



操盘建议：

金融期货方面：国内宏观基本面持续改善、而政策面依旧积极，且资金入场意愿仍较强，股指仍有续涨空间，IF 前多持有。

商品期货方面：主要工业品宜持多头思路。

操作上：

1. 需求旺季来临、且供应增量有限，铁矿石 I2101 轻仓试多；
2. 供需面利多预期强化，技术面向好，沪镍 NI2010 新多入场；
3. 重卡销量持续改善，天胶 RU2101 新多入场。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>政策面和资金面均有积极因素，仍处涨势</p> <p>周一（8月3日），A股单边上扬。截至收盘，上证指数涨1.75%报3367.99点，深证成指涨2.4%报13964.56点，创业板指涨2.63%报2868.88点，科创50涨7.26。两市成交额超1.3万亿元，连续4日处万亿水平之上。</p> <p>盘面上，券商、军工和医药等板块涨幅明显。此外，卫星导航、半导体和影视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总体缩窄，另沪深300股指期货主要看涨合约隐含波动率回升。再结合期现指数近日整体走势看，市场情绪回暖。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国7月ISM制造业PMI值位54.2，为近1年半来新高，预期为53.6，前值为52.6；2.央行称，下半年货币政策要更加灵活适度、精准导向，引导广义货币供应量和社会融资规模增速明显高于去年；3.发改委启动基础设施领域REITs试点项目申报，重点聚焦人工智能、5G、智能交通等新基建领域。</p> <p>海外主要国家宏观基本面数据改善、而国内政策面因素则依旧积极，利于持续提振整体风险偏好。再从微观量价指标看，关键技术位支撑不断加强，且主要合约的基差和价差倒挂局面已基本修正，亦印证市场乐观预期。综合看，股指仍有续涨空间。</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 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>

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
国债	<p>市场预期反复, 关注货币政策导向</p> <p>上一交易日债市早盘低开, 但随后震荡上行, 主力合约 TS2009、TF2009 和 T2009 分别上涨 0.03%、0.21% 和 0.23%。宏观方面, 财新 PMI 数据明显超预期, 债市受此影响早盘表现弱势。流动性方面, 央行昨日在公开市场暂停逆回购操作, 单日净回笼 1000 亿元, 但资金面整体表现较为宽松, 资金成本多数下行。昨日债市午后出现超预期走强, 但市场上并未出现明确利多因素。目前来看, 债市对宏观基本面整体预期仍存在较大不确定性, 债市对经济数据反应钝化, 且目前 10 年期国债收益率接近 3%, 下方支撑走强。近期流动性或是债市主导因素, 关注市场货币政策预期。</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>欧美为对冲疫情影响将继续释放宽松政策, 其中欧元区已就 7500 亿欧元复苏基金达成一致, 美联储继续维持超低利率水平等, 在流动性较为充足的环境下, 铜价易涨难跌。此外, 中国政治局会议表示政策基调未转向, 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, 激发内需活力将提振用铜需求, 预计随着 9 月季节性旺季归来, 铜库存将再次呈现去化状态。因此我们对下半年铜价走势仍表示乐观, 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>电解铝消费仍然延续淡季不淡的趋势, 电解铝本周一库存小幅下降 0.3 万吨至 70.9 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。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。地产后周期与强基建对电解铝消费的拉动还将继续。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>锌矿供给短缺概率增大, 沪锌前多持有</p> <p>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/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,</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>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>		
有色金属 (镍&不锈钢)	<p>基本面预期强化+技术面向好，沪镍新多介入</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。强现实，弱预期下，激进者可轻仓试多。</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。2020 年疫情导致菲律宾停止发运近 2 个月，且 10 月份当地将进入季节性雨季，预计全年自菲律宾进口镍矿量或小幅下滑，叠加 2020 年印尼实施镍矿禁止出口政策，形成较大的镍矿供应缺口。虽印尼镍铁加快产能布局投产并回流至中国，但若下半年增量无进一步释放，则难以弥补禁矿缺口。另外，中国及欧洲新能源汽车前景向好，而高镍三元材料是未来动力电池核心部分，将对电池耗镍量形成提振。短期内镍价易涨难跌，建议新多轻仓介入。</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>终端需求大概率较强，钢矿 1 月逢低做多为主</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，下半年投资环节或延续“强基建+稳地产”组合，调研显示工地赶工意愿较强，预计建筑业用钢需求二次爆发的可能依然存在。同时，随着降雨影响的消除，需求企稳逐步回升的预期升温，全国水泥出货量连续 3 周反弹，一定程度上侧面印证了需求回暖的迹象。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，另外，热卷盈利相对螺纹好转，未来可能将吸引部分铁水回流，或对螺纹产量形成一定约束。不过，在需求乐观预期推动下，螺纹 10 月期价升水华东上涨，未来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，需求乐观预期叠加冶炼成本支撑，短期螺纹价格震荡偏强，新单可等待回调后做多估值相对偏低的 1 月合约。继续关注需求复苏的情况。</p> <p>2、热卷：730 政治局会议释放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，其中基建投资增速大概率继续回升，重卡挖机产销数据强势增长，房地产投资增速稳步提高，制造业将是下半年新增融资的重点，热卷需求预期也向好。并且原料价</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>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，未来可能吸引部分铁水从螺纹等品种回流生产热卷，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相对其他品种有所增加。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。结合7月发运节奏，8月到港增量或环比回落，而国内限产同比放松，置换高炉逐步投产，国内进口矿需求强势难改，预计港口铁矿库存或再度转降。同时，港口铁矿库存结构性矛盾突出，主流MNPJ粉矿库存处于绝对低位，据传9月最便宜可交割资源量较为有限，或推动铁矿期价继续上涨以扩大可交割资源选择范围。不过，高矿价下，非主流矿进口增加，巴西7月铁矿日均出口量也同比偏高，进口矿供应环比增长确定性较高，带动港口库存回升至1.14亿吨，同比降幅收窄至466.56万吨。同时国内钢厂利润不高，对高价矿接受度有限，采购补库需求亦不强。综合看，9月面临交割资源紧张问题，1月对应终端需求旺季，铁矿整体或易涨难跌，考虑到交割逻辑操作风险较大，而1月贴水较深，因此建议谨慎者可继续等待逢低做多1月的机会，激进者可轻仓短多。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>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>需求预期持续抬升，焦炭供需或仍存缺口</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。综合来看，近期动力煤进口受限，国内供需相对平衡，郑煤高</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>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，焦企开工积极性不减；近期据悉山东焦炉限产或有加严趋势，但环保限产消息尚未得到证实，考虑到目前主产区各地焦企多已满产，继续增产空间较为有限，焦炭供应端或见顶回落。需求方面，高炉开工高位增长，铁水产量再创新高，终端需求将大概率走强，且市场普遍对旺季需求回升预期较高，焦炭需求端支撑较强，若后续需求回归得到验证，则短期内焦炭供需缺口仍将存在。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，而港口贸易商或将入市，日照准一焦港口价出现上调，现货市场或大概率上行。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：产地煤方面，上周样本点煤矿开工率环比上升0.97%至118.75%，山西主流大矿多开工高位，但坑口销售情况一般，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，中蒙边境绿色货运通道已于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：焦炭供需双旺，但供应端增产空间有限，且焦炉存限产预期，而需求回升大概率将得到验证，焦炭刚需支撑较强，焦炭新单宜持多头思路，可介入J2101多头头寸。 (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>净多持仓大幅下滑，原油新单观望</p> <p>宏观方面，美国供应管理研究会（ISM）周一表示，受订单增加和库存减少影响7月制造业指数从52.6升至54.2，高于50的读数表明经济活动正在扩张，这一最新数据超过了此前接受媒体调查的经济学家53.6的预期中值。此外中国制造业产出已连续五个月处于扩张区间，7月生产指数较6月提高1.6个百分点，短期支持油价上涨。</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>公共卫生方面, 据约翰霍普金斯大学周一发布的数据, 美国新冠病毒肺炎病例增至 467 万, 死亡人数上升到 15.5 万人, 白宫新冠病毒工作队协调员警告称美国新冠肺炎疫情已进入“新阶段”; 需求因素仍限制原油价格上方空间。</p> <p>资金方面, 管理基金在布伦特原油期货中持有的净多头减少 11.06%, 在 WTI 原油期货和期权中净多头减少了 4.36%; 投机商在纽约商品交易所轻质原油期货中持有的净多头减少 3%; 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, 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>周一除鲁南外各地现货价格下跌 10-20 元/吨, 西北新价未出。本周内蒙古世林 (30) 和宝鸡长青 (60) 计划检修, 山东明水 (60) 和延长中煤 (180) 即将重启。近几日台风“黑格比”将登陆浙江和江苏, 港口卸货将受到影响, 本周和下周港口库存或出现减少的情况。甲醇下游除了醋酸开工率偏高外, 甲醛和二甲醚终端需求较差, 对甲醇支撑不足。09 合约昨日最低跌至 1681, 未破前低 1675, 再次确定底部有支撑。目前基差仍有-100, 8 月基差大概率通过期货上涨完成回归, 不建议过分看空。</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>PP2009 创年内新高, 周四或周五继续上行</p> <p>本周一石化库存 79 (+13.5) 万吨。标品现货价格上涨 50 元/吨, 进口报价小幅上涨 5-10 美元/吨, 但实际成交偏差, 部分下游因订单少和高温天气, 直接放假半个月至一个月。夜盘多头集中增仓, PP2009 创年内新高, 基差已经收窄至 100 点以内, 如果本周华东拉丝价格未突破 8000 元/吨, 那么期货价格将止步于 7800。另外 PP-L 价差显著扩大, 夜盘已经达到了 650 点, 考虑到 8 月 PE 供应压力要远大于 PP, 价差仍有扩大的可能。由于本周五期权到期, 不排除 PP2009 在周四或周五继续冲高的可能, 目前上涨的主要原因是标品库存紧张和看好下半年经济, 8 月供应回升后我们认为做空 2101 合约确定性较强。</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>PTA: 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</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>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>MEG: 供应端看，8 月 3 日中盐红四方 30 万吨/年乙二醇装置因空分装置故障停车检修，初步计划检修 20 天左右；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，上周已重启；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，昨日聚酯工厂报价持稳为主，少数个别工厂 DTY 和 FDY 上调 50-100，下游采购情绪低迷。其中涤纶长丝产销 46%，涤纶短纤产销 72.37%，聚酯切片产销 32.91%。</p> <p>成本端看，由于美国制造业指数增长，国际油价上涨带动 PTA 夜盘重心有所上移；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，高温天气下 PTA 检修或逐步增加，供需增幅放缓，预计 PTA 或仍偏暖调整。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	Z0014114	
橡胶	<p>需求复苏预期得到验证，沪胶价格重心不断上移</p> <p>宏观层面：国际方面，美国新增病例增速放缓，但两党仍未完全就刺激法案达成一致，美联储官员强调财政纾困重要性，并称不会动用负利率政策。国内方面，制造业 PMI 延续扩张趋势，局部疫情反弹不改国内整体向好趋势，经济修复持续进行，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 10800 元/吨，-75 元/吨，保税区 STR20 报价 1285 美元/吨，+5 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 32.30 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价 41.70 泰铢/公斤，+0.20 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 22.45 万吨，+0.02 万吨，NR 仓单 3.39 万吨，-0.03 万吨。保税区区内去库速度加快，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，持稳，顺丁报价 8000 元/吨，+100 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，RU2009 合约多头头寸可移仓至 RU2101 合约多头头寸。</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>中央政治局会议表示逆周期调节政策的延续性较强，且更强调落地实效，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>调控政策作用显现，价格上行乏力</p> <p>上一交易日玉米价格窄幅波动，早盘收于 2318 元，较上一日微跌 0.22%，夜盘收于 2315 元，收跌 0.13%。在调控政策不断加码的作用下，短期内玉米市场的投资热情有所减弱。且前期临储拍卖的预期正在加速出库，市场供给明显改善。叠加进口到港量的增加，玉米供给不足等问题较前期持续改善。短期内，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

