



操盘建议：

金融期货方面：国内政策面仍有增量利多，且市场情绪回暖，预计股指呈震荡偏强走势。

商品期货方面：基本面偏强，有色金属及沪胶仍有上行空间。

操作上：

1. 成长及价值风格仍处轮涨切换格局，沪深 300 期指多单盈亏比预期最佳，IF 前多未下破止损位，可继续持有；
2. 下游汽车行业需求延续改善态势，RU2009 前多继续持有；
3. 库存持续下降，沪锌 ZN2009 前多持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>积极因素再现、且技术位支撑有效，IF 前多持有</p> <p>周三（7月29日），A股再度强势拉涨。截至收盘，上证指数涨 2.06%报 3294.55 点，深证成指涨 3.12%报 13557.44 点，创业板指涨 3.78%报 2767.4 点，科创 50 涨 5.45%。两市成交额再度突破万亿元、北向资金全天净流入超 77 亿。</p> <p>盘面上，券商和家电股领涨，医药和军工股涨幅亦较大。此外，生物疫苗、MiniLED 和区块链等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日沪深 300、上证 500 和中证 500 期指主力合约基差倒挂幅度大幅缩窄，另沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率水平大幅走高。总体看，市场乐观情绪再度增强。</p> <p>当日主要消息如下：1.美联储维持既定利率不变、符合预期，并称将继续至少以现有规模购买国债、住宅及商业抵押贷款支持证券；2.国务院常务会议部署进一步扩大开放稳外贸稳外资，决定深化服务贸易创新发展试点。</p> <p>从主要分类指数近日走势看，市场交投意愿回暖，股指在关键位支撑亦有强化。而国内政策面因素依旧积极，海外市场前期负面扰动因素基本消化，均利于提升市场风险偏好。综合看，股指前多未下破止损位，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>	<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>
国债	供给压力持续加码，债市表现疲弱	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 0.05%、0.12%和 0.27%。流动性方面，央行昨日在公开市场继续净投放，受此影响，资金面表现宽松，资金成本全线下行，跨月对市场压力明显减弱。但近期供给量的抬升再度对债市形成打压，特别抗疫国债在本月发行完毕后，地方债发行高峰来袭，虽然昨日财政部对发行时限由之前的 9 月放宽至 10 月，但目前市场对供给压力仍较为谨慎。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>	<p>张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
<p>有色 金属 (铜)</p>	<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，美国更需要维持宽松的货币环境，今日凌晨美联储利率决议声明维持基准利率不变，且重申将使用所有工具支撑经济，鸽派立场进一步强化，亦可见疫后经济重启复苏仍是主旋律。宏观面依旧维持乐观基调，基本上暂无变化，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>	<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>有色 金属 (铝)</p>	<p>库存维持低位，沪铝前多继续持有 美联储主席鲍威尔在 7 月新闻发布会表示将维持利率不变，同时表示如果有必要将采取一切行动保证经济复苏，预示着美国货币宽松的政策将会延续，整体利多大宗商品。电解铝消费仍然延续淡季不淡的趋势，电解铝社会库存已经下破 70 万吨，低库存仍将支撑铝价。进入 8 月份，电解铝消费预计将开始边际走弱，而沪伦比值仍处于高位，电解铝进口量将会增大，需关注电解铝累库态势。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。风险方面，随着美国大选临近，中美摩擦预计将会反复，需防范中美摩擦对铝价的利空风险。</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>
<p>有色 金属 (锌)</p>	<p>社会库存延续下降，沪锌前多持有 美联储主席鲍威尔在 7 月新闻发布会表示将维持利率不变，同时表示如果有必要将采取一切行动保证经济复苏，预示着美国货币宽松的政策将会延续，整体利多大宗商品。6 月份进口锌矿增速下降，进口锌矿加工费在</p>	<p>投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询：</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323</p>



	<p>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，红狗矿装运发生故障加剧市场对矿端的担忧。消费方面，镀锌板企业订单较好，氧化锌企业订单受汽车产销好转也逐渐上升。精炼锌消费较好，社会库存不断下降，预计这一趋势将会延续。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>	Z0001454	
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：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，而菲律宾进口量无法弥补印尼缺口，矿价攀升提高冶炼成本；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。就国内外镍价基本沿 40 日均线震荡上行，看空逻辑并不顺畅，然近期镍价波动加剧，可操作性相对较差，建议稳健者宜观望。</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>
钢矿	<p>需求回暖预期升温，螺纹铁矿仍有支撑</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，若季节性影响因素消退，在基建带领下建筑业用钢需求二次爆发的可能依然存在。且汛期即将过去，需求回暖的预期增强。并且原料价格坚挺，电炉盈利能力未见明显改善，加之热卷盈利好于螺纹吸引铁水转产，螺纹产量仍受约束。昨日 ZG 数据显示，螺纹产量继续微降，库存增幅收窄，表观消费量环比回升。不过，宏观面利多因素逐步消化，当前螺纹高库存仍在积累，短期或继续压制现货从而制约期价上行空间。并且，需求预期推升螺纹期价，后期存在需求表现不及预期，高库存难以消化的风险。综合看，需求回暖预期及冶炼成本仍对螺纹价格形成支撑，需求未证伪前，螺纹主力震荡偏强概率相对较高。操作上，螺纹 10 合约新单暂观望。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，汛期即将结束下游需求回暖的预期增强。本周 ZG 数据显示，</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>热卷库存在产量增长的情况下由增转降，表观需求环比增加。同时，热卷社会库存压力相对有限，加之冶炼成本上涨，热卷价格仍有支撑。不过，随着经济复苏市场担忧经济刺激政策或逐步退出。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。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，短期热卷期价或将高位震荡。关注后期热卷需求回升节奏，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。且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仍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，且港口库存中主流中品粉矿本周亦开始增库。同时，钢厂利润不高，对高价矿接受度一般，采购较为谨慎。综合看，铁矿基本面暂无明显增量利多驱动，不过汛期即将过去钢材需求回暖预期升温，或对矿价形成提振。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>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>钢焦博弈僵持不下，坑口煤价承压走弱</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领巾，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>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>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供给方面，主产区焦企受利润中高水平刺激而开工积极性不减，加之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，华东及华北地区钢厂陆续下调焦炭采购价，钢厂对原料压价情绪升级，而各地焦企挺价意愿较强，纷纷联合涨价，现货市场矛盾升级，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：焦炭供需双双维持高位，现货市场矛盾持续积累，终端需求回暖态势是否能得到验证将左右其价格走势，而上游澳煤进口虽屡屡传闻受限，但“一刀切”政策概率较低，蒙煤通关则已基本恢复，焦煤供应逐步转向宽松。策略上，新单入场盈亏比尚且不佳，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>		
<p>原油</p>	<p>疫情持续恶化，原油新单观望</p> <p>宏观方面，美元指数持续走弱，但油价受影响较小，表明美元与油价负相关作用削弱，市场持续关注的美国新一轮放水计划的刺激作用也因此受限。在新冠疫情持续恶化的情况下，缺少需求支撑，全球大放水的边际效用则在递减。</p> <p>库存方面，EIA报告显示，截止2020年7月24日当周，美国除却战略储备的商业原油库存减少1061.1万桶至5.26亿桶，环比降低2%；API数据显示截止7月24日当周，美国商业原油库存减少682.9万桶。总体原</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>油库存大幅下降，但库存下降主要为进口减少，且下游成品油存在一定程度累库，利多属性减弱。</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>三天减仓 50 万手，主力合约开启移仓换月</p> <p>周三各地甲醇现货价格稳定。根据隆众石化统计，本周港口库存，华东增加 2.9 万吨，华南增加 1.17 万吨。江苏港口库存时隔 5 周首次减少主要因为到港量减少，由此可粗略推断目前江苏地区月消化进口甲醇 42 万吨，对应月进口量 100 万吨以下，港口库存才会不再积累。甲醇生产企业本周库存增加 6.91%，订单量增加 5.53%，总体库存压力不大。今日榆林兖矿和内蒙古新奥检修结束，8 月 10 日前西北检修装置将全面复产，尽管 8 月检修计划暂未公布，但产量回升仍是不争的事实。周三日盘甲醇 09 合约空头集中减仓，再度回到震荡中枢 1760，本周三天持仓量减少近 50 万手，合约换月期间，行情将维持平稳。</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>下游需求不佳，PP2009 上涨空间有限</p> <p>周四石化库存 64 万吨 (-0.5)。线性报价上涨 50 元/吨，拉丝报价稳定，实际成交均偏差，进口价格出现倒挂，限制国内现货价格上涨空间。拉丝生产比例重回 30%，随着检修装置的复产，8 月起库存将开始逐步积累。美国原油库存超预期减少，油价小幅上涨，不过美国死亡人数超过 15 万，印度单日新增确诊破 5 万，原油需求担忧限制了涨幅。周二增仓的多头主力并未离场，PP2009 仍有冲破 7700 的可能，但不会突破 7800，除非原油或者拉丝现货价格大幅上涨，今明连日关注做空时机。</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 维持震荡行情</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</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>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，昨日聚酯工厂优惠适当加大，不过下游投机采购情绪转而谨慎且刚需依旧无起色，受此影响聚酯成交情况异常清淡。其中涤纶长丝产销 34.70%，涤纶短纤产销 64.69%，聚酯切片产销 68.34%。</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，虽然现货偏紧，但下游需求依旧低迷，聚酯工厂亏损压力下仍存在维持减产的可能，预估 PTA 继续上涨驱动不足。乙二醇高库存带来的现货弱势向盘面传导，乙二醇期货在上方均线压制下呈现出滞涨走势，预计短期乙二醇市场仍将维持震荡运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>橡胶</p>	<p>橡胶需求复苏逐步兑现，沪胶增仓上行驱动较强</p> <p>宏观层面：国际方面，美联储强化鸽派立场，但两党关于新一轮刺激法案存在严重分歧，美国二季度 GDP 料将下滑至 1940 以来最差水平，全球经济复苏前景尚不乐观。国内方面，国务院称中国将进一步扩大开放并稳定外贸和外国投资，国内经济复苏将领先于全球其他经济体。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 10700 元/吨，+100 元/吨，保税区 STR20 报价 1280 美元/吨，+10 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 32.10 泰铢/公斤，+0.10 泰铢/公斤，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%，车企开工持续上行；7 月乘用车市场零售数据同比延续增长，而“金九银十”消费旺季期间各地汽车消费刺激政策或将得到强化，车市稳步回升态势可期，另外，内需加速回暖或将助力各类重卡销量维持高位，商用车市场对橡胶需求支撑也持续走强，天然橡胶需求复苏逐步得到验证。</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 22.70 万吨，持稳，NR 仓单 3.44 万吨，-0.08</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>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，持稳，顺丁报价 7700 元/吨，持稳。美国原油库存意外大幅下滑，国际油价得到支撑。</p> <p>核心观点：乘用车零售数据延续同比增长，各类重卡销量料将维持高位，汽车消费刺激政策效果持续显现，叠加终端项目工程建设与物流业回升加速，天然橡胶需求复苏预期逐步兑现；而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，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。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，建议新单暂观望。产业策略上，因部分品种现货较期货升水收敛态势不变，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>
玉米	<p>现货价格坚挺，玉米下方支撑仍存</p> <p>上一交易日玉米小幅震荡上行，早盘收于 2311，较上一日上涨 0.74%，夜盘先上后下，微跌 0.04%。为缓解玉米现货价格上涨过热的情况，今日起临储玉米拍卖规则调整，对预付款和保证金的规定作了修改，大幅度的提高了参拍的门槛，短期内市场进一步上行的动能或将有所减弱。但目前现货价格仍表现强势，玉米价格持续上涨主要是由于饲料需求的抬升和种植面积被挤占，叠加玉米价格位于高位，贸易商屯粮意图较强，加剧供应紧张，玉米下方支撑仍存。整体来看，玉米预计仍将维持在高位运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>
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>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>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

