晨会纪要

发布日期：2020-06-29

投资咨询业务资格

证监发【2014】217 号

中原期货研究所
0371-68599135
0371-61732882

公司官方微信

隔夜市场表现

宏观市场指标	价格	变动
上证综指	2979.55	0.30%
道琼斯工业指数	25015.55	-2.84%
纳斯达克指数	9757.22	-2.59%
标普 500	3009.05	-2.42%
恒生指数	24549.99	-0.93%
SHIBOR 隔夜	1.10	-28.83%
美元指数	97.47	-0.03%
美元兑人民币(CFETS)	7.07	0.13%

	金属	价格	变动
外盘	COMEX 黄金	1784.5	-0.02%
	COMEX 白银	18.0	0.31%
	LME 铜	5943.0	1.33%
	LME 铝	1597.5	1.36%
	LME 锌	2036.0	-0.02%
	LME 铅	1784.0	1.25%
	LME 锡	16800.0	0.87%
	LME 镍	12665.0	0.94%
国内	黄金	400.1	0.78%
	白银	4356.0	0.79%
	铜	47860.0	0.02%
	铝	13605.0	-0.37%
	锌	16740.0	-0.30%
	铅	14470.0	0.10%
	锡	138220.0	-0.03%
	镍	101640.0	0.09%
	铁矿石	771.0	1.85%
	螺纹钢	3620.0	0.28%
	热轧卷板	3604.0	0.03%
	锰硅	6596.0	-0.57%
	硅铁	5888.0	0.55%

	化工	价格	变动
外盘	NYMEX 原油	37.9	-0.81%
	ICE 布油	40.4	-0.64%
国内	INE 原油	299.0	0.13%
	CZCE 甲醇	1759	-0.40%
	DCE 乙二醇	3673	-0.84%
	DCE 塑料	6875	0.59%
	CZCE PTA	3706	0.05%
	DCE 聚丙烯	7474	-0.27%
	DCE PVC	6170	0.08%
	DCE 焦煤	1190.0	0.00%
	DCE 焦炭	1956	0.36%
	CZCE 动力煤	542	0.07%
	CZCE 玻璃	1484	2.06%
	CZCE 尿素	1506	-0.46%
	CZCE 纯碱	1401	-1.82%
	SHFE 沥青	2626	0.15%
	SHFE 橡胶	10325	-0.72%
	SHFE 纸浆	4398	0.09%

	农产品	价格	变动
外盘	ICE11 号糖	11.6	-2.60%
	ICE2 号棉花	59.4	-0.27%
	CBOT 大豆	861.5	0.06%
	CBOT 豆粕	290.5	0.10 %
	CBOT 豆油	27.3	0.04%
	CBOT 玉米	324.0	1.81%
国内	CZCE 白糖	5104	-0.41%
	CZCE 棉花	11650	-0.17%
	DCE 豆一	4708	-0.44%
	DCE 豆粕	2818	0.28%
	DCE 豆油	5756	0.03%
	DCE 棕榈油	5114	0.20%
	CZCE 菜粕	2331	-0.04%
	CZCE 菜油	7534	0.57%
	DCE 豆二	3054	-0.20%
	DCE 玉米	2086	-0.10%
	DCE 玉米淀粉	2408	-0.45%
	DCE 鸡蛋	3900	-0.48%
	CZCE 红枣	9660	-2.37%
	CZCE 苹果	7895	-1.09%

宏观要闻

1. 6 月 28 日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开稳外贸工作座谈会。中共中央政治局常委、国务院副总理韩正出席。会上，商务部、海关总署汇报了当前外贸形势和下一步工作考虑。格兰仕、东方国际、东软集团、好事达、执御信息、嘉逸志友等企业负责人通过视频连线，结合各自所在的家电、服装、医疗设备、家具、跨境电商平台、摩托车等领域谈了企业生产经营和进出口情况。李克强详细了解企业订单、用工、资金、产业链供应链等，询问对下一步市场形势的看法和对国家政策的建议。他要求相关部门认真研究企业反映的问题和建议，采取措施支持企业渡过难关。

2. 中国人民银行货币政策委员会召开 2020 年第二季度例会。会议认为，新冠肺炎疫情对我国经济的冲击总体可控，我国经济增长保持韧性，长期向好的基本面没有改变。

3. 央行：创新和完善宏观调控，稳健的货币政策要更加灵活适度，把支持实体经济恢复与可持续发展放到更加突出的位置；加大宏观政策调节力度，着力稳企业保就业。

4. 工业企业效益状况持续改善。5 月全国规模以上工业企业利润总额同比增长 6.0%，为今年以来首次转正。成本上升压力明显缓解，石油加工、电力、化工、钢铁等重点行业利润改善明显。1-5 月，全国规模以上工业企业利润总额同比降 19.3%，为连续第三个月收窄。国家统计局称，疫情影响下市场需求依然偏弱，利润回升的持续性还需进一步观察。

5. 2020 年国内成品油调价窗口出现的年内首次上调。汽柴油每吨上调 120 元和 110 元。全国平均来看，92 号汽油每升上调 0.09 元，95 号汽油每升上调 0.10 元，0 号柴油每升上调 0.09 元。按一般家用汽车油箱 50L 容量估测，加满一箱 92 号汽油，将多花 4.5 元。

6. 联合国粮农组织驻阿根廷代表处的报告称，源自南美国家巴拉圭的蝗虫灾害目前已经扩散到阿根廷多地。联合国粮农组织专家指出，蝗灾或将在近日入侵巴西，巴西政府应和邻国阿根廷、乌拉圭政府联合起来实时监控蝗虫飞行轨迹。

主要品种晨会观点

鸡蛋	29 日，全国鸡蛋现货假期整体回落为主。销区：北京回落，跌 0.3-0.4 元/斤，2.5 元/斤；上海 2.7 元/斤；广东 2.7 元/斤。产区：黑龙江、吉林、辽宁回落，2.1-2.2 元/斤；河北粉蛋,2.5 元/斤；河南、山东回落，2.5-2.6 元/斤。逻辑：近期南北高温高湿天气持续，产能继续维持高位，淘汰有序进行，淘汰鸡正常淘汰，高温天气引发产量质量变化尚未开始，局部有节后补库需求，终端需求在节后将归于平稳，高温高湿天气将继续限制蛋商拿货量，市场各环节仍以按需采购为主。现货再度寻底。短期仍就对盘面维持技术反弹预判。策略：反弹短空，超跌减仓！
白糖	全球日新增病例再创新高，全球疫情防疫形势依然严峻。巴西和印度日新增继续增，全球经济恢复或将漫长。基本面，巴西本榨季截止 6 月上半月，中南部累计入榨甘蔗 1.87 亿吨，同比增 8.77%；累计产糖 1056.9 万吨，同比增 57.09%；累计产乙醇 80.4 亿升，同比-2.03%。印度根据 6 月下旬的卫星数据对全国各地的甘蔗种植、产糖等做了一个初步评估，新年度种植面积预计增 8%，糖产量预计增 18%。假期原油偏弱运行，基本面信息偏空，原糖下跌 2.6%。国内 6 月进口糖浆 10.87 万吨，处于高位。后期国内食糖仍面临到港压力，郑糖进入阶段性行情中。 策略建议 :短期糖价调整，中线回调企稳后可轻仓做多布局。
红枣	节前国内红枣期货大幅下挫，一改此前的反弹态势，9 月合约跌破 10000 整数关口，最低跌至 9595 元。随着气温逐渐升高，红枣主产区和主销区剩余货源基本已经入冷库，销区市场走货平稳，以刚需客商补货为主，卖家出货心态较平和，购销基本随行，成交以质论价。新疆各产区行情稳弱，剩余货源大部分已入冷库储存，卖家抛货意愿不强，加上外来拿货客商较少，整体交易较清淡。受疫情影响下游消费未有明显改善，消费疲弱，需求再次进入淡季，9 月合约维持偏弱震荡思路操作。
苹果	端午市场走货稍有加快，节日提振不及往年同期，产地价格持续走低。山东产地苹果价格呈下滑趋势，本周市场走货速度缓慢，客商货年后主要以自提发往市场，总体出库量有限，部分存货商不看好后市行情，出售积极性较高，主动让价销售，客商货主流价格继续下滑 0.2-0.3 元/斤；销区市场苹果走货量不大，节前销量略有增加，但受应季水果价格便宜等影响，对苹果走货量及价格影响较大。逻辑：旧

	作库存大叠加应季水果冲击，新季早熟苹果价格令市场对晚熟苹果价格担忧再起。策略：下跌趋势维持，维持做空不变。
棉花	进口棉中国主港报价基本不变，仅印度棉报价有所下降，因印度 M 1-3/32 棉报价下降幅度大于印度 SM 1-1/8 级棉，导致 M 指数大幅下跌。6 月 28 日，国际棉花价格指数（SM）72.63 美分/磅，跌 0.13 美分/磅，折一般贸易港口提货价 12708 元/吨（按 1%关税计算，汇率按中国银行中间价计算，下同）；国际棉花价格指数（M）68.38 美分/磅，跌 0.77 美分/磅，折一般贸易港口提货价 11976 元/吨。当日主要品种价格如下：SM 1-1/8″级棉中，美国 C/A 棉的报价为 72.85（美分/磅，下同），折人民币一般贸易港口提货价 12860.76 元/吨（按 1%关税计算，下同）。美国 E/MOT 棉的报价为 72.00，折人民币一般贸易港口提货价 12713.03 元/吨。澳棉报价为 80.41，折人民币一般贸易港口提货价 14174.63 元/吨。巴西棉报价为 70.50，折人民币一般贸易港口提货价 12452.35 元/吨。乌兹别克斯坦棉报价为 73.25，折人民币一般贸易港口提货价 12930.27 元/吨。西非棉的报价为 72.40，折人民币一般贸易港口提货价 12782.55 元/吨。印度棉的报价为 61.00，折人民币一般贸易港口提货价 10801.31 元/吨。美国 E/MOT M 1-3/32″级棉的报价为 70.00，折一般贸易港口提货价 12365.45 元/吨。截止 6 月 24 日仓单总数量 95.2 万吨，近期需注意仓单数量持续快速下降。郑棉期货 CF209 合约下破均线支撑。终盘报收 11650 元/吨，较前一交易日下跌 20 元/吨。价格跌破 40 日均线的支撑，多单离场观望，操作思路建议转变为以 40 日均线为中轴，震荡思路对待。行情仍运行在系统性风险中，介入需谨慎。
油脂	端午节假期之前国内三大油脂表现亮眼，均有较大涨幅，节前两日价格窄幅震荡回落，昨日现货价格回落 30-50 元不等，缺乏盘面指引市场成交量不多。6-8 月国内大豆到港量大，且夏季容易热损压榨量处于高位，节前一周达到 214 万吨，近期随着压榨量回升国内豆油再度进入累库存阶段，达到 104 万吨，周环比增加 8.5%，且中储粮从本周开始逐渐拍卖一些豆油和菜油储备，利空市场。但目前进口大豆压榨盘面已经亏损，市场仍挺价，加上豆粕供应充足，部分油厂有胀库压力，可能倒逼油厂降低开机率。短期经过连续上涨后有阶段调整，油脂市场目前保持震荡偏强格局，上下空间都不大。

豆粕	端午节假期期间，国内市场休市，美豆价格因贸易前景及有利的天气状况而下跌，全球疫情二次爆发，加上美欧之间贸易纷争再起，市场避险情绪上升，目前天气条件较好，对于美豆丰产的预期越来越强。从当下供需基本面看，近期油厂到港量巨大，6-8 月月均到港大豆在 1000 万吨以上，压榨量持续处于高位，国内豆粕库存已经连续 9 周回升，增加至 90 万吨，加上近期南方连续降雨，油厂装货提货受阻，部分有胀库压力，偏空因素仍在，限制豆粕上行高度。但国内到港压力预期已经反映较为充分，需要时间逐步消化，预计豆粕期货价格将继续反应供应端的不确定性，以及美豆价格重心上移带来的影响，随时可能出现新的炒作点，豆粕期货价格仍然有较强支撑，只是向上驱动尚未显现，需要等到 7 月中旬以后方能显现，09 合约单边短期 2800-2820 区间内做多思路操作，等待新的驱动发力。
甲醇	昨天内地市场节后首日观望较多，现多数发节日期间合同，据了解部分前期检修的装置现陆续重启恢复，区内资源供应增量需警惕。端午节后国内甲醇市场有所转弱，内地市场昨日多未出新价，然山西、西南及河南部分装置重启，预计短期上述地区或承压走弱，关注今日西北新价情况。港口方面，受国际疫情持续影响，原油承压下行，短期能化品期货或再次走弱，昨日现货及纸货虽有降价，然买盘尚可，关注今日期现及基差变动情况。
PTA	假期期间，原油震荡走低，成本面驱动有限，PTA 供应看，扬子 35 以及洛阳石化有检修计划，但恒力 5#投产，市场供应量继续维持高位 ，市场货源流通性增加，考虑目前 PTA 加工差降至偏低位置，市场关注点也将回归至 PTA 装置的检修落实；聚酯方面，聚酯负荷暂时仍有支撑。目前来看，7 月仍维持累库预期，供应量的增加市场心态承压，如果成本面没有更多驱动的话，预计 PTA 震荡偏弱。关注 PTA 装置检修情况以及聚酯需求的变化。
尿素	上周库存整体有小幅增加，地区库存分化加剧，部分企业预收下降明显，在需求跟进前，库存压力或继续增加趋势。端午节期间企业出货尚可，印标对国内市场有一定托底，部分贸易商及终端逢低采购有所跟进。但农需玉米追肥尚有一定时间，工需复合肥企业部分生产线为秋季肥生产做准备，虽有部分已着手秋季肥订单，但多数企业秋季肥政策出台在月底及下月初，目前需求不足。尿素装置检修陆

	续复产，供应增加。而肥企供需矛盾或在一段时间内对价格有压制，短期或延续窄幅震荡。中长期看，秋季肥对尿素需求尚存，可尝试逢低参入多单。关注上下游开工等情况。
纯碱	端午假期期间，纯碱走势继续维持稳定状态。邻近月末，纯碱库存延续下降态势，现货市场稳价出货，部分纯碱企业出货价上调，以涨促销。下游浮法玻璃近期走货一般，且南方多地进入汛期，后期需求相对较弱，市场信心一般。纯碱开工率有小幅提升，周产量环比增加，前期部分检修以及降负荷企业产量有所恢复。随着纯碱后期装置复产，供应量有增加预期，若减量执行较弱以及下游需求持稳的情况下，供大于求格局的改变仍然困难。在当下供需格局下，现货止跌挺涨对期价有支撑，短期或维持窄幅整理，不宜过度看空。关注纯碱开工及下游库存情况。
玻璃	端午节假期玻璃市场大稳小动，主要区域市场保持稳定，沙河地区个别厚度市场价格略有下跌；下月初，华东、华北、华中等区域市场协调会计划在山东召开，届时厂家仍有提涨价格动力，但实际执行需要看市场情况。从产销情况来看，近期玻璃消耗量环比略有小幅的减缓，造成部分生产企业的产销率有所下降；尽管生产企业认为随着传统旺季的带来，需求也将会有所增加，但从今年的天气情况来看，气候因素或不利于玻璃需求。产能方面，陕西神木瑞诚玻璃有限公司二线 800T/D 白玻线复产点火。期货市场方面，上周交易日少，玻璃期货呈现先整理后冲高，主力 FG2009 合约周三大幅走高至 1480 一线，周三尾盘收于 1484 元/吨；资金持仓结构上，多头依然占优，资金明显主导行情；尽管上方阻力将越来越大，不排除在资金作用下，维持高位至交割前可能。 建议切勿追高，仍以反弹思维进行短线操作，可逢反弹遇阻布局少量空单并持有，时间上关注 7 月初和 8 月中旬以后两个时间点；若操作纯碱-玻璃套利，则同时介入买纯碱卖玻璃 09 合约并反向介入 01 合约组合进行对冲，否则暂时观望为佳。
铁矿石	铁矿港口成交 120.9 万吨，环比下降 29%。24 日普氏 62%指数涨 2.1 报 104.6 美元，28 日收报 104.35 美元；日照港金步巴粉涨 12 报 724，折盘面 822；上期澳洲巴西铁矿发运总量 2373.2 万吨，环比增加 3%。澳洲发货总量 1797.8 万吨，环比增加 7.5%，澳洲发往中国量 1522.6 万吨，环比减少 3.8%。巴西发货总量 575.4 万吨，环

	比减少 9.1%万吨。上周四铁矿港口库存为 10781.1 万吨，环比增 164 万吨，铁矿港口库存出现拐点。发运量整体小幅上升，澳洲发运正常，巴西发运连续 2 周下降，库存拐点出现，铁矿基本面边际走弱，下游需求维持强势；预计短期盘面维持高位震荡格局。
动力煤	动力煤现货价格 CCI5500 报 570 元（0），现货价格稳定。主力合约 ZC009 合约全天窄幅震荡，07 合约临近交割，修复贴水。基本面变化不大。产地方面，市场依然良好，价格上涨较多但幅度不大。港口方面，调入量短期持续维持高位，大秦满发状态，其他发运线稍有减少，调出边际减少，目前多空分歧凸显，成交量减少。日耗方面，由于水电发力，三峡出库量连创新高，短期日耗受到压制，有所减少，电厂补库意愿相比前期偏弱。总体来看，基本面稳中向好，期货方面，维持震荡格局，建议观望，激进者可以逢高空，注意仓位，套利方面暂无机会。
螺纹热卷	目前建材淡季逐渐来临，钢材库存去库速度继续放缓，螺纹上周库存上涨 32 万吨，热卷库存上涨 1.57 万吨；同时从产量上看，上周钢厂产量也继续回升，螺纹钢产量小幅上涨 4.1 万吨，热卷产量增加 3.44 万吨，产量持续创出新高，供给方面对价格压力持续增加。同时在下游需求方面看，上周螺纹钢表观消费用量下滑至 368 万的水平，消费淡季效应逐渐显现。不过上周热卷表观消费小幅回升至 335 万吨的水平，整体仍在高位，在品种结构上对钢材市场带来支撑。其次在成本方面，铁矿石库存持续低位，价格持续高位对成品材支撑作用明显。 宏观方面，尽管全球经济逐渐恢复，但是美国，及南美地区国家疫情持续大幅增加，对全球经济恢复仍显谨慎。不过国家统计局公布的 5 月份房地产投资数据持续恢复，新开工面积单月恢复正增长，同时单月销售增幅大幅增加，对整体的市场需求复苏的预期带来较强的支撑。总体热卷，螺纹 2010 合约短期有压力，但仍维持中期向好趋势。
沪铜	端午节假期期间，海外金融市场波动比较大，商品期货绝大多数下跌，其中跌幅比较大的有 WTI 原油，端午节假期累计跌幅 5.54%，LmeS 铝累计涨幅 0.47%，LmeS 铜累计涨幅 0.48%，LmeS 铅累计涨幅 1.59%。消息面，美计划对价值 31 亿美元的欧洲商品征收新关税。基本面来看，目前，南美洲地区的矿山运营正逐步恢复，但是

	由于智利、秘鲁等产铜大国疫情迅速扩散，矿山运营恢复速度十分缓慢；2020 年铜矿山增产的项目并不多；铜精矿长协加工费 TC 处于低位，国内库存持续走低，供应端仍旧相对偏紧。下游需求方面，美国及欧元区 6 月份 Markit 制造业 PMI 回升且好于预期，海外经济复苏向好；国内经济有所恢复，关注经济恢复的持续性。现货方面，节前最后两日持货商出货集中，市场货源宽裕，市场消费乏力，贸易市场活跃度也难以提升，下游并无节前大量补货的意愿，依旧维持刚需，持货商表现主动引领调降升水成交，6 月 24 日，上海保税区铜库存环比上周五（6 月 19 日）减少 0.8 万吨至 20.95 万吨，库存终结连续四周增长后出现下跌。国内铜供应偏紧而消费尚可，社会库存仍处在持续下降状态，现货升贴水居高难下。上周至本周初比价打开刺激进口铜需求增加，市场报关进口增多带动保税区库存再次下跌。整体来看，基本面对铜价有较强支撑。沪铜主力 2008 合约建议继续偏多思路对待，上方关注春节后跳空缺口位置的压力；现货铜预计继续维持高升水。
镍	宏观：中国央行二季度货币政策会议要求创新多种货币政策工具，保持流动性合理充裕。据报中国证监会计划向商业银行发放券商牌照。全球新冠确诊病例超千万，美国新增病例迭创新高，美股周五应声重挫，油价下跌。 市场：中国海关总署公布的数据显示，中国 5 月未锻压镍进口量为 10,847 52 吨，同比下降 43 5%，环比增加 8.7%。中，澳大利亚是中国未锻压镍进口的最大供应国，中国 5 月从澳大利亚进口未锻压镍 3 ,603 吨，环比猛增 105%，同比下滑 10.33%。中国 5 月镍铁进口量为 236,776.31 吨，同比大幅增加近 90%，环比微降 1.7%。其中，印尼仍为中国镍铁进口的最大供应国，5 月中国自印尼进口镍铁 191 ,663 吨，同比猛增 129%。 中国 5 月镍矿砂及其精矿进口量为 1,680,734 吨，环比增加 24 .83%，同比降 67 .6%。其中，菲律宾为中国镍矿砂及其精矿的最大供应国，中国 5 月自菲律宾进口量为 1,342841 吨，环比增加 22 4%，同比减少 60%。 库存： 26 日伦镍库存较上日增加 384 吨为 233970 吨，因端午假期休市上期所镍库存无数据，上期所不锈钢库存没有新数据，统计数字分析疫情继续影响产业链需求及消费。

	判断：疫情对全球生产和需求造成全面冲击，国内抗疫取得战略成果且有微妙变化，中国多项宏观数据转暖，主要经济指标持续改善，经济运行延续复苏态势，总体上符合预期，地域政治危机也将带来有色等战略物资波动，投资者择机谨慎布局远月合约多单。
橡胶	消息面，美计划对价值 31 亿美元的欧洲商品征收新关税。现货市场，6 月 24 日，上海市场国营全乳胶价格为 10150 元/吨（-25），青岛保税区泰国产 20 号胶价格为 1235 美元/吨（-10）。供给方面，国内产区和东南亚产区已经逐步开割，产量将逐步恢复正常；5 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）同比降 13%，进口连续下降；上海期货交易所橡胶库存处于近几年相对低位，青岛保税区现货库存仍旧处于相对高位。下游方面，截至 6 月 24 日，汽车轮胎全钢胎开工率 66.63%（-0.48%），汽车轮胎半钢胎开工率 61.62%（-0.41%），目前工厂成品库存较高，出口订单疲弱；5 月重卡销售再度同比大涨，市场看好基建和物流恢复；5 月汽车销售同比增长 14.5%，汽车市场逐步恢复。目前，橡胶供需两端缺乏亮点，价格反弹艰难，后市关注海内外需求端的恢复情况。端午节前沪胶 2009 合约小幅走弱，建议日线维持低位反弹思路，但反弹幅度有限，关注看跌期权的卖出机会；沪胶 9-1 价差继续窄幅整理运行；云南全乳胶与沪胶 2009 合约基差近期在-300 元/吨附近振荡，预计波动空间有限。
股指	欧美股市大幅下挫　A 股或将短线承压 【盘面综述】端午小长假前最后一个交易日，沪指窄幅整理，创业板指数盘中震荡回调，午后翻红上涨。两市成交额略有收窄。截止收盘，沪指上涨 0.3%报收在 2979.55 点。创业板指数上涨 0.02%。行业方面涨跌互现，地产领涨行业，家电、电子、电气设备行业涨幅居前，权重金融板块盘中走强，非银金融行业早盘冲高后有所回落。周五美国三大股指跌幅均超 2.4%，道指收跌逾 730 点，纳指跌 2.59%，标普 500 指数跌 2.42%。欧股涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.73%。当周，欧美股市普跌，道指一周重挫 3.3%，英国富时 100 指数周跌 2.12%。 【分析逻辑】节前最后一个交易日，北向资金全天净买入 18.56 亿元，为连续 5 日净买入；本周三个交易日累计净买入 47.91 亿元。近一个月流入 541.26 亿元，本

	年内净流入 1195.98 亿元。国内端午节期间，欧美股市大幅调整，随着美国疫情确诊人数出现抬头迹象，风险资产再度面临考验。而 7 月 2 日周四，美国将公布 6 月非农就业数据及失业率，该数据有望进一步检验美国经济的修复情况，美元、美股或加剧波动。 【操作建议】国内期指短期已累计一定的获利回吐盘压力，在外围股指影响下，关注 if3990，ih2840，ic5620 一线支撑，若跌破做好风控。IC 和 IH 的套利组合注意回调再 2800 以下等待再次参与机会（周区间 2877-2806.2），注意滚动操作。 【风险因子】1）外部市场影响，2）外部贸易环境。
国债	6 月 24 日，现券期货超跌反弹，国债期货大幅收涨，10 年期主力合约涨 0.33%，5 年期主力合约涨 0.43%；银行间现券收益率大幅下行，前日一度受重创的五年国开债收益率下行 8-10bp；银行间资金面持续向宽，隔夜回购利率下行逾 40bp 至 1.5%附近。债市回暖力度虽较强，主要是之前调整幅度较大，空头一旦集中回补，加之降准预期助推，就会导致短期波动较大。不过债市持续走弱后，市场心态修复并不是一朝一夕的事情，特别是政策走势预期趋于悲观后，即便国常会所提的降准落地，其效果也很可能是利好出尽。 6 月 28 日国债期货未开市，现券市场正常交易。银行间债市现券成交清淡，收益率小幅下行。利率债成交 182 笔，信用债成交 11 笔，同业存单成交 39 笔；银行间资金面继续宽松，隔夜质押式回购利率跌至 1%关口附近。国外疫情反弹提振避险，不过在非银机构缺席下，市场成交稀少；5 月工业利润逆转 4 月跌势，但市场并无反应。

免责条款

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

中原期货股份有限公司

中国·郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四层

中原期货股份有限公司 研究所

地址：河南省郑州市郑东新区 CBD 商务外环路 10 号中原广发金融大厦四层

电话：4006-967-218

网址：www.zyfutures.com

上海分公司
上海市自贸区福山路 388 号、向城路 69 号 15 层 07 室
电话：021-68590799

新乡营业部
河南省新乡市荣校路 195 号 1 号楼东 1-2 层
电话:0373-2072881

南阳营业部
河南省南阳市人民路 175 号粮业大厦三楼
电话：0377-63261919

灵宝营业部
河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）
电话:0398-2297999

洛阳营业部
河南省洛阳市洛龙区开元大道 260 号财源大厦综合办公楼 1 幢 2 层
电话：0379-61161502

西安营业部
陕西省西安未央区未央路 138-1 号中登大厦 A 座 8 层 F7 室至 F8 室
电话:029-89619031

大连营业部
辽宁省大连市高新技术产业园区黄浦路 537 号泰德大厦 06 层 05A 单元
电话:0411-84805785

武义营业部
浙江省金华市武义县壶山广场 9 幢 701-702 室
电话：0579-87679817

杭州营业部
浙江省杭州市拱墅区远洋国际中心 E 座 1013 室
电话：0571-85236619