 上涨空间有限，09 合约 7700 以上，01 合约 7400 以上均可尝试做空。</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	<p>下游传统淡季，TA 维持震荡行情</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>	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



	<p>需求端看，昨日聚酯市场稳定为主，仅涤纶短纤价格略涨，聚酯产品产销高低不一。其中涤纶长丝产销44.20%，涤纶短纤产销149.73%，聚酯切片产销72.76%。</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100万吨预计8月初将停车检修1个月，近期PX上涨支撑PTA价格。</p> <p>总体而言，下游仍处于传统淡季，PTA期现货市场买气不佳，预计今日PTA期现货行情偏稳。短线乙二醇冲高后回调需求增强，预计短线乙二醇市场将维持偏弱震荡运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
橡胶	<p>需求复苏预期持续兑现，商用车销量料维持高位</p> <p>宏观层面：国际方面，欧洲疫情反复增加市场担忧，美国两党针对失业救济、法律免责保护等条款分歧巨大，1万亿美元救济方案推行陷入僵局，市场风险偏好再度承压。国内方面，早期数据显示中国经济复苏动能有所减弱，但市场情绪仍较乐观，惠誉确认中国A+评级，展望稳定。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价10600元/吨，持稳，保税区STR20报价1270美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价32.00泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价40.90泰铢/公斤，持稳。国内传统割胶旺季即将来临，但原料产出仍受到前期胶林养护不足及白粉病害等因素制约，供应水平迟迟未能恢复正常，加之今年替代种植指标尚未下达，国内产区产量增长乏力；进口方面，东南亚各国开割范围有所扩大，但泰国南部主产区降水情况仍未见显著增长，产量大幅低于往年同期，橡胶供应端增量难有大幅回升。</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%，轮企开工持续上行，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7月重卡销量环比虽将有所下滑，但同比增速仍处于相对高位，内需加速回升助力商用车市场维持增长，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22.70万吨，-0.01万吨，NR仓单3.52万吨，持稳。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>	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



	<p>替代品方面：华北地区丁苯报价 7600 元/吨，持稳，顺丁报价 7700 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：终端需求复苏预期逐步兑现，轮企开工继续上行，7 月重卡销量同比增速将大概率继续维持在较高水平，物流业及工程项目建设需求延续回升态势，而乘用车市场也有望维持增长，前期刺激政策效果逐步显现，天然橡胶需求端支撑较强；上游方面，国内产区割胶旺季将有所延后，原料供应尚处于较低水平，加之海外进口量恢复缓慢，橡胶供应端增量有限，供需矛盾呈现持续修复之势，仓单库存压力也逐步减轻，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>测试底部支撑位，前多暂离场</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。昨日大宗商品多呈现跟随银价跳水，纸浆未能幸免，或因其基本面无利多累积，致其上涨走势较为脆弱，建议前期多单部分止损。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>国内成交偏淡，白糖建议观望</p> <p>7 月 28 日郑糖主连偏弱震荡收于 5008 元/吨，11 号糖窄幅震荡收于 12.22 美分/磅。原糖期货升至两周高点，泰国作物方面的担忧，中国及其他地区的需求有助于收紧供应。7 月，巴西糖出口量或接近历史最高水平，日发运量达到 14.64 万吨，大幅高于去年同期的 7.918 万吨。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>	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
玉米	<p>市场供给即将增加，玉米续涨阻力显现</p> <p>7 月 28 日玉米主连震荡调整收于 2296。海关数据显示，6 月份国内进口玉米到货量 88 万吨，月环比增加 37%，同比增加 22%。2020 年 1-6 月份累计到货量 366 万吨，同比增加 18%。北方港口集港情况较前期有所改善，但汽运、铁运运力仍较紧张，仍处于历史同期偏低位置，集港以陈粮火运为主，数量并不稳定。晨间总集港量达到 2.18 万吨，在港操作船只 2 条共 6 万吨。南北</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



	港口贸易利润较前期大幅度好转。南方港口内贸库存低、拍卖成本高、运费上涨等因素的支撑价格继续走高。玉米现货价格基本稳定，局部明显上扬。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
棉花	<p>下游需求清淡，郑棉新单观望</p> <p>供应方面，结合目前全美及得州棉花生长情况和后期旱情预测，预计美国 2020/21 年度总产与目前 USDA 预期相比可能仍有下调空间，或将降至近年较低位置 330-350 万吨区间。除此之外，其他天气因素比如飓风也会对棉花产量和质量造成明显影响，后期仍需持续关注飓风活动以及影响。</p> <p>下游方面，纱市基本无变化 商家去库存为主；目前下游需求处于淡季，叠加中美关系不确定性上升，加剧市场对需求的担忧。</p> <p>总体来看国储棉轮出继续较好，但短期需求面变化较小，预计棉价维持震荡走势。</p> <p>操作具体建议：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>	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	浙江分公司
：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	宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼
联系电话：021-80220166	联系电话：0574-87703291
北京分公司	深圳分公司
北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行大厦 25 层	深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦 1013A-1016
联系电话：010-69000861	联系电话：0755-33320775
杭州分公司	福建分公司
杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室	福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层
联系电话：0571-85828718	2501 室
	联系电话：0591-88507863
广东分公司	山东分公司
广州市天河区天河路 101 号兴业银行大厦 8 楼 801 自编 802 室	济南市汉峪金融中心兴业银行大厦 25 层 2501 室
联系电话：020-38894281	联系电话：0531-86123800
台州分公司	河南分公司
台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼	郑州市未来路 69 号未来大厦 15 层 1506 号房间
联系电话：0576-88210778	联系电话：0371-58555669
四川分公司	江苏分公司
成都市高新区世纪城路 939 号烟草兴业大厦 20 楼	南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼
联系电话：028-83225058	联系电话：025-84766990
湖南分公司	湖北分公司
湖南省长沙市芙蓉中路三段 489 号鑫融国际广场 28 楼	武汉市武昌区中北路 156 号长源大厦 1 楼
联系电话：0731-88894018	联系电话：027-88772413
天津分公司	温州分公司

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

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