



### 操盘建议：

金融期货方面：国内宏观面景气度继续改善、资金入场意愿依旧积极，且技术面亦有印证，股指整体仍处涨势。

商品期货方面：供需面存利多提振，棕榈及有色金属上行趋势不改。

### 操作上：

1. 从潜在涨幅和回撤幅度看，预期沪深 300 指数表现最稳健，IF 前多持有；
2. 马棕油出口量上升，棕榈油 P2009 多单继续持有；
3. 锌矿供给短缺概率增大，沪锌 ZN2009 多单持有。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>仍有增量驱涨因素，IF 多单持有</p> <p>上周五（7 月 31 日），A 股延续涨势。截至收盘，上证指数涨 0.71%报 3310.01 点，深证成指涨 1.27%报 13637.88 点，创业板指涨 1.89%报 2795.4 点，科创 50 涨 2.73。两市成交额连续 3 日突破万亿、北向资金净卖出近 20 亿元。当周上证指数累计涨 3.5%，深证成指涨 5.4%，创业板指涨 6.4%。</p> <p>盘面上，券商和水产养殖等板块涨幅较大。此外，免税、疫苗、苹果和蚂蚁金服等概念股表现抢眼。</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整体拉大，另沪深 300 股指期货主要看跌合约隐含波动率绝对值已处相对高位区间。而结合期现指数近日整体走势看，因市场情绪总体较积极，期指上涨修复基差、看跌期权下跌可能性较大。</p> <p>当日主要消息如下：1.我国 7 月制造业 PMI 值为 51.1，预期为 50.5，前值为 50.9；2.欧元区第 2 季度 GDP 初值同比-15%，预期-14.5%，前值-3.1%；3.《国家车联网产业标准体系建设指南(智能交通相关)》征求意见稿发布，提出到 2022 年底初步构建相关的支撑标准体系。</p> <p>从主要分类指数近期表现看，股指关键位支撑持续增强，且资金入场意愿依旧积极，利于市场乐观情绪的回暖 and 延续。另从国内最新主要指标看，宏观基本面景气程度亦进一步改善。综合看，股指整体仍有增量驱涨因素，多头思路不变，而从具体标的指数涨幅和回撤幅度看，沪深 300 指数表现最稳健，即 IF 多单盈亏比预期最高。</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: 持有 IF2008 合约, 策略类型为单边做多, 持仓比例为 10%。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
国债	<p>经济基本面改善预期抬升, 债市上方承压 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 0.09%、0.17% 和 0.32%。 宏观方面, 上周四市场对政治局会议解读偏中性, 但昨日 PMI 数据表现超预期, 市场对经济基本面及政策均明显转乐观, 对债市形成压力。流动性方面, 央行上周五在公开市场小幅净投放, 为缓解跨月资金压力。资金成本略有抬升, 但整体仍保持中性偏宽松状态, 央行对资金面仍存在呵护。此外原定 2020 年底结束的资管新规过渡期将延长到 2021 年底, 但市场前期已经存预期, 对债市利多有限。综合来看, 目前经济基本面预期的改善对债市形成压力, 但中性偏宽松的资金面对债市形成一定支撑, 叠加风险事件存不确定性。且目前市场普遍预期 10 年期国债在 3% 附近存在强支撑, 短期内上破可能性较低, 预计债市仍将延续震荡格局。 (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>利好因素不变, 沪铜前多持有 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。 (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>库存维持低位, 沪铝前多继续持有 电解铝消费仍然延续淡季不淡的趋势, 电解铝上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。不够从投产节奏来看, 电解铝供给增量大都集中在四季度, 短期供给上升概率不大。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。 (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>锌矿供给短缺概率增大, 沪锌前多持有 6 月份进口锌矿增速下降, 进口锌矿加工费在 160-170 美元/吨之间, 国产锌矿加工费在 5300-5500 元/</p>	<p>投资咨询部 李光军 从业资格:</p>	<p>联系人: 郑非凡 021-80220138 从业资格:</p>



	<p>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>F0249721 投资咨询： Z0001454</p>	<p>F3068323</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：近期不锈钢在镍带动下表现强势，且 8 月太钢等钢厂进行检修或对 300 系产量释放存在影响，市场存在缺货预期从而产生惜售情绪，短期内不锈钢较为坚挺。但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价格波动下降，不锈钢持续上涨仍需验证，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>需求或将逐步回暖，钢矿远月震荡偏强</p> <p>1、螺纹：730 政治局会议内暂未释放逆周期调节政策转向信号，国内大循环为主情况下扩大内需依然是政策发力重心，下半年投资环节“强基建+稳地产”特征明显，赶工预期也依然存在，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。并且铁矿、焦炭、废钢等原料价格坚挺，盈利空间有限情况下，冶炼成本对螺纹价格形成较强支撑，同时，热卷盈利修复还可能将吸引铁水回流，螺纹产量尚存一定约束。不过，8 月市场也将逐步进入预期兑现阶段，预期进一步强化空间有限，且螺纹 10 月期价在需求向好的预期推动下，已升水华东现货，期价能否进一步上行需要现货需求启动配合。若后期需求表现不及预期，在螺纹库存同比偏高的情况下，期价存在回调风险。综合看，需求预期及冶炼成本仍对螺纹期价形成较强支撑，但螺纹主力升水现货结构制约其进一步上涨空间，短期继续高位震荡的概率较高，建议新单可等待回调后做多估值相对偏低的 1 月合约。继续关注需求复苏情况，以及累库的持续性。</p> <p>2、热卷：730 政治局会议释放逆周期调节政策延续的信</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>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, 其中制造业将是新增融资的重点, 预计在政策引导下固定资产投资增速将回升, 季节性影响因素消退后热卷需求回暖预期较强。并且原料价格坚挺钢厂冶炼成本上涨, 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, 热卷厂复产动力较强, 可能存在铁水从螺纹等品种回流热卷的情况, 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, 未来热卷供应压力或将增加。综合看, 热卷期价或将震荡偏强, 可轻仓逢低试多热卷 1 月合约。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, 或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, 叠加高炉置换产能逐步投产, 中国进口矿需求强势难改, 上周 MS 样本口径钢厂铁水产量再创新高。港口铁矿库存偏低, 且结构性矛盾仍未化解, 主流中品粉矿库存处于绝对低位, 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, 进口矿供应环比增长确定性较高。随着外矿供应的增长, 港口库存已从低位回升至 1.14 亿吨, 同比降幅收窄至 466.56 万吨。而国内钢厂利润不高, 对高价矿接受度也不佳, 采购补库需求亦不强。综合看, 铁矿基本面边际走弱, 不过钢材需求回暖预期较强, 铁矿价格高位震荡概率较高。操作上: 单边: 新单暂时观望, 可等待回调后布局 1 月合约多单的机会。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。(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>钢焦博弈仍在进行, 焦煤库存小幅积累</p> <p>1.动力煤: 供应方面: 国内煤, 产区供需双弱格局延续, 坑口煤价弱稳。其中, 受月底煤管票不足影响, 鄂尔多斯地方煤矿开工率继续下滑并处于低位, 晋陕环保减产继续。进口煤: 通关依然受限, 采购海外煤风险较大, 华南终端采购重点已转移至国内。需求方面, 虽然水电替代效应仍偏强, 但上周发运利润好转, 环渤海调入调出量小幅增加, 且高温天气已来临, 电煤日耗稳中偏强逐步接近峰值, 且预期过后水泥化工等高耗煤行业开工亦逐步回升, 用电旺季煤炭需求仍有支撑, 后期需关注华南台风天气对电煤日耗的影响。库存方面, 港口库存缓慢增加, 下游前期补库较为充分, 全国重点电厂库存接近去年同期水平, 后期视需求对库存消化情况可能仍有一定补库空间。综合</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>来看，近期动力煤进口受限，国内供需相对平衡，郑煤高位震荡为主。关注后期进口煤限制政策是否会发生变化，以及下游需求释放力度。</p> <p>2.焦煤、焦炭： 焦炭：供给方面，焦炉开工维持高位，主产区焦化利润水平尚可，而各地环保限产政策未见明显加严，焦企开工积极性不减，但考虑到山西各地焦企多已满产，继续增产空间较为有限，焦炭供应端趋于稳定。需求方面，高炉开工高位持稳，铁水产量再创新高，下游需求无走弱迹象，且市场普遍对旺季需求回升预期较高，焦炭刚需支撑较强，但华北地区钢厂原料库存多维持高位，新单签单意愿一般，焦炭补库需求一般。现货方面，钢焦博弈仍在进行，钢厂压价情绪仍然较强，但焦企联合提涨意愿也持续升温，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，山西主流大矿开工高位，坑口销售情况一般，部分矿井出现顶仓显现，焦煤煤矿库存继续积累；进口煤方面，澳煤进口仍然受限，6月到港船只仍在锚地等待通关，港口通关效率持续走低，上周甘其毛都口岸蒙煤通关车数 324 车，日均通关量受蒙方司机核酸检测影响而有所下降，但随着核酸检测的完成，中蒙边境绿色通道已于 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，焦炉开工高位持稳，焦企生产积极性不减，入炉焦煤需求支撑尚且较强，但下游原料库存水平高位，多数焦企开始控制焦煤新签订单，焦煤采购需求持续走弱。综合来看，焦煤走势或震荡回落。</p> <p>操作建议：焦炭供应维持高位但增产空间有限，而刚需支撑及旺季需求预期较强，焦炭新单宜持多头思路；考虑到上游煤矿库存开始累库，而蒙煤通关水平本月预计将有所回升，焦煤新单宜以偏空思路为主。 (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>8 月 OPEC+ 恢复部分产量，原油新单观望 供应方面，7 月 31 日美国能源信息署月报数据显示，5 月份美国原油产量骤降至每日 1000 万桶，比 4 月份日均减少 200 万桶；钻机数方面，截止 7 月 31 日的一周，美国在线钻探油井数量减少 1 座至 180 座，整体低位徘徊限制产量仍支撑市场。 8 月 1 日起，OPEC+ 将执行 5 月份以来第二轮减产幅度，即每日减产 770 万桶，但是为了弥补 5 月份和 6</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>月份未完成的减产目标，8月份和9月份实际减产每日约810万桶左右。此前EIA数据显示截止7月24日的一周，美国商业原油库存下降了1061万桶，由于预计OPEC+恢复部分产量，原油库存也可能增加，限制原油价格上方空间。</p> <p>资金方面，截止7月28日当周，投机商在纽约商品交易所和伦敦洲际交易所美国轻质原油和布伦特原油期货和期权持有的净多头比前一周减少12.5万手，此前宏观冲击对市场信心扰动依然明显。</p> <p>总体而言，宏观方面存在扰动及疫情持续恶化，叠加8月OPEC+恢复部分产量，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>		
甲醇	<p>期权周三到期，建议及时离场</p> <p>上周港口库存，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，7月进口量118万吨，8月进口量也将接近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。下游开工率仅醇制烯烃显著提升，其他保持稳定。本周三甲醇09期权将到期，1700，1725和1750三个行权价的期权存在价值状态陡然变化的风险，买入尽早离场，卖出不要等到周三再平仓。本周09合约将开始移仓换月，随着净空持仓继续减少，期货价格将维持在1700之上。</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>8月国内产量显著提升，聚烯烃或将止涨转跌</p> <p>8月国内检修装置极少，PE月检修损失量预计为4.14万吨，较7月减少21.38万吨，PP检修损失量17.89万吨，较7月减少18.3万吨，新装置中科炼化和中化泉州8月底至9月初计划试车。沙特和马油主要装置检修完毕，美国货源集中到港，8月进口量大概率创历史新高。产量和进口量大幅增加，而国内需求增幅有限，8月将成为价格由涨转跌的转折点，具体关注石化库存开始积累的时间节点。另外本周五09合约期权将到期，提醒投资者及时平仓。</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>现货偏紧检修增多，TA多偏暖调整</p> <p><b>PTA</b>：供应端看，华东某220万吨PTA装置计划10月份停车检修20-30天；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；高温天气下检修装置计划增多，供应端存在一定支撑。</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><b>MEG:</b> 供应端看, 福建联合 40 万吨/年乙二醇装置近期降负荷运行, 目前负荷在 7 成附近; 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, 上周聚酯工厂价格上涨, 部分规格产销相对较好, 其中涤纶长丝产销 66.30%, 涤纶短纤产销 73.65%, 聚酯切片产销 56.78%。</p> <p>成本端看, 本周来看, 美国石油活跃钻井平台恢复下降, 原油早间走势修复了周五部分跌势; 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, PTA 仍保持偏紧的现货流动性, 本周亦存在装置检修预期, 因此预计今日 PTA 偏暖调整为主。乙二醇市场受油价重心下移带来的成本端拖累上行空间受限, 短期市场冲高后的回调需求增加, 预计短线乙二醇现货市场将跟随盘面偏弱震荡运行。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
<p>橡胶</p>	<p>重卡销量再次超预期增长, 需求复苏逐步兑现</p> <p>宏观层面: 国际方面, 海外疫情发展难言乐观, 美国众议院批准规模为 1.3 万亿美元的新一轮刺激法案, 欧盟增加中小企业援助资金, 各国财政及货币政策支持力度加码。国内方面, 政治局会议明确国内大循环及国际双循环的新发展格局, 扩大内需、增强投资有望得到巩固。</p> <p>供给方面: 现货方面, 山东全乳报价 10875 元/吨, -175 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 32.30 泰铢/公斤, +0.10 泰铢/公斤, 泰国胶水报价 41.50 泰铢/公斤, +0.10 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 71.54%, +1.60%, 半钢胎开工率 65.49%, +0.14%, 轮企开工延续回升态势, 全钢胎开工率增长明显; 7 月重卡销量再超预期, 创下历史当月最高纪录, 同比增长 89%, 连续 4 个月增速超 70%, 商用车需求呈现井喷之势, 而内需加速回暖将继续助力重卡销量维持高位, 天然橡胶需求复苏逐步得到验证。</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>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，持稳，NR 仓单 3.42 万吨，持稳。保税区区内出库水平加快，区外入库量依然大于出库量；交易所仓单压力持续下滑。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 8000 元/吨，+400 元/吨，顺丁报价 7900 元/吨，+200 元/吨。国际油价陷入震荡，美油价格在 40 美元上下。</p> <p>核心观点：政治局会议提出大循环及双循环的新发展格局，内需增长有望得到延续，而出口刺激或将重新开启；供需方面，7 月重卡销量同比增 89%，再次大幅超预期增长，天然橡胶需求端支撑强劲，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>上周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。买入保值仓位暂不变动。</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>供给端逐步改善，玉米进一步上行动力放缓</p> <p>上一交易日玉米价格小幅回落，早盘收于 2323 元，较上一日微涨 0.09%，夜盘开盘后继续回落，随后震荡运行，收跌 0.56%。库存不足、新季玉米面积下降、需求增加等利多因素正在逐步消退。目前已经进行了 10 次的临储玉米拍卖将对市场提供超 4000 万吨的玉米供给，且出口节奏将不断加快。此外进口方面到港量持续改善。临储拍卖制度的修订对市场投机热情有所抑制，虽然目前现货价格仍表现坚挺，但玉米价格进一步上行动力或有限。</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 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</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>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>		
--	--	--	--

### 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

**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