



操盘建议：

金融期货方面：国内最新宏观面指标未明显超预期，且资金面和技术面亦无边际转强信号，股指整体震荡格局未改，新单仍宜观望。

商品期货方面：基本面主导行情、主要品种强弱分化。

操作上：

1. 库存去化放缓，热卷 HC2010 前空持有；
2. 终端需求较好，棕榈油 P2101 多单持有；
3. 下游电厂补库预期增强，郑煤 ZC2011 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>暂缺明确增量驱动，维持震荡格局</p> <p>周二(9月15日)，A股延续小涨态势。截至收盘，上证指数报3295.68点涨0.51%，深证成指报13143.46点涨0.93%，创业板指报2595.15点涨0.88%，科创50报1364.6点涨1.23%。当日两市成交量为7190亿、继续缩量，北向资金净买入为33.2亿。</p> <p>盘面上，汽车、家电、非银金融等板块涨幅相对较大。此外，今日头条、动力电池和疫苗等概念张表现抢眼，而稀土和Micro LED等概念股则有回落。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力基差值整体持稳，而沪深300股指期货主要看涨、看跌合约隐含波动率水平变化有限。综合上述两项指标近日表现看，市场情绪较平静、对行情影响呈中性。</p> <p>当日主要消息如下：1.国内1-8月城镇固定资产投资额同比-0.3%，前值-1.6%；2.国内8月规模以上工业增加值同比+5.6%，前值+4.8%；3.央行称，将继续深化LPR改革、推动实现利率“两轨合一轨”。</p> <p>国内最新8月宏观经济数据延续回暖趋势，但因各项具体指标表现未明显超预期，从边际贡献看，对股指的增量驱动效应较前期各月弱化。再从资金面和技术面等微观印证指标看，其暂缺有力的推涨买盘力量，且上方阻力位依旧较强。综合看，股指整体仍处震荡格局。</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 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> |
| 国债 | <p>增量利多有限，期债上行动能仍不足</p> | <p>投资咨询部</p> | <p>联系人：张舒绮</p> |

| | | | |
|---------|--|--|---|
| | <p>上一交易日期债早盘小幅高开随后震荡上行，主力合约 TS2012、TF2012 和 T2012 分别上涨 0.10%、0.28% 和 0.34%。宏观方面，昨日公布的工业增加值、投资及消费数据均表现较为乐观，但昨日对市场主要的影响来自于资金面。央行在公开市场进行了 6000 亿 MLF 续作，远超市场预期，同时对同业存单利率见顶预期走强。但目前由于银行考核因素，负债端仍存在较大压力，同业存单利率或仍有进一步上行可能。此外自 9 月 21 日起，结算周期为 T+1 及以上的现券买卖交易时段延长至 20:00，为进一步接轨国际市场。综合来看，宏观面仍对债市形成压力，且在资金面没出现持续宽松的情况下，债市反弹力度或有限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | <p>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>短期波动不改长期趋势，沪铜前多持有 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 月几过一半，需求旺季暂未体现，但市场逐步转向长假前的补货，升水走高或对铜价下跌起到缓冲作用。当前铜价缺乏上下突破的明确驱动，继续维持震荡的概率较大。今日美联储将公布利率决议，相关货币政策变动会增加铜价波动，且随着美国大选的临近，风险情绪将反复，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 电解铝本周一社会库存显示为 74.9 万吨，较前值下降 1.5 万吨，库存拐点或已来临。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。消费方面，进入九月份汽车与铝材加工都开始改善，不过电网投资仍未达预期，金九银十消费旺季成色仍需考量。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>锌矿供应偏紧，沪锌多单持有 精炼锌社会库存一直在减少，而现阶段已步入下游消费旺季，去库预计将持续。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，南美洲矿山扰动在持续。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，而汽车产销量边际</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>改善，对精炼锌消费预计有一定拉动。操作策略上，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> | | |
| 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：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。昨日夜盘钢价快速回落，预计在 14000 上方存支撑，因近期多空因素博弈激烈，方向仍需等待明确信号，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。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</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> |
| 钢矿 | <p>地产投资数据偏空，螺纹主力破位下跌</p> <p>1、螺纹：昨日公布 8 月份投资数据，基建投资稳步回升，但受地产调控政策边际收紧影响，房地产前端投资，拿地及新开工增速大幅回落，削弱市场对于旺季需求高度的乐观预期，并且今年冷冬发生概率较高，需求旺季持续时间亦可能受限。若需求可能不及预期，那么螺纹摆脱“产量偏高、库存偏高、基差偏低”困境的途径可能需要通过产量的有效下降，螺纹价格向下施压成本线。不过，01 合约已跌破电炉谷电和高炉成本线，且近期现货成交数据有所好转，本周表需数据或将环比增加，去库速度亦将有所提高，市场悲观情绪或阶段性缓和。综合看，近期螺纹走势震荡趋弱。关注每日现货数据及周三周四出台的产存数据。策略：单边：螺纹 2101 新单暂时观望；组合，建筑用钢需求预期减弱，买螺纹 2101-卖热卷 2101 套利组合止盈离场，可把握 10-1 正套参与机会。</p> <p>2、热卷：8 月制造业投资单月增速由-3.1%提高至 5%，亦大幅高于去年同期的-8.1%，带动热卷下游冷系、普卷需求，热卷整体库存压力相对有限。加之炼钢成本坚挺，继续支撑热卷价格。不过，热卷供应增长压力仍值得关注，唐山限产影响有限，建筑业用钢需求表现不及预期导致长材利润不佳，减产预期增强，板材利润相对较好，铁水钢</p> | <p>投资咨询部</p> <p>魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p> | <p>联系人：魏莹</p> <p>021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p> |

| | | | |
|-------|---|---|--|
| | <p>坯资源进一步向板材倾斜的动力增强，同时，板材出口资源回流以及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，热卷走势震荡趋弱，不过建筑用钢需求预期边际走弱，热卷短期或再度强于螺纹。操作上，单边：HC2010 空单持有；组合：1 月多螺纹空热卷套利组合暂时止盈离场。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，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。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的强弱，目前建筑钢材需求预期边际走弱，铁矿价格震荡趋弱的概率提高。建议，待周三周四钢材产存数据出台后，新单再寻找反弹试空的机会，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>地产调控有所趋严，旺季预期或将落空</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，四季度进口煤剩余额度较少，进口煤供应或继续环比减少。需求方面，8 月制造业投资超预期回升，当月发电量同比增速由 1.9%提高至 6.8%，虽然随着气温逐步回落，民用电环比回落，但工业用电和非电煤需求进入传统旺季，需求支撑较强。库存方面，港口库存仍处于下行通道，下游电厂主动去库，库存亦持续下降，9 月之后冬储补库需求的预期依然存在。综合来看，供需偏紧，库存持续下降，郑煤有望上破至红色预警区间，关注价格上破后是否会引发煤炭供应政策的相应调整。</p> <p>2.焦煤、焦炭： 焦炭：宏观方面，8 月地产数据显示销售上行开工回落，旺季需求高度或将不及预期，黑色品种受此拖累不同程度</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>下挫。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，入炉焦炭刚需尚可，焦炭库存持续去化，但铁水产量有下滑趋势，终端需求回升预期或将落空，焦炭需求端扰动增强。现货方面，焦炭第三轮 50 元/吨提涨范围迅速扩大，焦企多因库存低位且订单充足而心态乐观，但目前来看下游钢厂接受意愿不高，港口交投氛围也未增强，本轮提涨博弈升温。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，乌海地区前期停限产煤矿有一定复产行为，但整体产量仍然受限，产地安监及管控力度尚未放松，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，蒙煤进口预计仍将继续增加，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，且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，但终端需求启动或将不及预期。综合来看，焦煤走势或高位震荡。</p> <p>操作建议上，宏观经济继续回暖，但地产调控力度趋严，旺季需求预期或难兑现，而焦化利润仍然大幅高于下游利润水平，焦炭此轮提涨阻力重重，进一步涨价可能性微乎其微。激进者可轻仓试空 J2101 合约，或介入卖 J2101-买 JM2101 组合做空焦化利润，保守者可待山西产能置换淘汰文件的发布与执行时间的确定后入市，近期需要密切关注山西各地市政策走向。</p> <p>(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，美国安全与环境执法局发布的数据显示，在飓风萨利登陆之前，周二美国墨西哥湾地区的炼油公司已经关闭了大约 27% 的近海石油和天然气产量，飓风萨利正缓慢向阿拉巴马海岸移动。截止 9 月 15 日当地时间中午，美国近海原油日产量至少关闭了 49.7072 万桶，占美国海湾近海油田总产量 26.87%。</p> <p>库存方面，API 数据显示，美国原油库存 4.946 亿桶，比前周减少 951.7 万桶，同时库欣地区原油库存减少。库存大幅下降提振原油市场气氛，后续关注 EIA 库存数据。</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</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>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>总体而言，需求端无明确提振，但当前的基本面因素对油价的影响已经有所弱化，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>周二现货价格大幅上涨，福建大涨 100 元/吨，浙江大涨 60 元/吨，为年内最大涨幅。内蒙古东华 (60) 和新疆心连心 (10) 停车检修至月底。阿曼 130 万吨/年装置故障停车，伊朗卡维装置重启失败，新西兰及特立尼达装置低负荷运行，据隆众石化统计，目前国际甲醇开工率已经接近 1 月伊朗限气时最低水平，不过本月进口量依然偏多，实际影响最快要到 10 月才会体现，另外四季度东南亚装置也有检修计划，可能助推期货价格冲上 2200。PP 和 MA 强弱转换后，PP-3MA 价差本月收窄近 300 点，仍有继续收窄空间，新单仍可入场。周二日盘持仓量增加 20 万手，如果本周或下周集中离场，多单可考虑止盈。</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>8 月宏观数据向好不改 PP 跌势</p> <p>周二石化库存 74.5 (-3.5) 万吨。标品现货价格跌 50-100 元/吨。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 27%，线性生产比例提升至 39%。国家统计局昨日公布 8 月份经济数据，1-8 月规模以上工业增加值同比增长 0.4%，增速实现由负转正，其中化学制品制造业增长 6.9%，汽车制造业增长 14.8%。8 月社会消费品零售总额同比增长 0.5%，为今年以来首次正增长。不过需求向好的预期已经提前体现在期货价格上，四季度供应端将成为价格的主要驱动。</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 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>原油反弹利好市场心态，PTA 或偏强震荡</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 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>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>需求端看，昨日聚酯市场盘整为主，产销高低不一。其中涤纶长丝产销 51.5%，涤纶短纤产销 149.69%，聚酯切片产销 27.32</p> <p>成本端看，API 超预期大幅下降，原油反弹利好市场心态。</p> <p>总体而言，PTA 期现货价格波动幅度收窄且成交量不高，原油反弹利好市场心态，预计今日 PTA 行情偏强震荡。短期乙二醇市场供需格局表现较好，预计今日乙二醇市场将跟随原油小幅走强，但整体提升空间有限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | | |
| <p>橡胶</p> | <p>国际油价波动影响趋弱，内需复苏助力橡胶需求回升</p> <p>宏观层面：国际方面，欧洲疫情反扑令人担忧，WTO 裁定美对加征关税违反贸易规则，但料难平息中美贸易争端。国内方面，8 月经济数据显示制造业投资大幅回升，服务业继续改善，工业增长稳定复苏，经济回暖态势得到延续。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 11675 元/吨，+100 元/吨，保税区 STR20 报价 1405 美元/吨，+5 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 35.25 泰铢/公斤，+0.25 泰铢/公斤，泰国胶水报价 46.80 泰铢/公斤，+0.30 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>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 21.42 万吨，-0.01 万吨，NR 仓单 3.11 万吨，-0.06 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。飓风 Sally 导致美国墨</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>西哥湾 26.9%石油生产中断，美国原油库存意外下降，国际油价止跌反弹。</p> <p>核心观点：宏观数据彰显国内经济复苏弹性，三季度经济回升预期增强。当下替代种植指标虽已入境，但产量释放尚较缓慢，而汽车市场持续向好推升天然橡胶需求，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；另外，美油价格受飓风及库存下降影响而企稳走强，市场风险有所减少，RU2101 前多可继续持有，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> | | |
| 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进行价格修复，激进者前空轻仓持有，目标位在 4650-4700。</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> |
| 玉米 | <p>供给偏紧格局延续，玉米价格下方空间有限</p> <p>上一交易日玉米价格小幅回落，夜盘震荡运行。主力合约早盘收于 2391，下跌 0.7%，夜盘收于 2403，上涨 0.04%。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。</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