



### 操盘建议：

金融期货方面：宏观面和技术面无明确利空指引，政策面依旧积极，股指无转势信号。

商品期货方面：中观供需面有利多驱动，有色金属仍有上行空间。

### 操作上：

1. 从涨势持续性和强度看，价值蓝筹股盈亏比更佳，沪深 300 期指多单仍可持有；
2. 国内需求保持强势，而供给短期难增加，沪锌 ZN2009 前多持有；
3. 贵金属杀跌动能已显著释放，沪金及沪银不宜追空。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>积极因素仍占主导，维持多头思路</p> <p>周二（8月11日），A股整体收阴。截至收盘，上证指数跌 1.15% 报 3340.29 点，深证成指跌 1.4% 报 13466.27 点，创业板指跌 1.7% 报 2688.7 点，科创 50 跌 2.85%，万得全 A 跌 1.4%。两市成交额连续 10 个交易日突破万亿、北向资金净买入近 40 亿。</p> <p>盘面上，军工和农业股涨幅较大，而科技股和黄金股则全线回调，券商股尾盘跳水对大盘亦形成拖累。此外，集成电路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拉大，另沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率水平则有回落。总体看，市场乐观情绪略有弱化。</p> <p>当日主要消息如下：1.国内 7 月新增社会融资规模为 1.69 万亿，前值为 3.43 万亿；新增人民币贷款为 9927 亿元，前值为 1.81 万亿；2.欧元区 8 月 ZEW 经济景气指数为 64，前值为 59.6；3.国务院原则同意《全面深化服务贸易创新发展试点总体方案》，同意在北京、上海等 28 个省市（区）设立试点。</p> <p>从主要指数近期走势看，其涨势收敛，但关键位支撑亦有较强体现，技术面无转势信号。而宏观面最新社融及信贷数据结构有亮点、并无利空指引，另行业政策面依旧有增量利多，对股指影响仍属积极因素。综合看，股指仍可维持多头思路。再从具体分类指数看，成长股涨幅明显加大，而资金对价值蓝筹股青睐程度则明显提高、可从其涨势持续性和强度得到印证，故稳健者仍宜持有沪深 300 期指多头。</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>市场预期反复, 债市维持区间内震荡 上一交易日期债早盘表现偏弱, 午后一度走强, 随后窄幅震荡至收盘, 主力合约 TS2009、TF2009 和 T2009 分别下跌 0.01%、0.09%和 0.07%。宏观方面, 昨日公布的社融数据不及预期, 但中长期贷款增速仍维持在高位, 且前期对数据下滑已经存在预期, 债市对此反应较弱。流动性方面, 昨日央行继续在公开市场小额净投放, 但资金成本多数抬升。近日央行反复强调市场利率仍要以政策利率为基准, 未来通过频繁少量的公开市场操作或将延续。目前来看, 宏观面及政策面对债市新增长利空有限, 避险等因素存阶段性利多, 且 3%的关键位置支撑强劲, 预计仍将维持震荡格局。 (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>风险偏好阶段性下降, 沪铜谨慎持仓 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。昨日公布的金融数据中社融及 M2 均不及预期, 市场预计货币政策边际收紧预期, 股市、商品等资产均面临大幅回调。且特朗普为转移内部矛盾不断向中国企业施压, 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。 (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>社融增速不及预期, 沪铝新单观望为主 7月新增社融 16900 亿元, M2 同比增长 10.7%, 低于市场预期的 11.2%。结合二季度货币政策执行报告来看, 货币政策进入边际收紧态势, 难以像上半年那么宽松。产业基本面上, 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。投资者新单观望为主。 (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>

<p>有色 金属 (锌)</p>	<p>补涨意愿强烈，沪锌前多持有</p> <p>7月社融增速不及预期，预示着货币政策将边际收紧。而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>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>
<p>有色 金属 (镍&amp; 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：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。昨日公布的金融数据中社融及M2均不及预期，市场预计货币政策边际收紧预期，股市、商品等资产均面临大幅回调。但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>7月社融不及预期，钢矿主力集体回调</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，微观指标也显示钢材需求逐步企稳回暖。不过，7月新增社融16900亿元，M2同比增长10.7%，增速回落0.4个百分点，低于预期，结合二季度货币政策执行报告内容来看，货币政策边际收紧的风险有所增加，利空黑色。同时，当前需求预期进入兑现阶段，真实需求回升的节奏对于升水现货的期货而言将起到决定性作用。目前终端需求相对投机需求更谨慎，使得市场对近期需求回升的持续性及幅度仍有一定担忧。</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>综合看，暂时维持螺纹价格震荡向上的判断，新单可等待回调后做多 1 月合约的机会。继续关注需求复苏的情况。</p> <p>2、热卷：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，从二季度货币政策执行报告及 7 月社融表现不及预期来看，货币政策边际收紧的风险有所增加，且中美贸易摩擦不断升级，宏观驱动边际转弱。同时，国内热卷价格持续上涨，一方面热卷长盈利明显改善，使得国内卷厂复产动力较强，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，削弱我国热卷出口优势，增加海外资源流入的风险，或导致热卷供应压力增加。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：目前铁矿供应增量较为有限，而国内进口矿需求强势难改，8 月港口铁矿库存再度转降，库存低位运行，其中粉矿（尤其主流 MNPJ 粉矿）库存资源紧张，铁矿基本面暂无明显转弱迹象，对铁矿价格形成支撑。不过，中美摩擦及国内货币政策边际收紧风险提高，宏观驱动有边际转弱迹象。高矿价下，全球矿山均有较强的增产动力。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。且我国港口压港问题依然存在。综合看，终端需求旺季可期铁矿需求预期强劲，1 月铁矿支撑较强，不过宏观驱动边际转弱，以及铁矿高估值可能引发的风险，建议铁矿 1 月多单谨慎持有，跌破 800 则多单离场等待重新入场的机会。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>		
煤炭产业链	<p>焦炭提涨继续进行，蒙煤通关快速恢复</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</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>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：宏观层面，7月信贷增速显著放缓，货币政策宽松格局虽未改变，但边际趋紧风险上行，金融资产价格承压。供给方面，产区焦企提涨意愿增强，焦化利润水平尚可，山西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，山西主流焦企陆续提涨之后，下游钢厂多暂无明确表态，但铁水产量居高不下，焦企心态乐观发运积极，现货市场涨价范围或将于周内进一步扩大，焦炭现货价格维持强势。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，蒙煤通关恢复至阶段性高位，昨日通关车数达709车，为疫情以来首次上升至700车以上，随着后续中蒙绿色货运通道的正式启用，蒙煤进口数量预计仍将进一步抬升。需求方面，焦企开工意愿虽强，入炉焦煤需求支撑尚可，但焦化厂多考虑煤源充足而谨慎接单，焦煤采购需求相对疲软。综合来看，焦煤走势或震荡偏弱。</p> <p>操作建议：7月信贷增速放缓拖累国内金融资产价格，焦炭目前呈现供需双旺状态，但产地焦企提产空间较为有限，而下游刚性需求支撑仍存，现货市场维持强势，激进者J2101多头头寸继续持有；另外，考虑到上游煤矿焦煤库存累库明显，而蒙煤进口恢复速度或超预期，保守者可增加JM2101空头头寸对冲风险。 (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>API库存数据利好，原油短期或偏暖运行 公共卫生方面，市场仍关注美国有关新冠病毒肺炎援助方案，新的援助计划谈判仍处僵局让期货投资者无所适从，美财长指责民主党人提出不合理要求。此外俄罗斯新冠疫苗已注册，并有望在十月份大规模的使用，给予市场极大的信心。</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>库存方面, API 数据显示, 截止 8 月 7 日当周, 美国原油库存近 5.16 亿桶, 比前周减少 440 万桶, 库欣地区油库存增加 107.3 万桶; 同时汽油和馏分油库存下降, 原油加工量增加 7.5 万桶。本周 API 报告对原油价格形成较强的短期支撑, 后续关注 EIA 原油报告内容。</p> <p>EIA 八月短期能源展望认为高库存水平和原油产量过剩将限制未来几个月油价上涨幅度, 主要数据同比均减少, 但相较于第二季度环比改善。</p> <p>总体而言, 市场仍担心需求恢复的艰难; 预计中长期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>周二现货价格涨跌互现, 市场成交平平。本周暂无新增检修计划, 也无前期检修装置重启, 安徽临泉 (20) 昨日降负减产, 计划月底恢复。8 月 17 日起新增 1 家交割仓库, 6 家交割厂库, 有望解决交割库容紧张的问题。09 合约日均减仓 10 万手, 主力合约本周五将变为 01 合约。国内开工率逐步回升, 产量持续增加, 本月进口量预计较 7 月小幅减少, 但港库存拐点未至, 甲醇上涨仍需等待供应过剩矛盾缓解。卖出 MA2101 行权价 1900 的跨式耐心持有至下个月。</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>周二石化库存 74 (-2.5) 万吨, 现货报价稳定, 周一和周二上午贸易商拿货陡然增多, 而周二午后成交再度变差。齐鲁石化老全密度装置今日起停车 10 天, 是本周唯一检修的装置。俄罗斯注册了第一款新冠疫苗, 避险情绪下降, 欧洲股市大涨, 贵金属重挫, 海外疫情如果得到控制, 直接利好远期聚烯烃需求。本周 L 和 PP 平稳移仓, 9-1 价差如期收窄。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, 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>短暂去库, TA 跌幅收窄</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, 供应端存在利好支撑。</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</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>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，贵金属下跌拖累原油期货，叠加美国原油库存降幅不及预期，原油大幅回落，PTA 或进入短暂去库行情。</p> <p>总体而言，预估今日 PTA 在原油影响下趋弱震荡，但是由于 PTA 处于短暂去库行情，跌幅或有所收窄；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。（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>7 月信贷增速放缓，汽车产销数据维持增长</p> <p>宏观层面：国际方面，美国刺激法案谈判陷入僵持，新一轮纾困计划分歧仍存，俄罗斯注册全球首个新冠病毒疫苗，市场风险偏好或有转机。国内方面，7 月信贷增速显著放缓，货币政策放松的步伐将随着经济的持续复苏而变得更为有度。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 11075 元/吨，+75 元/吨，保税区 STR20 报价 1375 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 33.75 泰铢/公斤，+0.15 泰铢/公斤，泰国胶水报价 43.00 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，7 月汽车产销数据均继续录得同比增长，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 22.67 万吨，+0.09 万吨，NR 仓单 3.57 万吨，</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>+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。</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。疫苗消息未能提振国际油市，美油价格持续震荡。</p> <p>核心观点：乘联会预计下半年国内车市有望实现 3%-5% 的增长，从而使得全年负增长区间控制在 10% 以内，显著低于前期预期水平，汽车市场消费刺激政策持续发力，而国三淘汰及终端需求强劲也将支撑各类重卡销量，商用车市场高速增长趋势不变，天然橡胶需求端支撑强劲；另外，上游原料供应虽有复苏迹象，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，近期需关注替代种植指标的下达情况，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>多空因素交织，玉米窄幅震荡</p> <p>上一交易日玉米价格窄幅震荡，主力合约早盘收于 2231 元，微涨 0.54%，夜盘收于 2231 元，较早盘收盘不变。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。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</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>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>		
--	--	--	--

### 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