



操盘建议：

金融期货方面：市场交投意愿活跃、且技术面亦有印证，股指整体仍处涨势。

商品期货方面：黑色金属及贵金属品种持多头思路。

操作上：

1. 宏观基本面复苏及政策刺激背景下、估值处相对低位的价值蓝筹板块配置价值明显提升，沪深 300 期指多单耐心持有；
2. 阶段性需求预期乐观、而供给难增加，铁矿 I2101 前多持有
3. 贵金属看涨情绪较强，而沪银弹性更大，AG2012 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>整体做多情绪未弱化，IF 多头盈亏比最佳</p> <p>周一（8月10日），A股整体呈小涨态势、但主要指数表现有所分化。截至收盘，上证指数涨0.75%报3379.25点，深证成指涨0.06%报13657.31点，创业板指跌0.53%报2735.26点，科创50涨0.58%。两市成交额连续9个交易日突破万亿。</p> <p>盘面上，军工、家电、装修装饰、工程及铁路基建等板块涨幅较大，而券商股则午后发力上攻。此外，特斯拉和光伏等概念股有抢眼表现，而稀土永磁、苹果和疫苗等概念股则全面回调。</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收窄，另沪深300股指期货主要看跌合约隐含波动率水平则有回落。总体看，市场预期未转向悲观。</p> <p>当日主要消息如下：1.国内7月PPI值同比-2.4%，预期-2.4%，前值-3%；2.欧元区8月Sentix投资者信心指数为-13.4，预期为-16，前值为-18.2；3.《国企改革三年行动方案（2020-2022年）》将印发实施，改革重点领域混合所有制改革、国有资产监管体制等。</p> <p>目前整体交投依旧活跃、技术面支撑亦较明确，预计市场仍将维持较高的风险偏好。而从具体分类指数看，因成长风格股总体已累积较大涨幅、且估值已处较高分位区间，随中报数据陆续公布，从预期差角度看、对股价边际贡献将明显弱化；而在国内宏观经济复苏信号不断强化、及相关政策背景下，估值处相对低位的蓝筹价值板块配置性价比明显提升，以此看，上述行业权重占比相对更大的</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>沪深 300 期指多头策略盈亏比更佳。</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>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
国债	<p>货币政策预期持续改善，债市走势偏强</p> <p>上一交易日期债早盘震荡运行，午后出现走强，主力合约 TS2009、TF2009 和 T2009 分别上涨 0.09%、0.28%和 0.48%。宏观方面，昨日公布的 CPI 数据表现乐观，但基本符合市场预期，并未对债市形成压力。近日将公布社融数据，目前市场普遍预期或不及前值。流动性方面，昨日央行在公开市场小额净投放，资金成本多数抬升，但让市场对货币政策预期进一步乐观。近期对货币政策再度强调了更加灵活适度、精准导向。市场利率仍要以政策利率为基准，货币政策转向收紧的可能性不高。中美紧张关系持续发酵，市场避险需求也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新增利空有限，且 3%的关键位置支撑强劲，预计仍将维持震荡格局。</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>
有色金属(铜)	<p>中美紧张关系升级，沪铜谨慎持仓</p> <p>短期内基本面无利多驱动，且变化不大，铜价主要由宏观主导。因特朗普为转移内部矛盾，以国家安全为由对中国企业进行打压，预计至少在大选前中美关系都难言乐观，需警惕避险情绪反复。但亦无需太过悲观，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，新单暂观望为宜。</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>
有色金属(铝)	<p>库存继续累积，新单观望为主</p> <p>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。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，电解铝下半年供给增量明显高于上半年，不过主要集中在四季度，短期供给大幅上升可能性不大。反映到库存方面，电解铝本周库存继续上升 1.4 万吨至 73.9 万吨，在需求边际收缩的情况下累库态势已经形成，需要继续关注本周库存累积情况。操作策略上，铝价出现回调，投资者建议暂时观望。</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：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</p> <p>中美紧张关系再次升级，美国对国内企业进行打压，预计在大选之前这一紧张局面都将延续。锌矿加工费虽然</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>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。根据测算，下半年基建投资将明显高于上半年，在基建持续发力的情况下社会库存预计将继续下降。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，同时需注意中美摩擦对有色金属的利空打击。</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& 不锈 钢)</p>	<p>基本面存利好，沪镍前多继续持有</p> <p>不锈钢：钢厂直接供货下游致使市场流通货源较为紧张，但随着钢厂产能利用率提升，以及自印尼进口不锈钢量明显回升，这一状态将得到缓解，因此需警惕供需矛盾的转变，不锈钢价格上涨力量被削弱。另外因空头有在交货，近期关注的挤仓预期有所弱化。预计短期内钢价震荡以明确驱动方向，建议新单观望为宜。</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>需求强劲，铁矿1月多单继续持有</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。国内宏观经济数据，例如PPI等，环比逐月修复，显示经济向好趋势不变。同时，微观指标，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，也显示钢材需求逐步企稳回暖。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，终端相对谨慎，市场对近期需求回升的持续性及幅度仍有一定担忧。且中美摩擦不时扰动市场风险偏好。综合看，暂时维持螺纹价格震荡向上的判断不变，新单把握回调做多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</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>有较强支撑。不过，中美贸易摩擦不断升级，不时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，新单把握回调试多热卷 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。综合看，终端需求旺季可期铁矿需求强劲，1 月铁矿易涨难跌，不过考虑到中美摩擦频发对于市场风险偏好的扰动，以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，新单寻找回调加仓的机会。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>焦企陆续跟进提涨，山西大矿累库明显</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：</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>焦炭：供给方面，焦化利润水平尚可，焦企提涨继续进行，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部分限产影响而有一定下滑，考虑到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，山西多家焦化厂陆续发布调价函，焦炭次轮 50 元/吨提涨范围迅速扩大，现货市场心态持续好转，而期现贸易商询价采购现象增多，直接提升市场参与热度与情绪，焦炭现货价格将维持强势。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西主流大矿多维持高位开工，坑口销售一般致焦煤库存积累明显，产地焦煤供应逐步转向宽松格局；进口煤方面，港口澳煤卸货存在困难，但蒙煤通关预计加速恢复，近两日甘其毛都口岸日均通车数上升至 668 车，若后续中蒙绿色通道正式开启运作，则通关效率将进一步增强。需求方面，焦企开工意愿虽强，入炉焦煤需求支撑尚可，但焦化厂厂内原料库存充足，多数焦企按需小单签单，焦煤采购需求相对疲软。现货方面，山东主流矿井发运下滑，降价压力骤增，部分精煤出台量价优惠政策，变相下调出矿价 20 元/吨。综合来看，焦煤走势或震荡偏弱。</p> <p>操作建议：焦炭提涨持续进行，贸易商入市采购增多提振市场情绪，乐观需求预期支撑焦炭价格，而焦炉增产空间较为有限，激进者 J2101 多头头寸继续持有；考虑到焦煤库存累库明显，而蒙煤进口或将加速恢复，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>净多持仓减少，原油维持震荡格局</p> <p>宏观方面，中国国家统计局 10 日数据显示，7 月份中国工业生产者出厂价格指数(PPI)同比下降 2.4%，降幅比上月收窄 0.6 个百分点；7 月份中国 PPI 继续改善，主要受益于中国工业生产持续恢复，市场需求逐步回暖，或带动大宗商品价格回升。</p> <p>供应方面，OPEC 八月份实行每天减产 770 万桶的减产目标，有些成员国在 5 月份和 6 月份没有完成减产目标，将在 8 月份弥补：伊拉克国家石油市场营销组织称，将在 8 月份每日再削减日产量 40 万桶。</p> <p>需求方面，亚洲石油需求几乎恢复到疫情之前的水平，包括中国这个世界上最大的能源消费国，汽油和柴油</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>需求需求已经接近新冠病毒流行之前的水平。沙特阿美石油公司首席执行官认为随着经济逐步恢复，下半年石油需求将继续反弹。</p> <p>资金方面，截止 8 月 4 日当周，管理基金在布伦特原油期货持有的净多头减少 1.99%。</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。</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>移仓换月加速，推荐卖出 1900 跨式</p> <p>周一各地港口甲醇现货价格领涨，太仓上涨 45 元/吨，广东上涨 35 元/吨，西北上涨 20 元/吨。周末陕西长青(60)检修，本周暂无新增检修计划，也无前期检修装置重启。周初山东、广东等地区成交好转，贸易拿货增多。下游较前期变化不大，但有稳中向好迹象。烯烃需求保持良好。甲醛淡季即将结束，安徽甲醛厂开工率已经开始提升。山东兖矿醋酸装置短暂无负后恢复正常，醋酸库存短期难以去化。MTBE 和二甲醚出货困难。主力合约移仓速度加快，预计周四主力合约变更为 01 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>	<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>供需矛盾不突出，PP 延续震荡</p> <p>周一石化库存 76.5 (+8.5) 万吨，自 6 月以来库存未曾突破 80 万吨，压力为历年同期最低。现货价格，线性降 100 元/吨，拉丝降 50 元/吨，二者价差再度达到 600 以上。周初贸易商拿货和报盘数量显著增加，不过下游延续刚需采购。本周暂无新增检修计划，茂名石化或重启，下周 7 月检修的多套装置将重启。L 已经完成主力合约移仓，PP 预计本周内完成。由于流通货源偏少和生产比例不稳定，PP 拉丝现货价格表现坚挺，本月内如无意外事件冲击，大概率维持现有水平，这也导致了 09 合约将围绕[7550, 7750]窄幅震荡。</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>需求增量预期相对谨慎，EG 僵持整理</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 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</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>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，昨日江浙聚酯工厂报价普遍稳定，下游询盘积极性一般。其中涤纶长丝产销 49%，涤纶短纤产销 51.71%，聚酯切片产销 55.35%。</p> <p>成本端看，受中国经济数据改善、能源需求增长影响国际油价上涨，原油驱动下，PTA 或进入短暂去库行情。</p> <p>总体而言，由于市场处于去库存周期，叠加现货流动性偏紧，预估今日 PTA 将维持偏暖格局；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。乙二醇方面需求增量预期相对谨慎，同时现货高库存消化难度较大，预计短期市场仍将维持僵持整理状态。</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>橡胶需求端支撑强劲，关注替代种植指标的下达</p> <p>宏观层面：国际方面，美国新冠病例增速放缓，但民主党与白宫的刺激法案谈判仍无进展，新一轮纾困计划分歧巨大，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 11000 元/吨，-200 元/吨，保税区 STR20 报价 1375 美元/吨，+5 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 33.60 泰铢/公斤，+0.85 泰铢/公斤，泰国胶水报价 42.70 泰铢/公斤，+0.30 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，上市车企 7 月份产销报告数据验证乘用车市场继续回暖态势，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 22.57 万吨，+0.10 万吨，NR 仓单 3.51 万吨，+0.07 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>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：ANRPC 最新报告称，受益于美国经济振兴计划和中国需求的推动，全球天然橡胶需求在连续 7 个月的下降后有望于三季度录得 2.6% 的增长，国内轮胎出口订单部分启动即佐证了上述观点，轮胎开工率强势回升，全轮胎开工率已升至近 5 年同期最高水平，汽车市场消费刺激政策及国三淘汰补贴政策持续推进车市长期向好，天然橡胶需求端支撑强劲；上游原料供应虽有复苏迹象，近期需关注替代种植指标的下达情况，但考虑到天胶进口水平尚未见明显起色，橡胶供应增量尚较有限，RU2101 多头头寸继续持有。</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>供应端持续改善，玉米涨势放缓</p> <p>上一交易日玉米价格震荡运行，主力合约早盘收于 2219 元，跌 0.22%，夜盘收于 2230 元，涨 0.5%。玉米现货价格部分走弱，玉米主产区贸易商惜售心态明显减弱，市场供应量增加，企业收购价格多数下跌。此外前期拍卖粮也在陆续出库，供给端持续改善。需求端方面，由于价格近期的上涨，部分饲料企业采用小麦代替玉米，整体供需压力减弱。目前市场做多热情明显削减，上涨动力减弱，但供需缺口仍存，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>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>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>		
--	--	--	--

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

