



操盘建议：

金融期货方面：国内 8 月宏观面数据或对股指形成增量指引，但从资金面和技术面看、其仍处震荡市，新单仍无入场信号。

商品期货方面：甲醇、棕榈及有色金属涨势较明确。

操作上：

1. 进口量持续减少，甲醇 MA2101 前多持有；
2. 马来西亚出口量增加印证需求较好，棕榈油 P2101 多单持有；
3. 原料供应较紧张、终端消费亦较旺，沪镍 NI2010 前多持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>等待增量因素指引，暂维持震荡市</p> <p>周一(9月14日)，A股整体延续小涨态势，而主要板块则有分化。截至收盘，上证指数报 3278.81 点涨 0.57%，深证成指报 13021.99 点涨 0.61%，创业板指报 2572.6 点涨 1.42%，科创 50 报 1348.07 点涨 2.71%。当日两市成交额为 7610 亿、较前期仍有明显缩量，北向资金净流出为 31.43 亿。</p> <p>盘面上，电力设备、环保和社会服务等板块涨幅较大，而煤炭和地产等板块则小幅调整。此外，半导体、Micro LED、新能源和苹果等概念股有抢眼表现。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力基差倒挂幅度缩窄、且基本回归至合理区间。而沪深 300 股指期货主要看涨及看跌合约隐含波动率则均继续回落。综合上述两项指标近日表现看，市场情绪较前期钝化、乐观预期则明显减弱。</p> <p>当日主要消息如下：1. 中欧领导人确认，将加快双方投资协定谈判，实现年内完成谈判目标；2. 全社会 8 月用电量同比+7.7%，为年内首次实现正增长；3. 据 OPEC 最新月报，将 2020 年石油消费量下调至 946 万桶/日、创新低。</p> <p>近日股指虽持续小涨，但从价格结构、量仓水平等微观指标看，其仍无大涨动能。另从基本面和政策面看，则依旧缺乏增量驱动因素。而当日将公布国内 8 月主要宏观经济指标，相关数据能否明显好于预期、将对股指走势形成指引。综合看，预计股指暂维持区间震荡格局，新单</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：李光军 021-80220262 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>



	<p>依旧无入场信号。</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>		
国债	<p>资金面预期仍偏紧，期债承压下行</p> <p>上一交易日期债早盘低开随后震荡运行，主力合约 TS2012、TF2012 和 T2012 分别下跌 0.01%、0.05%和 0.16%。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。今日有重要经济数据公布，关注数据表现。资金面是近期影响债券走势的主要原因，央行昨日继续在公开市场净回笼，虽然市场流动性较为宽松，但对资金面预期仍较为谨慎。今日有 MLF 到期，关注央行续作情况。且目前主要配置需求端银行存在着一定的负债压力，债市供需面持续偏紧。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。</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</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>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>近两个交易日市场情绪有所好转，风险偏好回升带动铜价暂止跌。基本上保持此前观点，即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，且随着美国大选的临近，市场波动仍将加大，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</p> <p>樊丙婷</p> <p>从业资格： F3046207</p> <p>投资咨询： Z0015421</p>	<p>联系人：樊丙婷</p> <p>021-80220261</p> <p>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。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。</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</p> <p>李光军</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：郑非凡</p> <p>021-80220138</p> <p>从业资格： F3068323</p>

<p>有色金属 (锌)</p>	<p>锌矿供应偏紧，沪锌多单持有</p> <p>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>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&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。不锈钢价格于本周存企稳迹象，但进一步上行仍需等待确定性信号，建议新单暂观望。</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。本周镍价企稳回升，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>终端需求分歧较大，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，是使得产量已基本见顶并开始逐步回落，未来决定螺纹价格走势的关键是终端需求。由于9月以来螺纹钢表观需求回升缓慢，导致去库缓慢，一定程度上引发市场对“旺季不旺，需求不及预期”的担忧，且今年冷冬环境也将制约需求持续时间。不过，“强基建+稳地产”组合对建筑用钢旺季需求仍有较强支撑，今日公布的8月投资数据大概率仍偏强，考虑到今年进口钢坯等表外供应大幅增加，表观消费量对真实需求可能存在低估，且近几日随着市场情绪好转，现货日均成交量均维持23万吨以上的水平，本周表观消费量大幅增加的可能性较高，或将缓和市场悲观情绪。综合看，近期螺纹走势偏震荡。关注未来需求释放情况和今日上午出台的投资数据。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</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>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>2、热卷：8月社融超预期，基建投资或将提速，汽车产销良好，冷热价差持续扩大，热卷下游冷系、普卷需求有支撑，热卷库存压力相对有限，部分钢厂及市场库存均不高。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。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，钢厂补库预期增强，港口库存短期仍将低位运行，暂无大幅累库的迹象。低库存+高基差，铁矿价格支撑较强。不过，铁矿价格已升至130美金以上的高位，且我国进口利润较丰厚，进口矿供应环比增长较为确定，本期澳巴铁矿发运总量环比增10.9%至2633.7万吨。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，国内铁矿需求已见顶未来或将逐步回落。且钢材下游需求表现不及预期，市场担忧钢厂低利润对原料价格的负反馈效。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>		
煤炭产业链	<p>焦炭提涨范围迅速扩大，山西产能置换或将扰动市场</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</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>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，河北主流焦企、山东及山西多地焦企纷纷开启焦炭第三轮 50 元/吨提涨，多数焦化厂厂内库存低位而订单充足，涨价底气较足，但目前来看下游钢厂接受意愿不高，本轮提涨博弈升温。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山东事故煤矿进入复产环节，但产地安监力度尚未放松，焦煤煤矿库存延续下滑趋势，产地焦煤供应宽松格局得到缓解；进口煤方面，港口澳煤通关仍然受限，但中蒙口岸绿色货运通道运行顺利，蒙煤进口预计将继续增加，焦煤进口呈现两极分化。需求方面，焦炉开工高位增长，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，原料采购意愿良好，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：焦炭第三轮提涨来势汹汹，市场情绪再度升温，而终端需求预期分化，旺季需求尚未完全兑现，当下焦炭依旧延续供需偏紧格局，山西产能置换与淘汰仍是影响供需结构的关键因素，近期需要密切关注山西各地市政文件的发布与执行时间。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>基本面影响减弱，原油新单观望</p> <p>供应方面，9月14日 OPEC 发布了9月份《石油市场月度报告》，指出美国、加拿大和巴西产量增长。同时8月份 OPEC 原油日产量 2405 万桶，比7月份日均高 76 万桶，减产协议履行率 103%；其中沙特阿拉伯原油日产量 889.2 万桶，比7月份增加 47.5 万桶。</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，第二季度全球各地区石油需求降幅低于预期，因而将经合组织国家石油日均需求下调了约 10 万桶。亚洲特别是印度地区石油需求疲软，非经合组织地区石油日均需求减少 50 万桶。</p> <p>资金方面，截止 9 月 8 日当周，投机商在纽约商品交易所轻质原油期货中持有的净多头减少 8.5%；理基金在纽约商品交易所美国轻质低硫原油持有的期货和期权中净多头减少了 17.56%，市场情绪趋于谨慎。</p> <p>总体而言，当前的基本面因素对油价的影响已经有所弱化，月度报告利空影响可能不及预期；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>阿曼装置临时停车，MA2101 夜盘冲破 2100</p> <p>周一沿海甲醇现货价格普遍上涨，太仓和广东涨 30 元/吨至 1900 元/吨以上，浙江涨 40 元/度至 2000 元/吨以上。CFR 中国报价连涨一个月至 200 美元/吨。今日内蒙古东华 (60) 临时检修 5 天。昨日阿曼 SMC 130 万吨装置意外停车，而伊朗船只 8 月以来到港频频推迟，进口量的减少成为本轮上涨的诱因，而内地生产企业低库存与临时检修增多又推波助澜，加速了期货上涨，仅仅 9 月前两周就上涨超过 150 点。我们认为对于 01 合约，上方最高可涨至 2200，即 3 月 6 日的跳空缺口处，但需要进口继续减少作为支撑。目前下游甲醇原料库存普遍偏高，不利于甲醇价格进一步上涨，前多可在 2100 以上分批离场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>库存大幅积累，聚烯烃中期看跌</p> <p>周一石化库存 78 (+7.5) 万吨。现货价格稳定，市场成交冷清。兰州石化 (5) 临时停车 3 天。本周无新增计划检修装置，PE 和 PP 开工率将达到年内最高。拉丝生产比例降低至 28%，线性生产比例提升至 38%。下游方面，BOPP 价格结束三周连涨，价格小幅下跌 100-200 元/吨，不过华东厂家订单量普遍在两周以上，对 PP 形成较强支撑。而农膜开工率也从 5 月触底后缓慢回升，不过要追平去年同期水平至少要等到 10 月以后。欧佩克下调石油需求预测，利比亚有产量正常化的可能，国际油价连续第三天下跌。供应过剩仍是困扰原油和聚烯烃的主要问题，中期持续看空。</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>短期供需表现较好，EG 延续高位震荡</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</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询：</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>

	<p>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，部分聚酯工厂优惠促销，聚酯产销整体回升。其中涤纶长丝产销 144%，涤纶短纤产销 113.36%，聚酯切片产销 45%。</p> <p>成本端看，欧佩克表示明年石油需求的反弹速度将比预计的要慢，原油反弹乏力。</p> <p>总体而言，PTA 现货供应宽松，下游聚酯间歇性高产销难以提振市场信心，PTA 价格波动幅度收窄且买卖气氛平淡，预计今日 PTA 行情微幅震荡。短期乙二醇市场供需格局表现较好，现货端买盘支撑提振市场价格中枢。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>Z0014114</p>	
<p>橡胶</p>	<p>市场风险加剧，但橡胶基本面向好趋势不改</p> <p>宏观层面：国际方面，欧盟国家新增确诊病例数创下新高，或阻碍边境继续开放，全球经济复苏前景不确定性因素增强。国内方面，8 月经济活动指标将于今日公布，料经济复苏持续，工业增加值增速将略有加快，而固定资产投资和零售额降速料将放缓。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 11575 元/吨，+150 元/吨，保税区 STR20 报价 1400 美元/吨，+10 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 35.00 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价 46.50 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>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>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 21.43 万吨，-0.09 万吨，NR 仓单 3.17 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。OPEC 下调全球石油市场展望，需求持续疲软且页岩油产量复苏，国际油价将再次承压。</p> <p>核心观点：全球市场风险加剧大宗商品价格波动，但沪胶走势已企稳回升。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，天然橡胶基本面改善格局不变，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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
纸浆	<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，昨日市场情绪回暖，纸浆价格亦受益上涨，但进一步上涨空间有限，激进者前空轻仓持有。 (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>
玉米	<p>供给偏紧格局延续，玉米价格易涨难跌</p> <p>上一交易日玉米价格早盘高位回落，随后震荡运行。主力合约早盘收于 2419，上涨 0.88%，夜盘收于 2414，下跌 0.21%。供给端的短缺是玉米价格的主要支撑，近期东北产区受到台风天气，使多地玉米出现倒伏现象、临储拍卖库存逐步下降、在去库存的背景下玉米库存维持低位等因素都是的玉米供给紧急，而需求端饲料方面则持续向好，整体来看玉米价格下方仍有支撑，但近期玉米价格快速上涨后，短期内进一步上行动力减缓。 (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>

免责条款

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