



操盘建议：

金融期货方面：海外疫情进展加重对 A 股或有扰动、但国内基本面和政策面对其亦有潜在支撑，股指延续震荡市，多空新单均宜观望。

商品期货方面：原油再度大跌利空市场整体情绪、叠加供需面因素，能化及黑色金属品种仍有续跌空间。

操作上：

1. 供应转为宽松，需求旺季不旺，买入 PP2101-P-7000 看跌期权继续持有；
2. 铁矿进口逐步增加，钢厂减产预期增强，铁矿 I2101 空单持有。

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，多空新单盈亏比均不佳</p> <p>周一(9月22日)，A股弱势下探。截至收盘，上证指数收报 3316.94 点跌 0.63%，深证成指报 13149.5 点跌 0.72%，创业板指报 2569.22 点跌 1.03%，科创 50 报 1397.75 点跌 0.44%。当日两市成交量为 7549 亿元、较上日有所下滑，北向资金净流出为 64.96 亿元。</p> <p>盘面上，国防军工和纺织服装板块涨幅较大，而休闲服务、汽车和食品饮料等板块则有较明显跌幅。此外，今日头条和生物育种等概念股表现抢眼，而半导体硅片概念股则有回调。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差倒挂幅度走阔，且沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率亦大幅回落。综合近日常上述指标表现看，市场整体情绪未有趋势性转强迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧洲央行行长拉加德重申，将在必要时再次加大货币刺激力度；2.国内 9 月 1 年期和 5 年期 LPR 基准利率分别为 3.85%、4.65%，已连续 5 月保持不变；3.国务院办公厅出台 15 项政策措施，要求加快推动新型消费扩容提质。</p> <p>从主要指数近期走势看，其关键位阻力明显，而资金入场兴趣依旧平淡，股指缺乏直接驱涨动力。另海外市场疫情进展加剧、对大类风险资产负面扰动再度显现，预计 A 股亦将受一定影响。而国内基本面和政策面虽暂无增量利多，但从定性角度看、对股指依旧有潜在支撑，且其下方关键位支撑亦有效。综合看，预计股指维持震荡格局，</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>多空新单入场的盈亏比均不佳。 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>避险需求抬升，期债强势上行 上一交易日债市全天表现强势，主力合约 TS2012、TF2012 和 T2012 分别上涨 0.09%、0.26%和 0.40%。 宏观方面，昨日推升债市上涨的主要原因来自于避险需求。昨日欧洲地区疫情二次爆发的确认以及地缘政治紧张等问题明显打压市场的风险偏好，股市及商品均出现大幅下跌。流动性方面，央行昨日在公开市场大额净投放，全口径净投放 2400 亿元，但国库现金利率抬升了 30BP，市场资金面并没有出现宽松。目前来看，央行对流动性仍存在呵护，但进一步宽松的可能性较低。此外近日再度传出富时罗素或本周公布将中国国债纳入债券指数，也地债市形成一定提振。综合来看，短期内债市利多因素有所增强，但避险及海外市场需求都难以对债市形成趋势性的改变，在宏观基本面为出现反转，资金面无明显宽松的情况下，债市上行动能有限。 (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 昨日对于欧洲疫情二次爆发造成封锁的担忧，法国及英国等日新增人数超 4000 例，其引发的避险情绪释放，致全球股市及商品等均回落。铜虽受累下跌，但亦表现出较强的抗跌性。我们仍维持此前观点，国内旺季或是延迟并非消失，四季度国内或仍是库存去化的主力军。短期内因缺乏明确驱动致铜价窄幅震荡，等待后置需求的回暖带动库存去化，届时铜价有望向上突破。后期疫情的二次爆发以及美国大选，均会对风险情绪形成扰动，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 电解铝最新社会库存显示为 73.5 万吨，较前值下降 0.5 万吨，库存延续下降之势。昨日风险资产大跌，商品走势低迷，有色金属受情绪影响整体走势偏弱。产业方面，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。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，房地产受融资收紧稍有回落，金九银十消费旺季成色仍需考量。在房地产与基建数据不达预期的背景下，铝价上行略显乏力，预计沪铝将延续震荡，投资者建议暂时观望。</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>

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
有色金属 (锌)	<p>避险情绪升温, 锌价波动加大</p> <p>近日市场避险情绪骤升, 美股原油等风险资产波动加大, 有色金属受情绪拖累走势偏弱。精炼锌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。基建房地产数据相继回落, 市场对金九银十消费旺季成色有所怀疑, 不过汽车产销量边际改善, 对精炼锌消费预计有一定拉动。综合而言, 锌矿扰动预期未变, 国内精炼锌库存延续下降, 锌价仍然获得较强支撑, 前期多单建议继续持有。</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>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>
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。预计钢价下方空间有限, 向上暂缺驱动, 建议新单暂观望。</p> <p>镍: 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, 上周末菲律宾1.5%品位镍矿价格快速上涨至69美元/吨, 已反应镍矿供应的紧张。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。不锈钢及新能源车用镍预期乐观, 基本面仍对其存在利好。但短期内, 加大镍矿进口造成的港口库存回升、避险情绪的扰动等均压制镍价, 建议前多可部分止盈, 留有底仓即可。</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>供需结构转宽松, 铁矿01空单持有</p> <p>1、螺纹: 当前下游需求尚处于旺季, 表观需求环比逐渐回升, 钢厂利润偏低, 检修限产有所增加。从盘面看, 螺纹01合约已跌破电炉谷电和高炉成本线, 基差亦大幅扩大, 钢厂减产预期已有部分反映在价格中。不过, 旺季需求依然低于预期, 且产量下降缓慢, 唐山等地限产实际影响有限, 使得高库存难以消化, MS样本螺纹总库存同比依然高出近500万吨, 同比增速有所扩大。螺纹价格受“高产量+高库存”的负面压制较强。综合看, 近期螺纹走势震荡偏弱。近期关注每日现货成交、各口径螺纹表观需求及钢坯进口等数据。策略: 单边: 螺纹01新单维持反弹抛空思路; 组合, 关注做扩螺矿比的机会。</p> <p>2、热卷: 唐山限产对该地区高炉及钢材产量的实际影响有限。目前板材利润仍相对偏高, 钢厂生产积极性依然存在, 叠加进口资源流入, 热卷供应环比逐步增长。需求相对稳</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>定，但增速相对供应增长速度逐步放缓，各地库存均有所积累，华东地区累库尤为明显，对其现货价格形成较强压制。不过，近期盘面跌幅较大，风险及市场情绪有所释放，且原料成本支撑短期依然存在。综合看，热卷走势震荡趋弱。操作上，单边：HC2010 空单持有，新单可逢反弹加空 01 合约。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，十一长假前的钢厂有原料补库预期，港口库存短期暂无大幅累库的迹象，上周 45 港库存环比微增 36 万吨至 1.149 亿吨。低库存+高基差+节前钢厂补库，对铁矿价格形成。不过，铁矿价格仍处于 120 美金附近的高位，全球矿山生产的动力较强，主流矿山季节性检修将逐步减少，加之我国进口利润依然存在，进口矿供应环比增长较为确定。同时，钢厂利润过低，钢材需求表现不及预期，钢厂减产的预期增强，昨日市场消息称，继唐山之后，邯郸武安地区也传出限产消息，加之四季度采暖季影响，国内铁矿需求将逐步回落。综合看，铁矿供需结构边际转宽松，价格驱动主要源于钢材价格，目前钢材需求释放不及预期，钢价承压下行，铁矿价格也将随之走弱。操作上，单边：铁矿 01 合约前空轻仓持有，止损 808；组合上，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>煤矿安监或难放松，产能去化影响趋弱</p> <p>1.动力煤：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：产能方面，太原、吕梁及临汾等地陆续出台 4.3 米焦炉淘汰方案，各地焦企落后产能退出时限集中于 10 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>底,但考虑到山西产能置换多遵循“上大关小”原则,目前山西已有多座大型焦炉陆续点火烘炉,实际产能净增减幅度或将不大。供需方面,焦炉开工维持高位,山西应急管理厅发布前期安全生产事故通报,欲加严焦企安全生产巡查,但对实际产量影响有限,目前铁水产量小幅回落,焦炭需求边际走弱,而下游钢材库存去化缓慢,终端需求回升预期或将落空。现货方面,焦炭第三轮提涨尚在进行,焦企发运仍然积极,下游钢厂或考虑国庆运输受限而采购意愿尚可,本轮涨价或有一定概率于节前完成,但目前钢厂利润水平明显低于焦化行业,而预期走弱或使得钢厂对后续原料价格打压情绪升温。综合来看,焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤:产地煤方面,主产区煤矿安监力度升级,国庆前安全生产因素影响加大,焦煤煤矿库存延续去库态势,产地焦煤供应宽松格局得到缓解;进口煤方面,蒙煤通关维持在1000车上下,运费上行不改口岸拉运积极现象,而港口澳煤通关未见实质性放松,海外焦煤进口趋于稳定。需求方面,焦炉开工维持高位,入炉煤刚需支撑较强,且产地焦企仍对后市持乐观心态,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,焦煤走势或震荡偏强。</p> <p>操作建议:焦化产能压减或更多催化市场情绪面,而对山西实际产能净变化影响不大,目前钢材需求预期走弱拖累焦炭价格跟随下跌,焦炭现货提涨陷入僵局,而下游焦煤供需边际改善,节前生产环节安监力度难以放松,卖J2101-买JM2101组合可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>		
<p>原油</p>	<p>基本面供应过剩扰动,原油反弹空间有限</p> <p>宏观方面,优势市场担心第二波新冠病毒打击经济和旅游,一些国家可能实施第二次封锁;因此21日晚间全球股市抛盘,欧洲股市跌幅为三个月来最大。美国三大股指开盘后显著下跌,给原油期货市场带来压力。</p> <p>供应方面,9月19日利比亚国有国家石油公司解除了油田和港口的不可抗力,宣布将立即解除对石油出口港的封锁,1月18日起生效;引发了市场对需求不确定性和过度供应的担忧。预计利比亚向市场增加每日110-120万桶的原油,远高于封锁期间每天10万桶原油产量,加剧OPEC+减产困境。</p> <p>资金方面,管理基金在布伦特原油期货和期权中持有的净多头减少32.91%,在布伦特原油期货中持有的净多头减少36.82%;投机商在纽约商品交易所WTI期货中</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>持有的净多头增加 0.1%，表明目前市场情绪明显偏向悲观。</p> <p>总体而言，全球股市抛盘打压原油市场气氛，即使恐慌情绪短期已被修复，但基本面仍存在供应过剩扰动，原油反弹空间有限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
甲醇	<p>伊朗卡维重启，10月进口量或不受影响</p> <p>周一全国各地现货价格普遍下跌，其中鲁南出厂价下跌 50-60 元/吨。上周末陕西长武（60）检修，本周五新疆尧矿（30）预计检修，江苏索普（50）明日重启，周内开工率基本不变。9月30日160万吨检修装置计划重启，但实际可能多数装置要推迟至十一之后开车，也即10月供应压力才提升至年内最大。伊朗卡维230万吨装置9月20日顺利重启，负荷尚处于低位，不过按照以往情况，一至两周即可提升至七成以上正常水平，10月进口量将不会受到显著影响。目前下游甲醛，二甲醚已经开始降价出货，低利润下传统下游对甲醇毫无支撑作用，极大地限制了甲醇价格上涨。节前可尝试卖出行权价 2150 以上的看涨期权，更稳健地可以卖出/持有行权价 2000 或 2050 的跨式组合。</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>下方支撑较强，聚烯烃短期延续震荡</p> <p>上周五石化库存 67.5 (-2.5) 万吨。市场标品货源偏少，价格小幅上涨 50 元/吨。下游开工率，农膜、塑编和注塑增加 2%，其他下游保持稳定。下游刚需采购，原料库存基本都在两周以内，本周可能存在节前补库行为。丙烯价格持续上涨导致粉料成本远超粒料，自 8 月以来，华东粉料价格与粒料价格就保持极小价差，这也成为了 PP 粒料抗跌的原因之一。伊朗国航船货陆续靠港卸货，本月起 PE 进口量将开始回升。综合看来，聚烯烃下方支撑较强，上涨又受供应宽松制约，短期维持震荡。重点关注本周一的行情，如果期货大幅上涨，那么推荐的 PP 看跌期权立刻离场，否则周内择机离场。</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>
聚酯	<p>供需宽松预期强化，乙二醇偏弱运行</p> <p>PTA：供应端看，华彬石化 140 万吨 PTA 装置 9 月 16 日开始降负荷 5 成，轮修另一半装置，轮修装置计划 9 月 21 日出料并提升负荷；洛阳石化 PTA 装置 7 月底停车检修，9 月 14 日开始重启，9 月 16 日晚间出料，该装置年产能 32.5 万吨；逸盛宁波 PTA 装置重启后国内 PTA 整体开工负荷上升，且 PTA 新产能计划投放，现货供应宽松。</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>MEG: 供应端看, 2020年9月19日, 中化泉州20/50万吨EO/EG装置开车成功, 生产出合格产品; 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, 昨日聚酯市场偏稳, 产销整体不温不火。其中涤纶长丝产销70.5%, 涤纶短纤产销59.50%, 聚酯切片产销88.12%。</p> <p>成本端看, 全球股市抛盘打压原油市场气氛, 即使恐慌情绪短期已被修复, 但基本面仍存在供应过剩扰动, 原油反弹空间有限。</p> <p>总体而言, 由于PTA加工差压缩空间有限, 市场存在一定支撑, 叠加原油跌幅收窄, 预估近日在商品情绪影响下弱势整理。乙二醇市场利空信息较为强势, 盘面呈现震荡下行趋势。预计今日市场持续偏弱震荡走势。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
橡胶	<p>市场波动明显加剧, 橡胶基本面延续改善</p> <p>宏观层面: 国际方面, 欧洲多国疫情反扑或引发二次封锁的担忧, 鲍威尔国会证词延续鸽派, 全球经济前景不确定性增强。国内方面, LPR连续5个月按兵不动, 货币政策积极趋稳, 而国内多项经济数据延续回升态势, 内需回暖势头不改。</p> <p>供给方面: 现货方面, 山东全乳报价11900元/吨, +175元/吨, 保税区STR20报价1440美元/吨, +5美元/吨; 原料方面, 泰国杯胶报价36.00泰铢/公斤, +0.30泰铢/公斤, 泰国胶水报价47.30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74.27%, -0.25%, 半钢胎开工率70.53%, +0.24%; 出口订单表现尚佳支持车企开工高位持稳, 轮胎市场情绪乐观。乘用车零售数据受传统消费旺季来临及各地消费政策刺激而维持在扩张区间, 而终端项目工程需求旺盛支撑各类重卡及挖机订单保持迅猛增长势头, 汽车市场预期抬升, 天然橡胶需求端增长预期逐步增强。</p> <p>库存方面: 青岛保税区区内库存12.38万吨, -0.17万吨, 一般贸易库存72.43万吨, -0.71万吨; 上期所RU仓单21.20万吨, -0.24万吨, NR仓单3.10万吨,</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>+0.02 万吨。受下游节前备货影响，保税区出库情况转好，贸易流通或将加快。</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。疫情担忧升温拖累国际油价，美油价格再次跌破 40 美元。</p> <p>核心观点：海外疫情增速反扑，全球市场波动加剧，国际油价纷纷下挫，拖累国内能化品种弱势下行。目前，国内消费旺季已然来临，而各地基建及房地产投资增速仍然处于扩张区间，汽车市场保有乐观预期，加之上游产量释放尚较缓慢，港口去库初现端倪，天然橡胶供需面延续改善格局，激进者 RU2101 前多可继续持有；但考虑到近期市场风险明显增大，不确定因素显著增多，保守者可部分止盈离场，或在 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>等待确定驱动，纸浆新单观望</p> <p>国内经济持续改善，且金九银十旺季期间，终端需求边际上好转，下游多家纸厂再次提涨 10 月报价，有助于修复上游浆企的信心。但因需求韧性较强而弹性不足，下游纸企仍以刚需备货，因此对浆价推涨动力相对不足，当前价格基本修复了前期因资金过热而上涨的幅度，预计近期浆价陷入震荡以等待新增确定性的驱动。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 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>供需面利多仍存，玉米价格下方仍有支撑</p> <p>上一交易日玉米价格高位运行，夜盘小幅回落。主力合约早盘收于 2476，下跌 0.32%，夜盘收于 2470，下跌 0.24%。目前东北地区新季玉米逐步上市，但受前期天气因素的影响，市场对产量预期偏谨慎，且市场需求表现积极，新季玉米开秤价维持在较高位。此外由于玉米终端需求良好，基层收购积极性较高，种植户期望值较高或造成惜售心态浓烈。目前下游生产企业多数提高生产负荷且有继续增产计划。从目前产量及下游需求来看，若进口方面无突出新增利多，玉米供需缺口仍将维持，中期上涨趋势不变。</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