



操盘建议：

金融期货方面：外部扰动虽有加大，但宏观基本面和政策面属利多性质、且技术面亦无转势信号，股指前多仍可持有。

商品期货方面：中观供需面驱动向上，有色金属维持多头思路。

操作上：

1. 锌矿供给延续紧张，沪锌 ZN2009 前多持有；
2. 底部震荡局势不改，卖出甲醇 MA2101 行权价 1900 的跨式并长期持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体无转势信号，前多仍可持有</p> <p>上周五（8月7日），A股震荡走低。截至收盘，上证指数跌0.96%报3354.04点，深证成指跌1.55%报13648.5点，创业板指跌2.29%报2749.95点，科创50跌2.99%，万得全A跌1.23%。两市成交额连续8个交易日突破万亿、北向资金净卖出近20亿元。当周上证指数涨1.33%，深证成指涨0.08%，创业板指则下跌1.63%。</p> <p>盘面上，军工股延续强势、券商和国产软件股午盘后亦有拉涨，而黄金股则有回落。此外，海南板块、蚂蚁金服和疫苗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总体缩窄，另沪深300股指期货主要看跌合约隐含波动率亦未显著走高。总体看，市场情绪未明显转向悲观。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国7月新增非农就业人数为176.3万，预期增160万；当月7月失业率为10.2%，预期为10.5%；2.央行行长易纲称，下半年要保持金融总量适度、合理增长，货币政策则要更加灵活适度、精准导向；3.我国7月出口额同比+7.2%，前值+0.5%；进口额同比-1.4%，前值+2.7%；4.市场监管总局等八部门联合发文，未来三年我国将加快推进快递绿色包装标准化工作。</p> <p>从主要指数近期表现看，受外部扰动影响，股指走势虽有弱化，但关键位支撑有效、且量能水平亦持续处高位，故从技术面看，其并无明确转势信号。此外，宏观面和政策面因素依旧积极，对股指仍属潜在驱涨动因。综合看，股指前期多头无离场信号，仍可继续持有。</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>

	<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>多空因素交织, 债市区间震荡 上一交易日期债早盘走势偏弱, 午后一度出现反弹, 但尾盘再度走弱, 主力合约 TS2009 上涨 0.02%、TF2009 和 T2009 分别下跌 0.05%和 0.10%。宏观方面, 上周公布的出口数据表现超预期, 防疫物资和电子产业链为出口形成支撑。财政部发出积极信号, 表示要适当提高赤字。流动性方面, 上周五央行重启逆回购操作, 但仍维持净回笼, 资金成本多数上行。近期对货币政策再度强调了更加灵活适度、精准导向。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。中美贸易关系持续发酵, 市场避险需求在盘中对债市形成一定支撑。目前来看, 宏观面及政策面对债市难有利多, 但风险事件阶段性形成支撑, 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。)</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>中美紧张关系升级, 沪铜谨慎持仓 美国政府以国家安全为由对中国企业进行打压, 中美关系恶化导致避险情绪升温, 铜价大幅受挫。长期来看美元流动性充裕仍对铜价存在利好, 且为推进疫后经济复苏, 欧美均出台扶持政策, 国内仍将维持“强基建+稳地产”的组合, 经济基本面的改善或增加用铜需求, 铜价大趋势仍看好。总体看, 建议短期内以风险控制为主, 持仓较高的应降低头寸。 (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>需求边际收缩, 沪铝震荡运行 美国 7 月新增非农就业人数为 176.3 万, 预期增加 160 万人, 非农数据好于预期。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。再生铝消费回升, 原铝消费受到挤压。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。反映到库存方面, 电解铝上周库存小幅上升 1.6 万吨至 72.5 万吨, 在需求边际收缩的情况下库存累积态势大概率已经形成, 需要关注本周库存累积情况。操作策略上, 稳健投资者可以选择获利离场。 (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>补涨意愿强烈, 沪锌前多持有 美国 7 月新增非农就业人数为 176.3 万, 预期增加 160 万人, 非农数据好于预期。锌矿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,</p>	<p>投资咨询部 李光军 从业资格: F0249721</p>	<p>联系人: 郑非凡 021-80220138 从业资格: F3068323</p>



	<p>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。</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： Z0001454</p>	
<p>有色 金属 (镍& 不锈钢)</p>	<p>基本面存利好，沪镍前多继续持有</p> <p>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可交割货源紧张，截止上周五8月合约持仓水平仍高于仓单量，但挤仓预期有所弱化。且近期中美关系再次趋于恶化，市场避险情绪回升致风险资产承压，建议前多可止盈离场。</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。因其基本面矛盾较为突出，预计镍价存在一定的抗跌性，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>需求预期兑现节奏决定盘面节奏，螺纹1月等待回调做多机会</p> <p>1、螺纹：需求乐观预期与成本支撑逻辑将继续提振螺纹期货及现货价格。且微观数据，例如水泥出货量、现货成交量以及各个样本口径螺纹表观消费量，均显示需求已有摆脱淡季影响企稳回暖的迹象。不过，进入8月中旬以后，需求预期将进入兑现阶段，盘面节奏或将取决于需求回升的速度及幅度。目前投机需求表现相对活跃，市场对短期需求回升的持续性及幅度仍存担忧。同时，中美贸易摩擦不断升级，对大宗商品市场情绪形成较强负面扰动。综合看，暂时维持螺纹价格震荡向上的判断不变，新单耐心等待回调后做多1月合约的机会。继续关注需求复苏的情况。</p> <p>2、热卷：“宽财政+宽信用+稳货币”的宏观政策引导下，热卷需求预期依然向好，叠加冶炼成本上涨，热卷价格仍有较强支撑。不过，中美贸易摩擦不断升级，对大宗商品市场情绪形成负面扰动。同时，国内热卷价格持续上涨，一方面热卷长盈利明显改善，复产动力较强，且还可能吸</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>引部分铁水从螺纹等品种回流生产热卷，另一方面，削弱出口优势增加海外资源流入的风险，或导致热卷供应环比增长。维持热卷期价或将震荡偏强的判断，新单等待回调后试多热卷 1 月合约的机会。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：淡水河谷完成年度目标下限的难度依然较高。且结合 7 月澳巴发运回落及船期推测，8 月进口矿到港增量环比回落的概率较高，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。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，也对铁矿价格形成支撑。不过，高矿价下，全球矿山均有较强的增产动力。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，目前已有钢厂开始调整配矿使用，或缓和库存结构性紧张对于矿价的支持。另外，周五中钢协及大商所会议上表示将进一步扩大铁矿石交割资源，再度释放控制铁矿期货风险的信号。综合看，终端需求旺季可期，1 月铁矿易涨难跌，不过考虑到中美摩擦对于市场风险偏好的拖累及大商所控制铁矿期货风险的信号，建议铁矿 1 月多单可继续持有，谨慎者暂时止盈离场，新单观望。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>焦企库存去化显著，次轮提涨已然开启</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，焦化利润尚处年内高位，主产区焦化厂开工积极性不减，但华东地区焦炉开工率受山东焦炉部分</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>限产影响而有一定下滑，且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，焦企发运积极厂内库存大幅去化，目前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，山西部分焦企率先发出焦炭第二轮涨价函，贸易商入市拿货情况增多提升焦炭现货市场乐观情绪，港口焦价也小幅上探，焦炭现货价格或将维持强势。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>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，港口澳煤卸货存在困难，但上周甘其毛都口岸日均通车 400 辆，周环比增加 76 车，中蒙绿色通道虽尚未正式运作，但通关效率预计将继续提升，蒙煤进口恢复预期不改。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。</p> <p>操作建议：焦炭现货市场涨价意愿增强，贸易商入市拿货增多提振市场情绪，目前市场普遍对终端旺季需求提前启动抱有预期，而焦炉增产空间尚较有限，激进者 J2101 多头头寸继续持有；考虑到上游煤矿库存不断积累，蒙煤进口持续恢复，保守者可增加 JM2101 空头头寸对冲风险。</p> <p>(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>救助法案会谈破裂，原油维持震荡格局</p> <p>供应方面，截止 8 月 7 日的一周，美国在线钻探油井数量 176 座，比前周减少 4 座；比去年同期减少 588 座；过去的 21 周，美国活跃钻井平台数量有 20 周下降，意味着未来一段时间美国原油产量将减少。</p> <p>公共卫生方面，美国新冠病毒肺炎病例已超 500 万人；新冠病毒肺炎病例增加将导致美国一些州重新封闭交通和一些工作岗位，减少能源消费。而美国国会民主党领导人与特朗普总统的高级幕僚，周四在新救助法案方面未能取得重大进展，双方有很大争议，会谈最终破裂。因此本已稳固的美国经济复苏支持力正在减弱，同时引发市场对石油需求的担忧。</p> <p>资金方面，截止 8 月 4 日当周，投机商在 WTI 和布伦特原油期货和期权持有金多头增加；管理基金在</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>NYMEX 的 WTI 原油期货和期权中净多头增加了 2.03%。</p> <p>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。)</p>		
甲醇	<p>移仓换月加速，推荐卖出 1900 跨式</p> <p>上周港口库存，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。未来两周到港量预计为 72 万吨，达到年内最高，本周起库存大概率继续增加。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，甲醇延续低位震荡。本周起 09 合约加速移仓换月，前 20 空头持仓如果像周五一样大幅减少，那么 09 合约有望反弹至 1750。推荐卖出 01 合约行权价 1900 的跨式，入场价格 204，目标价格 150，持仓周期 1 个月以上。 (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>供应稳步回升，聚烯烃涨势终结</p> <p>上周五石化库存 68 (-2) 万吨。本周暂无新增检修计划，开工率继续提升。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。周五现货价格小幅下跌 50 元/吨，市场成交极差，个别下游给出了 PP 拉丝 7500 的可接受价格。日本发现新冠病毒变种，美国确诊人数超过 500 万人，全球确诊人数即将突破 2000 万，原油需求前景不乐观。上周三起多头已经开始集中减仓，09 合约涨势基本结束，受低库存支撑，预计下跌空间也仅有 200 点左右。本周 09 合约完成移仓换月，9-1 价差将进一步收窄。 (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>终端订单缓慢恢复，TA 或偏暖调整</p> <p>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。</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</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>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，上周五聚酯少数下游询盘意愿增强，个别 POY 规格产销较好在 100%-200%。其中涤纶长丝产销 62.5%，涤纶短纤产销 62.64%，聚酯切片产销 44.52%。</p> <p>成本端看，中美关系紧张打压石油市场气氛，市场担心全球燃料需求将再次下滑，国际油价继续下跌；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，由于原油回落影响 PTA 今日或趋弱下行，但本周 PTA 供需出现阶段性去库，预估 PTA 回调空间有限；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。</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>轮企开工强势上行，出口订单逐步启动</p> <p>宏观层面：国际方面，美国新一轮纾困方案仍存分歧，但特朗普已签署行政令延长失业救济金，并暂时推迟向部分人群征收薪酬税，美国经济复苏前景不确定性增强。国内方面，央行指出下半年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。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 11200 元/吨，+400 元/吨，保税区 STR20 报价 1370 美元/吨，+40 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 32.75 泰铢/公斤，+0.25 泰铢/公斤，泰国胶水报价 42.40 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旱情情况及公共卫生事件，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，但泰国多地极端天气频发，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 73.33%，+1.79%，半钢胎开工率 69.46%，+3.97%，轮企开工继续回升，受益于轮胎出口订单的部分启动，开工率已超过近 5 年历史开工区间创下新高，而国内汽车市场中长期向好趋势也得到巩固，乘用车市场销量增速连续 3 个月处于扩张区间，汽车消费刺激政策效果显著并仍在发力，商用车市场则得益于终端需求持续复苏预期的走强，加之国三淘汰的</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>替换需求持续兑现，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。</p> <p>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 22.47 万吨，-0.01 万吨，NR 仓单 3.44 万吨，+0.05 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。</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，持稳。</p> <p>核心观点：汽车市场向好趋势不变，消费刺激政策效果显现并将继续推动乘用车市场销量增长，而终端需求加速回升使得各类重卡订单远超往年同期，扩大内需、增加投资成为下半年宏观政策制定的基调，商用车市场有望维持较高增速；考虑到目前轮胎出口市场已经部分启动，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，天胶进口水平也迟迟未见明显起色，橡胶供应增量尚较有限，RU2101 多头寸继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
纸浆	<p>暂缺明确驱动，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。下游纸厂多刚需采购，补库及备货意愿一般，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>市场做多热情减弱，玉米震荡调整</p> <p>上周五玉米期货价格早盘震荡走弱，夜盘收复部分跌幅，主力合约早盘收于 2224 元，跌 1.24%，夜盘收于 2232 元，微涨 0.36%。上周五玉米现货价格部分走弱，东北地区、黄淮地区和港口地区价格均出现部分下跌，但南方销区价格仍保持坚挺。最新拍卖溢价出现下滑对市场做多热情有所削减，前期持续上行后动能明显减弱，但目前玉米供需缺口仍存，下方仍存在支撑，转势可能性较低。</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，并且大幅低于去年同期水平。此前天气预报显示美国主要棉花种植区天气炎</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>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>	Z0014114	
--	--	----------	--

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