



### 操盘建议：

金金融期货方面：国内宏观政策导向依旧积极、主要经济指标亦持续改善，且市场整体情绪较为积极，股指仍有上行空间，IF 前多继续持有。

商品期货方面：基本面利多引导，有色金属及沪胶仍涨势较明确。

### 操作上：

1. 橡胶需求预期向好，回调难改上行趋势，RU2009 前多耐心持有；
2. 库存延续低位，沪铝 AL2009 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>宏观政策导向依旧积极，仍有上行空间</p> <p>周四（7月30日），A股窄幅整理。截至收盘，上证指数跌0.23%报3286.82点，深证成指跌0.67%报13466.85点，创业板指跌0.86%报2743.63点，科创50跌0.28%。两市成交额再破万亿、北向资金净卖出超60亿。</p> <p>盘面上，医药、风电和水泥建材等板块涨幅较大，而科技股多数走势低迷。此外，疫苗、冷链物流和国产芯片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幅度拉大，另沪深300股指期货主要看涨合约隐含波动率水平有所回落。但结合期现指数近日整体走势看，市场情绪并未明显走弱，期指上涨修复基差可能性较大。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国第2季度实际GDP初值环比-32.9%，预期-34.5%，前值-5%；2.据中央政治局，要加快新型基础设施建设，以新型城镇化带动投资和消费需求；3.欧元区7月经济景气指数为82.3，预期为81，前值为75.7；4.全国游戏市场1-6月实际销售收入同比+22.34%，为2018年以来同期最高增速。</p> <p>国内宏观政策整体导向依旧积极、相关主要经济指标亦持续改善，为股指续涨的有力基础。再结合近期盘面表现看，其关键位支撑明显增强，且市场交投意愿积极，利于吸引增量资金入场。综合看，股指依旧有上行空间，多单盈库比预期仍较高。</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>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：李光军</p> <p>021-80220262</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
国债	<p>政治局会议偏中性, 债市震荡调整延续</p> <p>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 0.00%、0.03%和 0.08%。</p> <p>宏观方面, 昨日收盘后的政治局整体偏中性, 对经济形势表示“仍然复杂严峻, 不稳定性不确定性较大”, 在政策方面, “货币政策要更加灵活适度、精准导向。”此外昨日美国宏观数据表现疲弱, 外盘风险资产全线下行。流动性方面, 央行昨日在公开市场零净投放, 但资金面表现较为宽松, 盘中一度出现收敛但尾盘再度宽松。整体来看, 政治局会议的货币政策定调略好于市场预期, 资金面表现或偏乐观, 叠加海外市场宏观经济弱势难改, 债市下方仍存在一定支撑, 但目前国内经济仍在缓慢复苏, 债市或将延续震荡格局。</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>张舒绮</p> <p>从业资格:</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0013114</p>	<p>联系人: 张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格:</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0013114</p>
有色金属(铜)	<p>利好因素不变, 沪铜前多持有</p> <p>昨日美国公布二季度 GDP 为-32.9, 其经济遭受了至少自 1940 年代以来最严重的的下滑, 而仍处疫情二次爆发的美国, 其经济复苏前景存忧, 避险情绪致盘中风险资产全面回落。但欧元区已就 7500 亿欧元复苏基金达成一致, 美国或将继续加码政策宽松力度以改善经济基本面。此外, 昨日中国政治局会议表示政策基调未转向, 且更强调政策实效, 国内经济不仅有韧性亦有信心。因此宏观面依旧维持乐观基调, 而供应低弹性+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</p> <p>李光军</p> <p>从业资格:</p> <p>F0249721</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0001454</p>	<p>联系人: 樊丙婷</p> <p>021-80220261</p> <p>从业资格:</p> <p>F3046207</p>
有色金属(铝)	<p>库存维持低位, 沪铝前多继续持有</p> <p>美国二季度实际 GDP 初值环比-32.9%, 基本符合预期, 但仍对市场情绪有一些影响, 大宗商品多数下跌。随着美国大选临近, 风险资产波动预计将会加大。电解铝消费仍然延续淡季不淡的趋势, 电解铝周四库存小幅上升至 71.2 万吨, 低库存态势不改铝价仍然获得支撑。进入 8 月份, 电解铝消费预计将开始边际走弱, 而沪伦比值处于高位, 电解铝进口量预计增大。总体来看, 在电解铝未大幅累库前, 沪铝依然保持偏多的思路。</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:</p> <p>F0249721</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0001454</p>	<p>联系人: 郑非凡</p> <p>021-80220138</p> <p>从业资格:</p> <p>F3068323</p>
有色金属(锌)	<p>社会库存延续下降, 沪锌前多持有</p> <p>美国二季度实际 GDP 初值环比-32.9%, 基本符合预期, 但仍对市场情绪有一些影响, 大宗商品多数下跌。随着美国大选临近, 风险资产波动预计将会加大。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</p>	<p>投资咨询部</p> <p>李光军</p> <p>从业资格:</p> <p>F0249721</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0001454</p>	<p>联系人: 郑非凡</p> <p>021-80220138</p> <p>从业资格:</p> <p>F3068323</p>



	<p>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。精炼锌消费总体较好，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>		
<p>有色金属 (镍&amp;不锈钢)</p>	<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>
<p>钢矿</p>	<p>基本面暂无增量驱动，螺纹铁矿高位震荡</p> <p>1、螺纹：昨日 730 政治局会议，表示经济好预期但形势依然严峻，逆周期调节政策的延续性较强，下半年更加积极有为的财政政策将继续发力，货币政策更加精准导向，投资环节仍将维持“强基建+稳地产”的组合，若季节性影响因素消退，预计建筑业用钢需求二次爆发的可能依然存在，需求预期乐观依然是对螺纹价格最大支撑。并且汛期即将结束，需求或将逐步企稳回升，叠加原料价格坚挺，电炉盈利不佳，热卷盈利较好吸引铁水回流，导致螺纹产量短期仍受约束，螺纹基本面存在边际好转的可能。昨日 MS 数据显示，螺纹产量环比小幅增加，库存增幅收窄，表观消费量环比回升。不过，螺纹 10 月期价在预期推动下升水华东现货，而螺纹高库存仍在积累，需求未明显启动前，可能将持续压制现货上涨动能，从而制约螺纹期价的上行空间。并且，由于螺纹期价受需求预期推涨，若后期存在需求表现不及预期，高库存难以消化，期价亦有回调风险。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>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>2、热卷：昨日 730 政治局会议表示，经济复苏好于预期，但形势依然严峻，逆周期调节政策延续的信号，宽财政将继续发力，灵活适度的货币政策将更加精准导向，制造业将是新增融资的重点，预计在政策引导下，国内固定资产投资增速仍有进一步回升的动能，季节性影响因素消退后需求回升预期较强。本周 MS 数据显示，热卷产量增长，库存小幅积累，表观需求环比由降转增，社会库存压力相对有限。并且钢厂冶炼成本上涨，也对热卷价格形成支撑。不过，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，本周 MS 样本热卷产量增速提高。同时，国内热卷估值偏高亦吸引海外资源流入，6 月我国钢材首度钢材净进口，随着海外资源的流入，也可能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：淡水河谷完成年度指导目标下限 3.1 亿吨产量的难度较高，叠加海外钢厂或逐步复工，可能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好于预期。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，本周 MS 样本口径钢厂铁水产量再创新高。预计港口库存暂无大幅增加的动能，且港口铁矿库存结构性矛盾仍未化解，粉矿乃至主流中品粉矿库存均处于绝对低位，也对铁矿价格形成支撑。不过，高矿价下，非主流矿进口增加，巴西外贸局数据显示 7 月铁矿日均出口量已略高于去年同期，其中发往中国的比例也较高，进口矿供应仍有环比增长的压力。本周港口库存继续增加 77.59 万吨至 1.14 亿吨，同比降幅收窄至 466.56 万吨。同时，钢厂利润不高，对高价矿接受度不佳，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，或对矿价形成支撑。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>焦炭提涨对抗钢厂压价，焦炭现货矛盾升级</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</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>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>2.焦煤、焦炭： 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，山东主流钢厂下调焦炭采购价 50 元/吨，近期北方多数钢厂厂内原料库存有所增长，对下游压价情绪逐步升温，而各地焦企联合提涨意愿也持续走强，焦炭现货市场矛盾升级，后续走势尚需密切关注成材端消费表现及贸易商参与情况。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，多数矿井开工尚处高位，主产区焦煤煤矿库存小幅积累，煤矿出货压力有所增强；进口煤方面，港口煤炭进口政策或有反复，澳煤通关效率处于低位，本周受蒙方司机核酸检测影响，日均通关量有所下降，但随着核酸检测的完成，中蒙边境绿色货运通道将于 8 月 1 日正式运行，预计 8 月蒙煤通关水平将有所上升。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，焦煤走势或震荡回落。</p> <p>操作建议：焦炭现货市场陷入僵局，钢厂议价能力尚且较强，但终端需求回暖态势若得到持续验证将支撑其价格走势，焦炭新单宜待回调后介入多头头寸；而港口焦煤通关“一刀切”概率较低，中蒙绿色货运通道将于 8 月开启，焦煤供应格局逐步转向宽松，焦煤新单宜以偏空思路为主。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>宏观出现较大扰动，原油新单观望</p> <p>宏观方面，美国二季度 GDP 年化率暴跌 32.9%，尽管美国经济数据不像此前预期那样差，但是也遭遇至少 1940 年代以来最严重的衰退；同期公布的数据显示，美</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>国第二季度实际个人消费比去年同期下降了 34.6%，创历史最大降幅。截止 7 月 25 日当周，美国初请失业金人士 143.30 万，比前周增加了 1.2 万人。整体宏观方面差劲数据将对原油市场造成较大扰动。但目前原油与美股相关较强，在美股受经济刺激法案反弹后，原油继续下跌的可能性较低。</p> <p>地缘政治方面，特朗普昨日晚间推特发言应该推迟总统大选的推特，引发市场担忧。尽管特朗普无权决定美国大选日期，但是特朗普的言论令投资者担心，美国可能出现严重的政治不确定性。</p> <p>公共卫生方面，全球新冠病毒肺炎病例超 1700 万，美国超 443 万，市场担心地区再次封锁让经济无恢复之力，近期油价上行空间有限。</p> <p>总体而言，宏观方面存在较大扰动及疫情持续恶化，原油价格近期或持续震荡，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>	<p>投资咨询： Z0014114</p>	
<p>甲醇</p>	<p>港口库存历史新高，甲醇弱势难改</p> <p>本周港口库存，华东 121.44 (+1.87) 万吨，华南 25.8 (+3.9) 万吨。华东和华南库存均达到历史最高。太仓日均走货量 1784 吨，较上周略微降低，船运减少后，走货量下滑超过 30%。未来两周到港量预计为 61.5 万吨，8 月如无意外进口量也将超过 120 万吨。甲醇装置开工率 62.06% (+0.87%)，增长主要来自西北装置复产，本周新能凤凰和鹤壁煤化工临时停车，预计 8 月初恢复，8 月中旬以后开工率将能达到 65% 以上。下游开工率仅醇制烯烃显著提升，其他保持稳定。1900 以上行权价的看涨期权已经跌至最低价格，止盈离场。周四夜盘受原油下跌影响，MA2009 一度跌破 1700，最低触及 1684，前低 1675 在下周五期权到期之前大概率不会破，但仍需要关注盘中风险，例如昨夜 1650 行权价的看跌期权最高涨幅超过 10 倍。在甲醇期货尚处于下跌趋势中，卖出看跌期权应当及时止盈，没必要等到跌至 0.5 再离场。</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>多重利空来袭，聚烯烃急跌 100 点</p> <p>周五石化库存 65.5 万吨 (+1.5)。本周 PE 石化检修损失量 4.05 万吨，较上周-0.65 万吨，下周无新增检修装置，损失量预计为 1.71 万吨，而 PP 检修损失量仍偏高。美国二季度 GDP 创 1940 年以来最低，首次申请失业金人数连续第二周增加，OPEC+ 计划放松减产，全球确诊人数突破 1700 万，周四多重利空来袭，美国原油期货跌幅一度超过 5%，国内化工品期货普遍下挫，PP 和 L09 合约均跌破震荡中枢，周一和周二增仓的多头也于周四日盘和夜盘离场。在开工率全面回升，即 8 月中</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>旬之前，聚烯烃下跌空间最多 200 点，但三四季度整体趋势仍是下跌，PP2101 空单耐心持有至 7000 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>		
聚酯	<p>投机资金进场，聚酯跌幅空间有限</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，昨日聚酯原料期货走势偏强，织造及加弹工厂询盘积极性有所提升，产销回暖。其中涤纶长丝产销 105%，涤纶短纤产销 63.31%，聚酯切片产销 133.18%。</p> <p>成本端看，因担忧美国公共安全卫生事件扩大影响以及美国经济数据疲软，国际油价盘中暴跌 5%；虽然夜盘油价急跌带动内盘化工品跟随下探，但随后投机性资金入场推动化工板块止跌反弹；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，早间原油修复性反弹，叠加贸易商买盘影响，预估今日 PTA 跌幅空间有限。短线乙二醇市场将延续震荡整理状态，关注近期公共卫生事件发展及 OPEC+ 减产放松力度。</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>
橡胶	<p>需求预期持续向好，回调不改上行趋势</p> <p>宏观层面：国际方面，美国二季度 GDP 年化初值环比萎缩创纪录最大跌幅，而两党意见尚未统一，新一轮财政救济政策陷入僵局，全球经济复苏前景不容乐观。国内方面，政治局会议强调双循环新发展格局，再提扩大内需、增强投资，国内经济恢复水平明显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 11050 元/吨，+350 元/吨，保税区 STR20 报价 1290 美元/吨，+10 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 32.20 泰铢/公斤，+0.10 泰铢/公斤，泰国胶水报价 41.40 泰铢/公斤，</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>+0.50 泰铢/公斤。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%，轮胎开工持续上行；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 15.30 万吨，-1.10 万吨，一般贸易库存 68.59 万吨，+1.70 万吨；上期所 RU 仓单 22.43 万吨，-0.27 万吨，NR 仓单 3.42 万吨，-0.02 万吨。保税区区内出库水平加快，区外入库量依然大于出库量。</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。美油价格受美国 GDP 创纪录下滑拖累，盘中一度跌破 40 美元。</p> <p>核心观点：海外经济数据不佳，全球市场风险偏好承压，橡胶价格受此影响有所回调，但沪胶价格不改上行趋势；目前，国内财政及货币政策仍将保持积极且灵活适度，以刺激内需扩大、增加有效投资，国内经济复苏有望加速，天然橡胶需求预期持续向好，而上游原料供应尚处于低位，替代种植指标或将于八月中下旬下达，橡胶供应增量尚较有限，考虑到今年老胶仓单压力大幅低于往年，买 RU2009 前多仍可继续持有，或介入买 RU2101 合约。</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>昨日美国公布二季度 GDP 数据-32.9，创自 1940 年代以来最严重的下滑，避险情绪回升压制风险资产。然昨日中央政治局会议经济好预期但形势依然严峻，逆周期调节政策的延续性较强，预计下半年下游需求不会比上半年更差，浆价继续下跌空间不大。近期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。边际需求增量暂缺信号，基本面无利多累积，纸浆上涨走势较为脆弱，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>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>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
玉米	<p>下方支撑坚挺, 玉米高位运行</p> <p>昨日玉米继续走势偏强, 早盘收于 2321 元, 较上一日上涨 0.43%, 夜盘冲高后小幅回落, 收涨 0.86%。外盘方面, 昨日 CBOT 玉米小幅上涨, USDA 报告显示中国大规模购买美国玉米对价格形成提振, 但美国玉米丰收预期较为乐观, CBOT 玉米涨幅受限。现货方面, 昨日临储拍卖继续表现火热, 虽然拍卖规则有所调整, 但成交价格继续创新高, 贸易商惜售意图持续, 加剧供应紧张局面。整体来看, 玉米下方仍有支撑, 预计将维持在高位运行。</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</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格: F3037345</p> <p>投资咨询: Z0013114</p>	<p>联系人: 张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格: F3037345</p> <p>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>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>	<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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

**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