



操盘建议：

金融期货方面：股指暂缺增量利多驱动、且资金入场意愿明显回落，暂维持区间震荡，新单仍宜观望。

商品期货方面：有色金属及农产品涨势相对明确。

操作上：

1. 低库存、叠加台风所致的减产影响，玉米 C2101 新多入场；
2. 锌矿供应偏紧，沪锌 ZN2011 多单持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>维持区间震荡，新单暂无机会</p> <p>上周五(9月11日)，A股整体呈小涨态势。截至收盘，上证指数报3260.35点涨0.79%；深证成指报12942.95点涨1.57%，创业板指报2536.62点涨2.16%，科创50报1312.51点涨2.52%。当日两市成交量为6763亿、较前日继续萎缩，北向资金净流入为12.9亿。当周上证指数跌2.83%，深证成指跌5.23%，创业板指跌7.16，科创50跌5.6%。</p> <p>盘面上，电气设备、医疗保健、食品饮料等板块涨幅较大，银行、地产和煤炭等板块则小幅下跌。此外，半导体、光伏、风电、和TWS耳机等概念股有较抢眼表现。</p> <p>因现货指数涨幅相对更大，当日沪深300、上证50和中证500期指主力基差倒挂幅度走阔。而沪深300股指期货主要看涨及看跌合约隐含波动率均有回落。总体看，市场情绪仍在弱化。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国8月核心CPI值同比+1.7%，预期+1.6%，前值+1.6%；2.国内8月新增社会融资规模为3.58万亿，前值为1.69万亿；当月新增人民币贷款为1.28万亿，前值为0.99万亿；3.国务院总理李克强称，要持续深化“放管服”改革，进一步降低准入门槛。</p> <p>从主要分类指数近期表现看，因缺乏明确的增量利多因素，资金入场意愿明显下降、市场乐观情绪较前期则有较大程度的减弱。但宏观基本面改善信号明确，且关键技术位亦有较强支撑，股指亦无转空头市信号。综合看，预计其大概率维持区间震荡格局，新单入场的盈亏比预期不</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>高，仍宜等待进一步信号。 操作具体建议：新单观望。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
国债	<p>社融数据表现乐观，期债承压下行 上一交易日期债早盘低开随后震荡下行进一步走弱，主力合约 TS2012、TF2012 和 T2012 分别上涨 0.08%、0.20%和 0.49%。宏观方面，上周五公布的社融数据表现乐观，且近期公布的进出口及通胀数据均符合预期。宏观数据整体仍表现向好，且市场预期仍偏良好。资金面是上周盘中推升债市走强的主要原因，但央行上周五再度在公开市场净回笼，市场对资金面预期仍较为谨慎。且目前主要配置需求端银行存在着一定的负债压力，债市整体资金面偏紧张。综合来看，宏观面仍对债市形成压力，且在资金面没出现明显放松的情况下，债市或将继续维持在低位运行。 (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>短期波动较大，沪铜前多持有 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，且全球精炼铜库存已下滑至历史近 5 年来极低水平，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”下铜价预期修复性的回调，但幅度相对有限。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。 (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 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。电解铝社会库存最新数据为 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。 (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 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</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>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。从库存累积情况来看，精炼锌社会库存并不算高，在消费旺季带动下库存有望继续减少，投资者建议轻仓持有沪锌 ZN2011 多单。</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>基本面利好不变，沪镍前多继续持有</p> <p>不锈钢：9 月后钢厂交货速度加快，市场流通的不锈钢货源增加导致钢价进一步上冲遇阻。但是考虑到镍矿端紧缺导致镍铁成本及价格维持高位从而对钢价形成支撑，钢厂挺价意愿较高。近期全球市场动荡致风险偏好亦呈现反复，不锈钢价格下行后于 1.4 万处企稳，建议新单暂观望等待确定性的机会。</p> <p>镍：印尼禁矿叠加疫情干扰菲律宾矿石产出，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，菲律宾 1.5%品位镍矿价格已上涨至 64 美元/吨。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，以及新能源电池用镍量有望增加。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>
<p>钢矿</p>	<p>终端需求分歧加大，钢矿主力陷入震荡</p> <p>1、螺纹：螺纹仍处于“产量偏高、库存偏高、基差偏低”的阶段，目前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，供应端大概率已经见顶，未来决定螺纹价格走势的关键是终端需求。市场对需求判断存在较明显分歧。部分分析认为，9 月以来主要样本的螺纹钢表观需求回升速度慢于预期，去库缓慢，市场担忧“需求释放不及预期，旺季不旺”，且今年冷冬环境也将制约需求持续时间。另一部分则指出，由于进口钢坯等表外供应的影响，表观消费量可能被低估，且 8 月社融超预期，“强基建+稳地产”组合对建筑用钢旺季需求仍有较强支撑。我们认为需求分歧较大，但环比回升趋势仍较明确，且成本区间 3600-3650 之间仍有较强支撑，预计近期螺纹走势偏震荡。未来需继续关注中短线需求释放情况。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（日均现货成交量，各口径钢材表观消费量）的情况。</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>2、热卷：8月社融超预期，基建投资或将提速，汽车产销良好，前期热卷下游冷系、普卷需求有支撑，热卷库存压力相对有限。加之炼钢成本坚挺，继续支撑热卷价格。不过，热卷供应增长压力也需关注，唐山限产解除，板材利润相对较好，导致国内卷厂生产动力较强，部分长材产线铁水转向板材，同时，板材出口资源回流进口资源流入同比增加。分区域看，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。产量增加幅度超需求回升幅度，热卷库存去化速度大幅放缓。综合看，热卷走势偏震荡，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，新单暂时观望；组合：耐心持有1月多螺纹空热卷套利组合组合。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，上周疏港310万吨，且临近十一，钢厂补库预期将升温，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，叠加巴西检方要求英美资源旗下巴西 Minas-Rio 铁矿暂停生产30天的利好消息刺激，铁矿价格支撑较强。不过，铁矿价格维持120美金以上历史高位，以及我国进口利润较丰厚，进口矿供应环比增长较为确定。同时，钢厂利润过低，高炉检修限产增加，加之四季度采暖季影响，国内铁矿需求见顶回落的预期较强，上周铁水产量环比再降0.55万吨至251.04万吨，且市场担忧低利润对原料价格的负反馈效应将逐渐增强。综合看，铁矿供需结构边际转宽松，价格驱动主要源于钢材下游需求释放情况，短期铁矿价格或区间震荡。建议，新单暂时观望，若钢材需求持续不及预期，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>需求预期释放缓慢，焦炭价格再度提涨</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：供给方面，焦炉开工高位增长，焦炭日产环比上升，山西产能置换与淘汰仍是当下影响焦炭产量的关键因素，目前山西多地已陆续发布产能压减指引文件，而临汾及长治等主产区尚未公布其年内产能置换方案，近期仍需密切关注山西各地政策走向。需求方面，受制于唐山限产加严，高炉开工有所回落，铁水产量小幅下降，加之终端需求释放不及预期，焦炭需求端支撑或将走弱，但考虑到入炉焦炭刚需尚可，焦炭库存去库明显，而下游需求仍有发力空间，焦炭总体需求仍然较强。现货方面，山西个别焦化厂厂内库存偏低、发运积极，而下游订单仍较旺盛，焦企心态乐观，已对焦炭进行第三轮提涨，但目前来看下游钢厂接受意愿较低，本轮涨价短期内较难落实。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，焦煤煤矿库存持续下滑，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，焦炉开工高位上升，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，采购意愿也有所上升，焦煤真实需求仍然旺盛。综合来看，焦煤走势或震荡偏强。</p> <p>操作建议：焦煤供需继续改善，产业利润有望上升，但进口煤通关政策两极分化，港口过关持续趋严，蒙煤进口则快速恢复，政策因素对盘面价格影响程度加深；而终端需求兑现力度不及预期，焦炭价格或跟随螺纹波动，目前山西产能置换与淘汰仍是影响市场的主要变量，近期需密切关注其文件发布与执行时间。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>净多持仓大幅减少，原油新单观望 OPEC 方面，8 月份欧佩克增加了原油日产量近 100 万桶，一贯坚持减产的阿联酋原油日产量超过了协议上限，伊拉克未能遵守每天额外减产 40 万桶的承诺，尼日</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>利亚在阿格巴米级原油的性质存在争议，目前整个减产协议可持续性存疑，供应端压力较为明显。后续关注 OPEC+下周举行的市场监督委员会会议。</p> <p>钻机方面，截止 9 月 11 日的一周，美国在线钻探油井数量 180 座，比前周减少 1 座；美国原油钻机平台于 2020 年 3 月至 7 月大幅下降，但 7 月 10 日至今，钻机数在 180 台上下小幅波动，结合北美油田气勘探公司数据来看，其继续下探的可能性已经较小。目前美国历史低位原油产量的利好，已基本被国际原油连续三个月的上涨所消化。</p> <p>资金方面，投机商在欧美原油期货和期权抛/售，净多头骤减；管理基金在布伦特原油期货和期权中持有的净多头减少 35.71%，市场情绪以悲观为主。</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>	
甲醇	<p>临时检修增多，甲醇止跌企稳</p> <p>上周港口库存，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，前一周为 1900 吨。由于周内华东部分港口封航，排队卸货再度出现，后续到港继续推迟。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>
聚烯烃	<p>开工率年内新高，聚烯烃供应压力加剧</p> <p>周五石化库存 70.5 (+0.5) 万吨。期货开启下跌后，现货全面跟跌，周五拉丝跌 50 元/吨，线性跌 100 元/吨。拉丝生产比例 31.32%，纤维生产比例显著下滑。本周无新增检修装置，检修损失量为年内最低，预计石化库存可能积累至 80 万吨以上。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。PP2101 在连跌 6 日后 K 线出现较长下影线，本周大概率在 7700 上下震荡以消耗过高的波动率，潜在下跌空间仍有 300 点以上，期权和期货空头耐心持有。</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 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>市场心态谨慎，聚酯小幅震荡</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人：葛子远</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 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, 周五聚酯市场微跌, 聚酯瓶片与聚酯切片微跌, PTA、乙二醇窄幅下跌, 聚酯需求平淡。其中涤纶长丝产销 35.17%, 涤纶短纤产销 52.28%, 聚酯切片产销 28.35%。</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, 对原油市场造成偏空影响。</p> <p>总体而言, 下游聚酯高开工支撑 PTA 市价, 但本周 9 月 PTA 期货交割且本周 PTA 开工负荷将继续上升, PTA 现货供应宽松, 市场心态谨慎, 预计今日 PTA 行情小幅震荡。乙二醇基本面表现相对僵持, 短期跟随化工板块维持小幅反弹走势, 由于近期宏观市场不确定性因素较多, 预计短线仍延续震荡运行。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>杨帆</p> <p>从业资格: F3027216</p> <p>投资咨询: Z0014114</p>	<p>021-80220137</p> <p>从业资格: F3062781</p>
<p>橡胶</p>	<p>国际油价止跌企稳, 橡胶基本面支撑较强</p> <p>宏观层面: 国际方面, 疫苗研制取得一定进展, 但德、法、英等欧洲国家疫情继续反扑, 全球经济复苏前景暂不明朗。国内方面, 8 月信贷增速和社融增速虽有放缓迹象, 但信贷和社融规模均高于市场预期, 我国货币政策仍坚持“更加灵活适度、精准导向”的总基调。</p> <p>供给方面: 现货方面, 山东全乳报价 11425 元/吨, -50 元/吨, 保税区 STR20 报价 1390 美元/吨, +5 美元/吨; 原料方面, 泰国杯胶报价 35.00 泰铢/公斤, -0.40 泰铢/公斤, 泰国胶水报价 46.40 泰铢/公斤, +0.10 泰铢/公斤。国内边境替代种植指标历经数月延期后顺利下达, 云南地区原料供应紧张局面或将得到缓解, 但目前产区下游加工厂开工负荷不高, 短期天胶产量释放力度有限; 目前, 国内天然橡胶产量同比增速尚未进入增长空间, 下半年产量回补预期基本落空, 国内天然橡胶全年减产事实已定, 天然橡胶供应端增长乏力。</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</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格: F3027216</p> <p>投资咨询: Z0014114</p>	<p>联系人: 刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格: F3057626</p>



	<p>订单继续向好，新一波轮胎企业宣布涨价。8月乘用车零售销量超预期增长，“金九银十”消费旺季叠加各地消费刺激政策的延续，乘用车市场预期继续向好；而8月重卡销量同比增速近75%，挖机开工小时数再次上扬，终端基建及房地产增量项目陆续开工带动机械设备及重卡市场景气度上升，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21.52万吨，+0.22万吨，NR仓单3.15万吨，-0.13万吨。保税区区内出入库有所活跃，一般贸易库存入库增速下滑，港口高库存压制价格上方空间，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。美油价格止跌企稳，但需求预期尚不乐观。</p> <p>核心观点：上周，国际油价大幅下挫拖累沪胶价格下跌2.9%，但现阶段国内天然橡胶产量释放尚较缓慢，而汽车市场持续向好推升橡胶需求预期，轮胎开工也连续6周处于历史同期峰值纪录，基本面改善使得沪胶价格跌幅不深，且预期好转或将支撑沪胶价格率先反弹，RU2101前多可继续持有；考虑到近期市场不确定性因素增强，而价格波动明显放大，可在12000元/吨附近设置止损位置，防范极端行情状况的发生。</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>边际上看金九银十消费旺季下需求确实回暖，但对纸浆消耗的边际增量对浆价提涨力量较为有限，且8月最后一周资金先于基本面上涨，近期无增量资金推涨，浆价将重新回归基本面寻找平衡，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>新玉米减产预期下，价格持续走强</p> <p>上周五玉米价格全天震荡上行，主力合约早盘收于2398，上涨1.18%，夜盘收于2440，上涨1.75%。上周主力合约累计上涨4.44%。近期东北产区受到台风天气，使多地玉米出现倒伏现象是推涨玉米价格的主要原因，叠加在去库存的背景下玉米库存维持低位，临储拍卖虽然在供给端上有所改善，但整体供给量有限。目前在天气因素的推动下，玉米市场看涨情绪仍较为强烈，叠加下游饲料需求维持乐观，整体来看玉米下方支撑偏强，价格易涨难跌。</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>

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