



操盘建议：

金融期货方面：关键位支撑不断强化、资金面和政策面利多驱动未减，股指仍有续涨空间，IF 多单继续持有。

商品期货方面：基本面积积极提振仍有待发酵，橡胶及贵金属涨势未止。

操作上：

1. 轮胎出口订单逐步恢复，橡胶库存压制持续减轻，RU2101 前多继续持有；
2. 全球宽松环境持续支撑金价，AU2012 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	资金面和政策面驱动未减，仍有续涨空间 周四（8月6日），A股下挫后探底回升。截至收盘，上证指数涨0.26%报3386.46点，深证成指跌0.7%报13863.13点，创业板指跌1.6%报2814.37点，科创50跌近1%，万得全A跌0.15%。两市成交额近1.3万亿，已持续多日维持万亿水平之上。 盘面上，军工、券商和黄金股涨幅较大，对大盘形成提振，但其他权重板块走势平淡。此外，集成电路、芯片和国产软件等概念股有抢眼表现，而病毒防治概念股则深度回调。 当日沪深300、上证500和中证500期指主力合约基差倒挂幅度缩窄，另沪深300股指期货主要看涨合约隐含波动率水平处相对低位、仍有放大空间。结合近日期现指数价格走势看，期指上涨修复基差的概率较大。 当日主要消息如下：1.央行称，将综合运用多种货币政策工具保持流动性合理充裕，并引导市场利率平稳运行；2.财政部称，要引导资本、资源向战略关键领域聚焦，促进产业链向中高端迈进；3.交通运输部领域新基建指导文件发布，包括高速轮轨客运列、电动汽车充电设施等。 从主要指数近期表现看，其关键位支撑明显、且逐步强化。另从期现指数量能指标看，资金积极入场意愿未减。再从宏观及产业政策面看，增量驱动亦较多。总体看，预计市场整体仍将维持较高的风险偏好，多头策略依旧占优。 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。）	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：李光军 021-80220262 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454

国债	市场扰动因素较多，债市区间震荡 上一交易日期债早盘高开后小幅上行，随后震荡回落，主力合约 TS2009、TF2009 和 T2009 分别下跌 0.9%、0.11%和 0.22%。宏观方面，近日数据较为清淡，但目前市场对经济复苏预期仍相对乐观。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 500 亿元，资金面早盘较为宽松，但午后逐步出现紧张，债市受此影响出现走弱。昨日收盘后，央行 Q2 货币政策执行报告继续对经济表示乐观，对货币政策则相对谨慎，提出了对低利率的警惕，稳货币基调再度被确认。疏通利率传导仍是主要目标，货币政策转向收紧的可能性不高，但不存在进一步宽松的可能性。目前来看，中性的资金面及宏观面的不确定性对债市形成扰动，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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
有色金属 (铜)	短期调整不改长期趋势，沪铜前多继续持有 前期被疫情冲击的矿山开始重启，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，并无实质性利空因素对铜价形成打压。海外继续释放宽松政策，除欧元区已就 7500 亿欧元复苏基金达成一致以外，市场对美联储新一轮刺激法案存在期待。对于国内，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，建议前多可继续持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454	联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属 (铝)	库存维持低位，沪铝前多继续持有 进入 8 月份，电解铝消费开始边际走弱，线缆订单出现明显下滑，对终端消费形成拖累，沪铝价格出现回调。而内外比值处于高位，电解铝进口量预计继续增大。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。库存方面，电解铝本周四库存小幅上升 1.6 万吨至 72.5 万吨，低库存态势不改。总体来看，在库存未大幅累积前，沪铝依然保持偏多的思路，建议前期多单继续持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454	联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323
有色金属 (锌)	补涨意愿强烈，沪锌前多持有 最新出炉的美国 ADP 就业数据不及预期，美元指数延续跌势。锌矿加工费虽然有所上调，但相较前期仍然偏	投资咨询部 李光军 从业资格：	联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格：

	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，社会库存不断下降，预计这一趋势将会延续。自4月份以来，沪锌前期涨幅明显不及铜铝，现阶段补涨意愿强烈，建议沪锌ZN2009多单继续持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	F0249721 投资咨询： Z0001454	F3068323
有色 金属 (镍& 不锈钢)	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，市场流通货源较为紧张从而导致不锈钢期货交割货源紧张，昨日上期所仓单量增加至4123吨、8月合约持仓亦下滑至5300吨，空头的交货一定程度上削弱挤仓势力，但目前仍有1千多吨的缺口。预计短期内不锈钢较为强势，建议前多继续持有。 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，则难以弥补镍矿缺口。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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454	联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207
钢矿	需求乐观预期不断强化，钢矿1月多单继续持有 1、螺纹：需求乐观预期继续提振螺纹价格，且预期仍处于强化过程中。“宽财政+宽信用+紧货币”宏观政策组合基本延续，预计投资也将继续呈现“强基建+稳地产+制造业回暖”的特征，下半年建筑业用钢需求旺季可期。同时，季节性因素影响环比减弱，水泥出货、现货成交、多样样本需数据等均显示需求已有企稳回暖迹象，本周MS样本口径表观消费量由360万吨左右回升至394万吨。并且，铁矿、焦炭、废钢等原料价格坚挺，利润偏低情况下，冶炼成本对螺纹价格形成较强支撑，不过，需求乐观预期不断强化，螺纹10月期价升水华东上涨，后期需求表现不及预期或需求延迟回归的风险依然存在。同时，当前新空入场意愿偏低，或致新多对手方不足，叠加估值偏高追多盈亏比不佳，螺纹继续上行驱动仍受制约。综合看，需求乐观预期叠加冶炼成本支撑，维持螺纹价格震荡偏强的判断不变，新单继续回调做多估值相对偏低的1月合约。继续关注需求复苏的情况。	投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895

	2、热卷：“宽财政+宽信用+紧货币”的宏观政策组合大概率将基本延续，其中，货币政策将更加精准导向如制造业等领域，预计投资也将呈现“基建二次爆发+地产稳步回升+制造业加速回暖”的特征，热卷需求预期向好。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，热卷厂复产动力较强，且未来还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，热卷供应增长的可能性相对其他钢材品种较高。维持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。 3、铁矿石：受淡水河谷以及海外钢厂复产等因素影响，下半年我国进口矿供应增长的压力或小于预期。且结合7月发运节奏及船期推测，8月到港增量或环比回落概率较高，而国内限产同比放松，进口矿需求强势难改，预计8月港口铁矿库存或再度转降，本周45港铁矿库存环比降约57万吨。同时，港口铁矿库存结构性矛盾突出，粉矿（尤其主流MNPJ粉矿）库存处于绝对低位，9月最便宜可交割资源量偏紧，或推动铁矿期现价格继续共振上涨，以扩大可交割资源选择范围。不过，铁矿价格已攀升至110美金以上，全球矿山均有较强的增产动力，进口矿供应环比上半年增长较为确定。同时国内钢厂利润不高，对高价矿接受度有限，采购补库较为谨慎，目前已有钢厂开始使用块矿磨粉、调整配比等方式减少高溢价中品粉矿的使用，一定程度上或对矿价上涨形成抑制，需关注港口现货成交数据。综合看，交割资源紧张，以及终端需求旺季预期，仍是当前铁矿价格的主要矛盾，连铁易涨难跌，不过考虑到交割逻辑操作风险较大，大商所三天两次出手控制铁矿期货风险，加之9月已接近2019年高点，追涨盈亏比不佳。而1月贴水较深，建议铁矿1月多单继续持有，新单逢低加仓。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。）		
煤炭产业链	需求旺季或将提前启动，焦炭现货涨价情绪浓厚 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	投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626

	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。 2.焦煤、焦炭： 焦炭：供给方面，主产区焦化利润水平尚可，焦企开工多受利润刺激而积极性不减，山东焦炉限产趋严传闻暂未证实，但目前产地焦企多已满产，继续增产空间较为有限，焦炭供应端暂时趋稳。需求方面，高炉开工高位增长支撑焦炭日耗，钢厂采购水平尚可，且市场普遍对旺季需求提前启动存较强预期，焦炭需求支撑走强，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，前期华东大范围降水导致部分钢厂到货困难，厂内原料库存有所下滑，压价意愿走弱，而贸易商拿货情况逐步增多，产地焦企库存下降、港口交投持续活跃，现货市场涨价情绪浓厚。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。 焦煤：产地煤方面，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，煤矿库存继续积累，产地焦煤供应维持宽松；进口煤方面，蒙煤供应大概率回升，港口澳煤通关仍然受阻，京唐港锚地排队冶金煤船舶已达 30 船以上，约 280 万吨左右，港口通关效率缓慢，煤炭进口严控，远期采购意愿走低。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，采购需求疲软，部分焦企表示，即使焦炭市场预期转好，但考虑原煤供应充足、社库偏高，对于原料煤采购也相对谨慎，焦煤需求持续走弱。综合来看，焦煤走势或高位震荡。 操作建议：焦炭现货市场涨价情绪升温，贸易商入市情况增多，终端旺季需求提前启动预期走强，而焦炉增产空间有限，J2101 多头头寸继续持有；上游煤矿库存不断积累，但进口煤市场扰动不断，焦煤价格或维持高位震荡。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）		
原油	初请失业金人数仍处高位，原油维持震荡格局 宏观方面，美国劳工部 6 日发布的数据显示，美国在截至 8 月 1 日当周的初请失业金人数为 118.6 万人，创 3 月 14 日当周以来新低；但目前美国初请失业金人士	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216	联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781

	仍处于相当高的水平，表明劳动力市场受到疫情确诊数字回升的影响仍处于停滞状态。 库存方面，本周美国库存数据持续下降支撑原油价格。但美国商业原油库存变化受到进出口以及炼油厂加工量影响，并非完全反应原油市场供求关系；而交割地库存变化则是影响油价相对稳定的重要因素，目前库欣库存持续增长，后续原油价格涨势或难以维系。 需求方面，尽管与去年同期的差距在缩窄，受疫情出行限制影响，美国汽油需求在反季节下降；截止 2020 年 7 月 31 日的一周，美国石油需求总量日均 1791.2 万桶，比前一周低 118.2 万桶；美国汽油日需求量 861.7 万桶，比前一周低 19.3 万桶。 总体而言，市场仍担心疫情背后需求恢复的艰难；预计原油继续维持震荡行情，建议原油新单暂观望。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	投资咨询： Z0014114	
甲醇	开工率大幅提升，到港预报创新高 本周港口库存，华东 112.8 (-8.64) 万吨，华南（不含广西）24.22 (+1.62) 万吨。太仓日均走货量为 2100 (+300) 吨，其他库区提货量也大幅提升，江苏地区整体库存降幅创年内最大。本周因台风封航 2 日，部分船只推迟到港。未来两周到港量预计为 72 万吨，达到年内最高，下周起库存大概率继续增加。本周甲醇装置开工率 68.18% (+6.12%)，西北多数检修装置恢复运行。下游开工率方面，MTO 大幅提升，目前仅大唐国际和中原石化处于检修状态，其他装置基本满负荷运行。传统下游开工率稳定，醋酸小幅提升。马油#2 装置本周重启，伊朗装置稳定运行。国内产量和国外进口量本月都将保持高位，甲醇继续底部徘徊。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
聚烯烃	新装置提前投放，供应压力逐渐抬头 周四石化库存 70 (-0.5) 万吨。本周 PP 无新增检修装置，PE 两套装置临时检修 1 天，下周开工率将继续提升，预计 8 月末将提升至年初极高水平。同时新产能加速释放，中科炼化计划 18 日开第一套 PP，24 日开第二套 PP，泉化二期预计下周试挤压机，宝来 8 月 5 日试车成功。本周受期货上涨带动，现货价格上涨 150-200 元/吨，美金报价上涨 20 美元/吨，市场成交欠佳，不乏贸易商降价出货的情况。供应端利空被低库存抵消，月内较难出现大跌行情，但继续上涨空间极为有限，建议 7800 以上做空 PP09，7500 以上做空 PP01，09 目标盈利空间 100 点左右，01 可长期持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
聚酯	多装置检修，TA 或震荡偏暖调整	投资咨询部	联系人：葛子远

	PTA: 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, 供应端存在利好支撑。 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。 需求端看, 昨日聚酯止涨趋稳为主, 涤纶长丝市场成交气氛有所回落, 局部少数工厂尚可做平。其中涤纶长丝产销 56.1%, 涤纶短纤产销 87.37%, 聚酯切片产销 47.23%。 成本端看, 上周美国原油库存继续下降, 但需求制约原油上涨势头; 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。 总体而言, 近期 PTA 多套装置进入检修, 供需压力缓和叠加原油影响 PTA 期现货震荡攀升; 考虑到终端订单缓慢恢复, 预估今日 PTA 将震荡偏暖调整为主。受高库存压制, 短线乙二醇市场整体将维持高位震荡运行, 短期继续上行空间有限。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)	杨帆 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114	021-80220137 从业资格: F3062781
橡胶	汽车市场持续向好预期增强, 轮胎出口订单部分启动 宏观层面: 国际方面, 美国众议院称与白宫的刺激法案谈判取得进展, 但双方立场仍相距甚远, 上周首次申领失业金人数好于预期, 但其他就业指标显示劳动力市场仍恢复缓慢, 全球经济复苏前景不确定性仍存。国内方面, 央行货币政策执行报告指出, 货币政策将更加灵活适度、精准导向, 以推动国内经济加速恢复, 市场预期持续向好。 供给方面: 现货方面, 山东全乳报价 10800 元/吨, +50 元/吨, 保税区 STR20 报价 1330 美元/吨, +20 美元/吨; 原料方面, 泰国杯胶报价 32.50 泰铢/公斤, +0.10 泰铢/公斤, 泰国胶水报价 42.20 泰铢/公斤, +0.20 泰铢/公斤。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	投资咨询部 杨帆 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114	联系人: 刘启跃 021-80220107 从业资格: F3057626

	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。 需求方面：全钢胎开工率 71.54%，+1.60%，半钢胎开工率 65.49%，+0.14%，轮胎开工延续回升态势，全钢胎开工率增长明显；发改委再提鼓励限购城市适当增加购置限额，并强调对新能源汽车购置进行适当补贴，汽车市场消费刺激政策效果显现且仍在发力，三季度乘用车销量数据有望维持增长；而扩大内需将成为下半年战略主基调，终端需求持续复苏预期走强，加之国三淘汰的替换需求持续抬升，重卡销量大概率仍将保持在较高水平，天然橡胶需求端支撑强劲。 库存方面：青岛保税区区内库存 13.50 万吨，-1.80 万吨，一般贸易库存 68.65 万吨，+0.06 万吨；上期所 RU 仓单 22.48 万吨，持稳，NR 仓单 3.39 万吨，-0.06 万吨。受益于轮胎出口市场的好转，保税区区内库存加速去化，而交易所仓单压力则继续减轻。 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，持稳。美原油库存超预期下滑推升油价，但海外需求回暖尚需时日。 核心观点：汽车市场刺激政策效果显著且仍在持续，乘用车销量增速有望继续维持增长，扩大内需、增加投资成为宏观政策制定的基调，各类重卡销量将再次表现亮眼，而轮胎出口市场部分启动，出口订单有所恢复，天然橡胶需求复苏预期增强；而上游原料供应尚处于中低水平，替代种植指标将于八月中下旬方能下达，橡胶供应增量尚较有限，沪胶远月合约增仓比例远超往年同期水平，RU2101 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。)		
纸浆	测试底部支撑位，新单暂观望 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。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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454	联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207
玉米	拍卖溢价下滑，玉米震荡调整 上一交易日玉米期货价格小幅回落，主力合约切换至 2101，早盘价格收于 2252 元，上涨 0.13%，夜盘收于 2237，下跌 0.67%。现货价格小幅下跌，东北地区和港口地区价格平稳，黄淮地区玉米价格局部下跌南方销区价格保持坚挺。临储拍卖方面，最新拍卖溢价出现下滑，前期政策调整逐步生效，玉米价格上方压力出现增强。但目	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114

	前玉米供需缺口仍存，下方仍存在支撑，转势可能性较低。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
棉花	短期供应端暂未受影响，郑棉新单观望 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。 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。 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。 操作具体建议：暂观望。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781

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

温州分公司



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	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
联系电话: 022-65839590	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