



### 操盘建议：

金融期货方面：政策面增量驱动因素较多、资金面和技术面因素持续改善，整体利于股指延续涨势。

商品期货方面：有色金属及贵金属多头信号较为明确。

### 操作上：

1. 主要板块轮涨特征依旧明显，沪深 300 期指盈亏比最佳，IF 多单持有；
2. 全球超低利率叠加弱美元环境提振金价，AU2012 新多入场；
3. 可交割货源紧张，不锈钢 SS2010 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>政策面有驱动、技术面有印证，仍将延续涨势</p> <p>周二（8月4日），A股窄幅震荡。截至收盘，上证指数涨0.11%报3371.69点，深证成指跌0.75%报13860.46点，创业板指跌1.26%报2832.84点，科创50跌3.5%。两市成交额1.37万亿，连续5日处万亿水平之上。</p> <p>盘面上，银行和保险等金融股领涨，新能源板块亦有较大涨幅，军工板块则大幅降温。此外，粤港澳、可降解塑料和华为等概念股表现抢眼，而免税和疫苗等概念股则有回调。</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继续缩窄，另沪深300股指期货主要看跌合约隐含波动率继续回落。总体看，市场预期偏向乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国6月工厂订单环比+6.2%，预期+5%，前值+8%；2.国务院出台措施鼓励集成电路产业和软件产业高质量发展，明确继续实施增值税和企业所得税优惠政策。</p> <p>从近期微观量价指标和盘面走势看，股指关键位支撑有效且逐步增强，且市场交投意愿依旧活跃，利于维持和提振资金入场意愿。此外，国内宏观和行业政策面持续有增量利多驱动，且相关基本面指标亦延续改善态势。总体看，股指仍处多头格局，而主要板块轮涨特征依旧明显，沪深300期指多单盈亏比预期依旧最佳。</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>市场预期分歧加大, 债市区间震荡</p> <p>上一交易日全天震荡运行, T 合约明显强于 TS 和 TF, 主力合约 TS2009 和 TF2009 分别下跌 0.02%、0.05%、T2009 上涨 0.12%。宏观方面, 昨日宏观数据较为清淡, 近日公布的 PMI 数据整体表现强劲, 对债市新增利空有限, 但存一定压制。流动性方面, 央行昨日在公开市场继续暂停逆回购操作, 单日净回笼 800 亿元, 但资金面整体表现较为宽松, 资金成本多数下行。昨日债市盘中小幅走强也主要受到资金面宽松的提振。此外, 或受到主力合约临近交割因素的影响, 市场在反套平仓需求的影响下, 期货相对强于现货, T 合约表现较为明显。目前来看, 市场对后续宏观面及资金面均存在较大不确定性, 此外股市表现强劲但收益率已接近 3%进一步加大了市场分歧, 短期内债市或延续震荡走势。</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>短期调整不改长期趋势, 沪铜前多继续持有</p> <p>短期内因矿山扰动降低, 铜矿供应紧张预期得到缓解, 叠加当前为季节性淡季, 供需矛盾不突出致铜缺乏继续上攻动力。但中长期看, 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, 在库存未大幅累积前, 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 160-150 美元/吨之间, 国产锌矿加工费在 5300-5500 元/</p>	<p>投资咨询部</p> <p>李光军</p> <p>从业资格:</p>	<p>联系人: 郑非凡</p> <p>021-80220138</p> <p>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>预期强化+技术面向好，沪镍前多继续持有 不锈钢：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，亦导致不锈钢期货可交割货源紧张，目前上期所仓单量为3271吨，而08/09合约持仓量均超1万吨。强现实，弱预期下，不锈钢前多继续持有。</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，建议前多继续持有。</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>钢矿</p>	<p>终端需求大概率较强，钢矿1月逢低做多为主 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，同时，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。季节性影响因素将逐步减弱，需求企稳回升的预期升温，全国水泥出货量已连续3周反弹，需求现回暖迹象。并且铁矿、焦炭、废钢等原料价格坚挺，钢厂盈利有限的情况下，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，届时在螺纹库存同比偏高的情况下，期价或将面临回调风险。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>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：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，工程机械随之表现良好，房地产投资增速稳步提高，新增融资将向制造业倾斜或使制造业投资加速回暖，热卷需求预期也向好。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，热卷厂复产及增产动力增强，未来也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，热卷供应增长的压力或相对高于其他钢材品种。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 月发运节奏及船期推算，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，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，目前 9 月可交割资源量较为有限，对盘面或形成较强支撑。不过，高矿价下，剔除疫情影响全球矿山增产动力较强，进口矿供应环比增长的压力依然存在。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。另外，昨日交易所紧急宣布铁矿 09 及 01 合约单日开仓量限制在 15000 手和 10000 手，为年内第 2 次出台铁矿限仓要求，对市场情绪或有扰动。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，建议铁矿 1 月多单继续轻仓持有，谨慎者可继续等待逢低做多 1 月的机会。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。</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>需求走强预期不改，港口焦炭询货增多</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，</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>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，产地钢焦博弈仍在进行，但港口贸易商询货情况增多，贸易货源拿货数量逐步上升，港口市场开始活跃，现货市场上行概率增强。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，另外，原定于8月1日开通的中蒙运输绿色通道目前尚未正式开启，口岸仅白天可以通关，口岸贸易商表示，疫情影响仍然存在，但通关恢复或将加速，蒙煤供应回升预期不变。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：焦炭供需延续双旺，焦炉增产空间有限，产地焦企库存下滑，而终端需求走强预期不改，焦炭刚需支撑较强，考虑到港口贸易尚拿货情况增多，焦炭现货市场大概率上行，J2101多头头寸继续持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>API 原油库存下降，原油维持震荡格局 供应方面，尽管沙特和俄罗斯积极履行减产缓解了市场对供应过剩的忧虑，但是市场仍关注伊拉克等未达标产油国的减产情况；调查结果显示伊拉克和尼日利亚在合规</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>方面近几个月都很落后，在提高执行率也没有取得多大进展，其 7 月都没有进一步减产，同时伊拉克增加出口；OPEC+ 补偿性减产执行乏力，可能打击供需平衡前景。</p> <p>库存方面，API 数据显示，截止 7 月 31 日当周，美国原油库存近 5.2 亿桶，比前周减少 858.7 万桶，但库欣地区库存增加。随着美国石油产量历史性下降，同时美国石油进口量锐减，美国原油可能进去去库进程。</p> <p>总体而言，由于疫情对原油需求端存在持续影响，近期市场情绪适中未得到调节，原油价格或持续震荡，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>PP-3MA 创新高，甲醇或止跌</p> <p>周二各地现货价格涨跌互现，整体幅度都在 20 元/吨以内，市场成交偏差。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，未来一个月开工率将稳步提升，预计 8 月底至 9 月初将达到 72% 的极高水平。甲醇下游分化巨大，醋酸和烯烃开工率保持高位，甲醛和二甲醚始终偏低，需求端支撑不足，不过 9 月即将迎来传统下游旺季，我们将会密切关注下游开工率的变化。夜盘化工品普遍上涨，9 月期货的 PP-3MA 已经达到了 2700 的极值，今日期权到期，期货价格可能会出现明显波动，我们更倾向于认为 09 合约能收于 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>
<p>聚烯烃</p>	<p>PP2009 创年内新高，周四或周五继续上行</p> <p>本周二石化库存 74 (-5) 万吨。线性上涨 50 元/吨，拉丝上涨 100 元/吨，美金价格上涨 10-15 美元/吨，拉丝完税价已经达到了 7850 元/吨。本周无新增检修装置，中煤榆林和宁夏宝丰计划开车。7 月汽车销量同比增长 14.9%，乘用车同比增长 5.3%，商用车同比增长 59.6%，国内塑料需求有好转迹象。上周中央政治局提出“国内大循环”战略，下半年内需扩大直接利好塑料需求。夜盘 PP09 突破 7800，L09 突破 7300，石化库存低位，开工率缓慢回升，近一两周仍有 100-200 的上涨空间，警惕周四和周五出现极端行情，不建议追多。</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>聚酯</p>	<p>工厂买盘增加对冲利好，TA 上行动能不足</p> <p><b>PTA</b>：供应端看，嘉兴石化 220 万吨 PTA 装置 8 月 3 日升温重启，8 月 4 日已出料，该装置于 7 月 12 日晚间停车；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；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, 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, 昨日聚酯市场小涨, 涤纶短纤产销较好, 其他产品产销平淡。其中涤纶长丝产销54.5%, 涤纶短纤产销129.92%, 聚酯切片产销54.55%。</p> <p>成本端看, 市场预期美国原油库存继续下降, 欧美原油期货连续三天上涨, 受原油驱动PTA夜盘修复小幅反弹; 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, 虽然PTA进入集中检修, 但前期工厂买盘增加对冲了部分利好, 且下游无进一步利好消息刺激, 预估今日PTA偏暖调整, 上涨空间有限。乙二醇高库存的压力使乙二醇上行动能不足, 预计短期乙二醇偏弱震荡运行。</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>汽车销量数据再超预期, 橡胶需求支撑逐步走强</p> <p>宏观层面: 国际方面, 南美新增病例增速尚未降低, 非洲或成为下一个疫情爆发点, 海外疫情情况仍令人担忧; 美国新一轮刺激计划迎来曙光, 特朗普称谈判取得较大进展, 财长努钦表示争取在本周达成协议并于下周进入投票。国内方面, 地方债发行加速, 积极的财政政策落地见效, PMI持续向好, 经济复苏预期增强, 下半年扩大内需及增加投资将成为主旋律。</p> <p>供给方面: 现货方面, 山东全乳报价10850元/吨, +50元/吨, 保税区STR20报价1285美元/吨, 持稳; 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, 持稳。往年8月国内已进入割胶旺季, 但今年受制于上半年极端气候及公共卫生事件, 产区供应水平迟迟未能恢复正常, 而替代种植指标也尚未下达, 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月汽车行业销量数据再超预期实现增长, 其中, 商用车同比增速接近60%, 各类重卡销量14.4万辆, 创下7月当月历史销量纪录, 国内终端需求回暖态势已定, 基础设施建设成为重卡及机械设备销</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>量增长的主要推力，而各地车市消费刺激政策效果逐步显现，乘用车销量也将迎来持续上涨，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 22.45 万吨，持稳，NR 仓单 3.47 万吨，+0.08 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。美国 API 原油库存超预期减少，国际油价获得支撑。</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 月汽车市场销量超预期延续增长，其中各类重卡销量再次表现亮眼，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，考虑到主力合约换月及仓单压力原因，RU2009 多头头寸可移仓至 RU2101 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>供给压力有所缓解，玉米涨势暂缓</p> <p>上一交易日玉米期货价格小幅回落，早盘收于 2311 元，较上一日下跌 0.3%，夜盘收于 2303 元，收跌 0.35%。现货市场方面价格仍表现相对强劲。东北地区价格稳中小涨，黄淮地区价格涨跌互现，港口地区玉米略涨，南方销区价格保持坚挺。拍卖政策调控，叠加到港量增加，出口速度加快等对市场供给有所改善。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>短期供应端暂未受影响，郑棉新单观望</p> <p>供应方面，据美国农业部统计，至 8 月 2 日，全美现蕾率 91%，较去年同期与近五年同期持平；全美棉株整体优良率 45%，较上周有所恶化，并且大幅低于去年</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>同期水平。此前天气预报显示美国主要棉花种植区天气炎热干燥，加剧市场对美棉生长状况恶化的担忧；国内疆棉长势基本正常，局部地区高温使旱情逐渐显现，部分棉田还出现棉铃虫等虫害现象，当前棉花整体长势与去年同期基本持平。</p> <p>需求方面，国储棉轮出继续完全成交，下游需求有所回升，但受疫情影响恢复进程仍较慢，且需密切关注中美关系。</p> <p>总体而言，虽然新疆地区因疫情管控升级，但内地库存较足，供应端暂未受到影响，预计棉花维持震荡格局。</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>	<p>投资咨询： Z0014114</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