



操盘建议：

金融期货方面：近阶段大类风险资产整体表现不佳、对 A 股负面扰动未减，且市场情绪明显弱化，预计其表现震荡偏弱，新单继续观望。

商品期货方面：能化品仍属领跌局面、黑色金属则有转空信号。

操作上：

1. 供给宽松，PP2101 仍有续跌空间、前空持有；
2. 供需结构边际走弱、热卷 HC2010 轻仓试空。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>市场情绪弱化，预计表现震荡偏弱</p> <p>周四(9月10日)，A股延续跌势。截至收盘，上证指数报 3234.82 点跌 0.61%，深证成指报 12742.85 点跌 0.92%，创业板指报 2483.03 点跌 1.60%，科创 50 报 1280.19 点跌 1.38%。当日两市成交额为 8645 亿、较前阶段水平均值有较大下滑，北向资金净流入为 9.99 亿。</p> <p>盘面上，地产、食品饮料和非银金融等板块走势相对坚挺，而环保、国防军工和 TMT 等板块跌幅则较大。此外，边缘计算、网络安全等概念股亦有明显回落。</p> <p>因现货指数跌幅相对更大，当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力基差倒挂幅度继续缩窄。而沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率则继续回落。总体看，市场情绪进一步弱化。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧洲央行将 2020 年欧元区 GDP 增速上调 0.7%至 8.0%，并维持当年通胀预期为 0.3%；2.据中汽协，全国 8 月汽车产销量同比分别增长 6.3%、11.6%，均连续 5 个月正增长。</p> <p>近日大类风险资产持续下挫、且整体无企稳信号，预计 A 股仍有较大的负面扰动。此外，宏观基本面和政策面暂无增量利多，而市场乐观情绪较前期明显弱化，均不利于吸引增量资金入场。综合看，预计股指阶段性呈震荡偏弱走势，但从技术面看，其关键位尚有支撑，故新空盈亏比暂不高，仍宜等待信号。</p> <p>操作具体建议：新单观望。</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 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>
国债	关注央行公开市场操作，债市谨慎偏多	投资咨询部	联系人：张舒绮

	<p>上一交易日期债早盘受到外盘风险资产表现好转及央行在公开市场净投放有所收敛的影响小幅低开，但随后震荡上行，主力合约 TS2012、TF2012 和 T2012 分别上涨 0.06%、0.06%和 0.07%。宏观方面，近期公布的进出口及通胀数据均表现符合预期，关注近日社融数据表现。目前来看市场对宏观预期仍保持乐观。资金面是近期债市上涨的主要原因，昨日隔夜资金成本下行至 1.4%下方，但央行昨日在公开市场净投放量有所收敛，市场对后续央行的宽松态度仍保持谨慎。且目前主要配置需求端银行存在着一定的负债压力，继续关注近期央行的公开市场操作。目前来看，风险资产的回调也是推升债市的另一大原因，短期内或仍将对债市形成支撑。若央行今日公开市场投放没有明显收敛，前多可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
有色金属 (铜)	<p>短期波动较大，沪铜前多持有</p> <p>近期宏观层面引发风险情绪反复，铜价波动加大。基本上，矿石主产国疫情严重，其中 Codelco 存在罢工威胁，预计铜矿供应弹性偏低。而 9 月几近过一半，需求旺季预期迟迟未见兑现，需警惕“旺季不旺”下铜价回调。当前铜价上下均缺乏明确驱动，继续维持震荡的概率较大，且因波动加大，建议前多留有底仓即可，并于 51000 附近设立止损价位。</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 樊丙婷 从业资格： F3046207 投资咨询： Z0015421</p>	<p>联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207</p>
有色金属 (铝)	<p>沪铝维持震荡，新单观望为主</p> <p>文山铝业 50 万吨电解铝产能顺利投产，叠加前期已经达产的营口鑫泰与内蒙古创源二期项目，达产的产能在四季度都将陆续转化为产量。根据 SMM 数据，四季度电解铝运行产能将抬升至 3700 万吨以上，对供给端的冲击正在一步步实现。本周四显示电解铝社会库存为 76.4 万吨，较前值下降 0.1 万吨，库存变动不大。消费方面，8 月份以来电解铝消费边际走弱，线缆订单出现明显下滑，需求疲弱是近两月来铝价震荡的主因。进入九月份，市场对金九银十消费旺季抱有一定期待，如果旺季预期兑现对电解铝消费将有一定拉动，届时电解铝将再次开启去库。预计近期铝价震荡为主，后续需关注旺季的消费情况，投资者新单建议暂时观望。</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>风险偏好下降，沪锌新单暂时观望</p> <p>近日原油美股大跌，对有色等风险资产有一定拖累，锌价遭遇较大回调。产业基本上，矿端短缺预期仍未转变，南美玻利维亚矿山因疫情而再度搁置。虽然锌矿加工费近期有所上调，但相较前期仍然偏低。疫情影响下，矿端恢复缓慢，南美洲矿山依然时有扰动。消费方面，从基</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>建投资的投放节奏来看，基建投资后期明显上升，叠加金九银十消费旺季来临，对精炼锌消费预计有一定拉动。短期锌价受美股利空冲击较大，并且后续消费旺季成色有待考量，具体操作上建议保持谨慎，沪锌新单建议暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
有色金属 (镍&不锈钢)	<p>基本面利好不变，沪镍前多继续持有</p> <p>不锈钢：我们保持前期观点未有转变，由镍矿价格攀升提振镍铁价格，以及镍铁供应偏紧，从而传导至不锈钢厂形成成本支撑，钢厂挺价意愿较高，代理商亦有捂盘惜售情绪。但因钢厂不锈钢排产增加，导致市场供需收紧预期打折扣，且近期全球市场动荡致风险偏好整体均较低，不锈钢价格破位下行，建议新单暂观望为宜。</p> <p>镍：印尼禁矿叠加疫情干扰菲律宾矿产出，全年国内镍矿进口缺口扩大，且10月份菲律宾将再次进入雨季，留给国内进口镍矿的时间窗口已不多，近期菲律宾镍矿价格持续攀升。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。不锈钢排产增加提振对镍铁的消费，以及新能源汽车用镍量有望增加。但近期不锈钢为保利润开始压制镍铁价格或导致镍价上涨遇瓶颈，建议关注压价行为向上游传导是否顺畅。近期虽有回调，但未达到止损位，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 樊丙婷 从业资格： F3046207 投资咨询： Z0015421</p>	<p>联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207</p>
钢矿	<p>终端需求不及预期，钢矿集体承压回调</p> <p>1、螺纹：市场对建筑用钢旺季需求抱有一定期待，螺纹长短流程生产企业利润均偏低且无改善迹象，钢厂检修限产增多，本周MS样本螺纹产量环比大幅减少10.78万吨至371.54万吨。但是数据显示，螺纹价格的核心驱动，需求，其释放程度依然不及预期，本周MS调研螺纹表观消费量环比转降近4万吨至378万吨，远未达到4-5月水平，导致螺纹总库存仅减少6.7万吨，螺纹依然面临“产量偏高、库存偏高、基差偏低”的情况，市场信心受挫，投机需求低迷，现货成交维持在19-20万吨/天的水平。由于需求表现不及预期，盘面已开始反映钢厂被迫减产逻辑，钢材原料同跌，但原料跌幅扩大。综合看，螺纹近期走势震荡偏弱，关注高炉成本支撑的力度以及后期需求回升情况。策略：单边：螺纹2101新单暂时观望；组合，买螺纹2101-卖热卷2101套利组合继续持有。关注下游需求复苏及钢厂限产的情况。</p> <p>2、热卷：前期热卷下游冷系、普卷需求均较好，热卷库存压力也相对有限。加之炼钢成本坚挺，继续支撑热卷价格。</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>不过，热卷供应增加，一方面板材利润相对较好，导致国内卷厂生产动力较强，限产动力不足，且部分长材产线铁水转向板材，另一方面，板材出口资源回流进口资源流入也同比增加。本周 MS 样本热卷产量环比大幅增加 7.43 万吨至 337.53 万吨。并且由于南北价差修复，北材南下华东资源增加，近期华东到货集港增幅明显，使得华东地区现货承压。产量增加而需求环比增量有限，热卷库存去化大幅放缓，本周 MS 样本热卷总库存仅微降 0.01 万吨。综合看，热卷走势震荡偏弱，由于产量增速相对螺纹提高，热卷走势大概率仍弱于螺纹，价格支撑需关注需求回升节奏。操作上，单边：盘面定价基准华东地区近期到货明显增加，现货价格承压，激进者可于 3900 以上轻仓试空热卷 HC2010 合约；组合：耐心持有 1 月多螺纹空热卷套利组合。关注后期下游需求回升的情况。</p> <p>3、铁矿石：目前国内铁矿需求仍维持高位，本周疏港 310 万吨，港口库存增 82.46 万吨，短期港口铁矿低库存暂无大幅增加的迹象。低库存+高基差，对铁矿价格形成支撑。昨日市场消息，巴西检方要求英美资源旗下巴西 Minas-Rio 铁矿暂停生产 30 天，但利好消息并未对盘面形成有效提振。目前，120 美金以上的铁矿价格及较高的进口利润，进口矿供应环比增长较为确定。同时，钢材下游需求释放程度不及预期，加之钢厂利润过低，市场担忧其对原料价格的负反馈效应显现，本周铁水产量环比再降 0.55 万吨至 251.04 万吨。加之四季度高炉生产季节性走弱，铁矿需求见顶回落的预期提高。综合看，铁矿供需结构边际转宽松，钢材下游需求回升不及预期，铁矿价格承压回调。建议，终端需求释放缓慢，铁矿 01 空单可继续持有，组合可参与 1 月多螺纹空铁矿，修复钢厂利润的套利机会。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>需求兑现或不及预期，产能置换仍将扰动市场</p> <p>1.动力煤：供应方面：国内煤，内蒙煤管票控制严格，煤矿开工生产增幅受限，晋陕地区煤矿产销正常，但山西低硫煤资源供应相对紧张，部分煤矿存在排队情况。进口煤：进口政策依旧保持平控，通关时间拉长，预计全年均会受到影响。需求方面，随着气温逐步回落，民用电或环比下降，电厂亦有意开始控制库存，但是受经济复苏及建筑施工旺季临近，工业用电需求回升预期较强，且 9 月之后还面临冬储需求的逐步启动。库存方面，大秦线检修及价格倒挂导致港口库存持续下降，终端库存再次攀升至历年高位水平，民用电旺季即将结束，下游将以去库为</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>主。综合来看，旺季即将结束，短期上行驱动有限，但后期冬储在即，且供应增量有限，郑煤下方仍有支撑，或震荡偏强运行。关注后期进口煤政策，及冬储启动情况。</p> <p>2.焦煤、焦炭： 焦炭：产能方面，山西多地密集发布产能置换与淘汰政策指引文件，晋中产能退出时限多约为9月底，太原产能退出时限多为10月底，而临汾及长治等主产区尚未公布其年内产能置换方案，若山西产能淘汰集中执行，而置换产能尚未完全投产，则短期供应缺口或将产生，近期仍需密切关注山西各地政策走向。供需方面，主产区焦炉开工高位，焦炭日产持稳；唐山地区限产持续但未见继续加严，目前丰南区部分高炉已扒炉或焖炉，钢厂采购力度有所下滑，而旺季终端需求兑现力度或不及预期，钢厂利润低位或将优先打压原料价格。现货方面，焦炭第二轮提涨已全面落地，焦企心态仍然乐观，本月或仍有概率进一步提涨，但下游抵触心理渐强。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山东前期事故矿井复产缓慢，产地安监力度未尝放松，加之蒙古煤矿倒查20年影响持续，当地煤炭产量维持低位，产地焦煤供应宽松格局得到缓解；进口煤方面，蒙古海关数据显示8月蒙古对外煤炭出口量大幅增加至360万吨，其中超90%煤炭出口至中国，出口水平的大幅提升得益于中蒙口岸绿色货运通道的运行，预计后续蒙煤通关仍将继续增长，但沿海港口澳煤通关不断受阻，进口煤区域变化呈现两极化。需求方面，焦炉开工维持高位，入炉煤需求支撑较强，而产地焦企提涨后多对后市持乐观心态，采购意愿有所上升，煤矿库存连续三周处于去库阶段，焦煤真实需求仍然旺盛。综合来看，焦煤走势或高位震荡。</p> <p>操作建议：煤炭进口两极分化，港口通关持续趋严，蒙煤进口则快速恢复，目前焦炉开工仍维持高位，但旺季需求兑现或将不及预期，受此影响煤焦期货盘面价格波动显著增加，而山西产能置换与淘汰一事不时扰动市场，部分地区产能退出时限集中于本月底，焦炭市场不确定因素较多，煤焦新单宜观望。 (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>库存意外增加，原油新单观望 宏观方面，美国股市股高开低走，美元指数震荡上行，当前宏观市场不确定性较高，市场情绪偏悲观，难以对油价形成提振作用。</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>



	<p>供需方面, EIA 数据显示, 飓风影响下原油产量已经开始恢复, 但受影响的炼厂没有完全恢复, 上周美国原油产量回升了 30 万桶, 再次回到 1000 万桶/天, 美国的炼厂开工率下滑到 71.8%, 整体供需面状况压制原油反弹格局。</p> <p>库存方面, EIA 数据显示, 截止 9 月 4 日当周, 美国商业原油库存量 5.00434 亿桶, 比前一周增长 203 万桶, 汽油和馏分油库存下降, 由于原油市场需求恢复缓慢, 原油库存高企且难以快速去库。美国原油库存七周以来首次增加对原油市场造成偏空影响。</p> <p>总体而言, 原油目前暂无企稳信号, 且需求端无明确提振, 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>	<p>投资咨询: Z0014114</p>	
<p>甲醇</p>	<p>临时检修增多, 甲醇止跌企稳</p> <p>本周港口库存, 华东 104.45 (-2.25) 万吨, 华南 18.77 (-1.37) 万吨, 华东库存连降一个月, 华南库存接近去年同期水平。太仓日均走货量 2600 吨, 上周为 1900 吨。由于上周日和本周一华东部分港口封航, 周二起出现排队卸货, 导致后续到港一推再推。未来两周预计到港量 47 万吨, 属于偏低水平, 9 月华东港口库存将进一步降低, 目前江苏库存 72 万吨, 如果跌破 50 万吨将形成较大利多。甲醇生产装置开工率与上周基本持平, 下游开工率中, MTO 和醋酸提升, 其他稳定。西北和西南临时检修增多, 叠加企业低库存, 现货价格坚挺, 而江苏到港量显著减少也减轻了港口库存压力, 甲醇目前基本面情况较前二季度显著改善, 下跌空间较为有限。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>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>
<p>聚烯烃</p>	<p>开工率年内新高, 聚烯烃供应压力加剧</p> <p>周四石化库存 70.5 (+0.5) 万吨。期货开启下跌后, 现货全面跟跌, 拉丝跌 250 元/吨, 线性跌 150 元/吨, 美金报价跌 10-20 美元/吨。本周 PE 和 PP 开工率创年内新高, 标品排产比例正常。下周无新增检修装置, 检修损失量为年内最低, 预计石化库存开始积累。宝来石化 PP 已经出合格品, 中科炼化倒开车, 新增产能顺利落地。下游开工率除农膜提升明显外其他维持稳定。OPEC+ 放松减产, 原油需求旺季结束, 原油期货和股票不同程度下跌都显示了市场信心不足。无论原油还是聚烯烃, 供应过剩的矛盾都会持续压制其价格。</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>
<p>聚酯</p>	<p>供应宽松预期利空, TA 偏弱运行</p> <p>PTA: 供应端看, 华彬石化 140 万吨 PTA 装置 8 月 25 日开始降负荷 5 成, 目前已提升至满负荷; 逸盛宁波 220 万吨 PTA 装置原计划 9 月 1 日检修 2 周, 现延期至</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格: F3027216</p>	<p>联系人: 葛子远 021-80220137 从业资格: F3062781</p>

	<p>9月20日检修；上海亚东石化70万吨PTA装置计划8月24日晚间起短停，计划短停3天；PTA现货供应宽松，且PTA加工费偏高导致部分PTA大型装置存在继续延期检修的可能。</p> <p>MEG：供应端看，恒力（大连）石化乙二醇装置1#90万吨装置、2#90万吨装置目前正常运行，整体负荷9成左右；华东一套45万吨的乙二醇装置7月22日停车检修，目前检修结束，8月5日重启，目前已出料，负荷7成偏下。</p> <p>需求端看，昨日聚酯市场微跌，涤纶长丝POY与聚酯切片微跌，PTA、MEG微跌，聚酯市场需求不佳。其中涤纶长丝产销36.57%，涤纶短纤产销43.43%，聚酯切片产销49.54%。</p> <p>成本端看，EIA数据显示原油库存意外增加，宏观市场存在高度不确定性，对原油市场造成利空影响。</p> <p>总体而言，本周及下周PTA开工负荷上升，加之9月底PTA新产能计划投产，PTA供应端利空略占上风，预计今日PTA行情弱勢震荡。乙二醇现货端流动性偏紧带来一定支撑，预计今日乙二醇市场仍将延续僵持震荡运行。</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： Z0014114</p>	
<p>橡胶</p>	<p>轮胎开工维持高位，汽车市场预期向好</p> <p>宏观层面：美参议院否决共和党迷你版刺激法案，英国脱欧事宜矛盾升级，欧洲单日新增确诊人数超过美国，疫情反扑使得欧洲再次成为世界疫情热点地区，当下国际局势错综复杂叠加疫情再度发酵，全球经济复苏前景令人担忧。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价11475元/吨，+50元/吨，保税区STR20报价1385美元/吨，-15美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价35.40泰铢/公斤，-0.70泰铢/公斤，泰国胶水报价46.30泰铢/公斤，持稳。32万吨替代种植指标已然下达，云南地区部分加工厂原料紧张局面稍有缓解，但目前下游开工负荷尚未完全恢复，国内天胶供应低位局面仍将持续；海外方面，泰国南部东海岸主产区降水情况尚不充裕，供应偏紧推升当地胶水价格，而目前东南亚部分国家疫情情况反复，各国港口贸易流通速度有所放缓，海外天然橡胶进口增速回升乏力。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率74.52%，+0.07%，半钢胎开工率70.29%，+0.16%；轮胎开工高位增长，出口订单继续向好，新一波轮胎企业宣布涨价。8月以来各地基建项目开工积极，挖机开工小时数稳步增长，重卡销量增速有望延续高位；另一方面，消费刺激政策及传统“金</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>九银十”旺季的到来将进一步推动乘用车零售市场上扬，汽车销售或将迎来高潮，汽车整车市场乐观预期增强，天然橡胶需求向好趋势不改。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 12.55 万吨，+0.25 万吨，一般贸易库存 73.14 万吨，+0.14 万吨；上期所 RU 仓单 21.30 万吨，持稳，NR 仓单 3.28 万吨，-0.02 万吨。保税区区内出入库有所活跃，一般贸易库存入库增速下滑，港口高库存将压制价格上行空间，但交割仓单库存低位。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 8800 元/吨，持稳，顺丁报价 8500 元/吨，持稳。美油价格再次受挫，需求预期仍未回升。</p> <p>核心观点：轮企开工高位增长，出口市场继续好转，橡胶直接需求支撑强劲，而终端基建工程项目陆续开工助力重卡销量维持高位，消费旺季背景之下乘用车零售也将持续向好；上游方面，替代种植指标虽已下达，但边境通关数量仍较有限，产量释放速度或将不快，天然橡胶供需改善格局未变，激进者 RU2101 前多可继续持有。但考虑到目前全球经济复苏不确定性增强，国际油价下行拖累各类能化品走势，橡胶价格波动率明显放大，可在 12000 元/吨下方设置止损位置，若支撑无效可先行离场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>纸浆</p>	<p>浆价重回基本面，激进者短空持有</p> <p>国内经济持续改善，预计下游需求不会比上半年更差，因此浆价中长期看是重心上移。金九银十消费旺季下需求回升，但对纸浆消耗的边际增量对浆价提涨力量较为有限，且 8 月最后一周资金推涨后多获利了结，浆价将重新回归基本面，另外近期全球市场波动增加，预计浆价易跌难涨，下方空间或到 4650，激进者前空继续持有。</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 樊丙婷 从业资格： F3046207 投资咨询： Z0015421</p>	<p>联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207</p>
<p>玉米</p>	<p>上行动能有限，玉米高位震荡</p> <p>上一交易日玉米价格早盘快速拉升，随后高位震荡，主力合约早盘收于 2370，上涨 1.5%，夜盘收于 2368，下跌 0.08%。东北产区受到台风天气，使多地玉米出现倒伏现象仍是近期推涨玉米的主要因素，但天气影响的可持续性有限。国家临储拍卖目前已经向市场累计投放 5994 万吨，且最新一次总成交率创今年开拍以来的最低，而溢价也出现明显下滑。整体来看，天气对价格支撑力度存不确定性，临储玉米投放及进口玉米对供给端缺口有所改善，短期内进一步走强动力或减弱。但从中期来看，国储库存的减少叠加后市对饲料预期良好，中期玉米下方仍有较强支撑。</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>



(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)

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