



操盘建议：

金融期货方面：技术面整体多头特征未改、而蓝筹价值板块配置价值明显提高，股指涨势将更稳健，沪深 300 期指多单耐心持有。

商品期货方面：有色金属及甲醇上行驱动较明确。

操作上：

1. 锌矿供给维持紧张局面，沪锌 ZN2010 多单入场；
2. 进口量减少叠加需求回暖，甲醇仍有上涨空间，MA2101 多单持有；
3. 工业用电量增速持续放大，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>整体处涨势，沪深 300 期指预期表现仍最佳</p> <p>周二(9 月 1 日)，A 股走势震荡偏强。截至收盘，上证指数报 3410.61 点涨 0.44%，深证成指报 13849.66 点涨 0.66%，创业板指报 2750.42 点涨 0.81%，科创 50 报 1426.65 点涨 0.24%。当日两市成交额为 8311 亿，北向资金净流出为 3 亿。</p> <p>盘面上，休闲服务、国防军工和汽车等板块涨幅较大，券商股尾盘则有拉升，而白酒板块则有下挫。此外，动力电池、光伏和机器人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明显缩窄。而沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率则有走高。综合近阶段基差走势、期权波动率变化情况看，市场整体情绪仍较为积极。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国 8 月 ISM 制造业 PMI 值为 56，预期为 54.5，前值为 54.2；2.中央深改委会议审议通过《关于推进对外贸易创新发展的实施意见》；3.据中国汽车流通协会，8 月汽车消费指数为 76.6、较上月有所上升。</p> <p>从主要分类指数近期表现看，股指技术面整体仍处涨势。而随国内宏观和行业基本面回暖，前期低估值、业绩预期改善的周期板块增量驱动动能逐步明朗及显现，再结合其普遍的大市值特征，相对更利于 A 股的稳健上行。而从具体标的映射看，沪深 300 期指受益依旧最直接。</p> <p>操作具体建议：持有 IF2009 合约，策略类型为单边做多，持仓比例为 10%。</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> |

| | | | |
|-------------|---|--|--|
| | (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。) | | |
| 国债 | <p>缺乏确定性利多, 震荡格局延续</p> <p>上一交易日期债全天先上后下, 小幅收跌, 主力合约 TS2012、TF2012 和 T2012 分别下跌 0.01%、0.03% 和 0.08%。宏观方面, 近日公布的 PMI 数据, 整体表现不及预期, 但对债市利多力度有限。资金面方面, 央行昨日继续在公开市场小额投放并维持净回笼, 资金成本继续上行, 隔夜加权利率上行至 2% 上方。此外有消息称, 富时罗素大概率本月将中国国债纳入, 预计将有逾千亿美元流入, 在盘中对债市形成短期支撑, 但昨日资金面的收紧仍是影响债市的主要因素, 午后收益率再度全线上行。十年期国债收益率在 3% 附近存在较强支撑, 但目前确定性利多仍较缺乏, 预计震荡格局将延续。</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> |
| 有色金属 (铜) | <p>流动性宽松, 沪铜前多持有</p> <p>美联储主席鲍威尔宣布制定一种货币政策的新策略, 将允许通货膨胀率在一段时间内超过传统上允许的水平, 美联储对通货膨胀采取更宽松的立场, 利好有色等商品。且铜矿资源国疫情反复致供应弹性相对较低, 矿石进口恢复较为缓慢。叠加在消费旺季中政策推动经济基本面的改善将得到体现, 已降至低位的库存或延续去化, 届时铜价将开启新一轮涨势。本周中国公布的 PMI 数据虽不及预期, 但其表示的是环比且仍处荣枯线上方, 美国制造业 PMI 回升显示其经济逐步复苏, 建议沪铜前多继续持有。</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> |
| 有色金属 (铝) | <p>沪铝震荡运行, 新单观望为主</p> <p>8 月份 PMI 仍处于扩张区间, 显示经济稳步恢复, 对有色金属影响偏利多。由于冶炼厂利润处于高位, 电解铝新增项目部分达产, 如营口鑫泰与内蒙古创源二期项目都在陆续推进, 预计达产的产能在四季度都将陆续转化为产量, 对供给端的冲击正在一步步实现。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。电解铝库存也因为消费走弱而产生累积, 不过从累库幅度来看, 数量级并不高。后续随着金九银十消费旺季的来临, 消费会受到一定提振, 累库趋势也将不可持续, 低库存仍是铝价最强的支撑。预计近期铝价震荡运行为主, 投资者新单暂时观望。</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>锌矿供给仍有扰动, 沪锌前多继续持有</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。锌矿供给短期难以回升, 加工费回升亦有限。国</p> | <p>投资咨询部 李光军 从业资格: F0249721 投资咨询:</p> | <p>联系人: 郑非凡 021-80220138 从业资格: F3068323</p> |

| | | | |
|-----------------|--|--|--|
| | <p>内 7 月份经济数据显示房地产投资和基建投资仍保持较高韧性，镀锌板企业订单较好，氧化锌企业订单受汽车产销好转也逐渐上升。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，精炼锌库存预计将继续下降，锌价后续有望再创新高。操作策略上，沪锌多单建议继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | Z0001454 | |
| 有色金属 (镍&不锈钢) | <p>基本面存利好，沪镍前多继续持有</p> <p>不锈钢：钢厂直接供货下游致使市场流通货源较为紧张，且由镍矿价格攀升提振镍铁价格，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。另外下游边际好转带动库存持续下滑，预计供需强推动不锈钢价格表现强势。激进者可轻仓持有多单，并警惕产量回升及进口增加及时进行仓位调整。</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。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。近期不锈钢排产增加提振对镍铁的消费，镍铁价格上涨利好镍价。另外，新能源汽车前景向好，三元电池用镍量将增加。因其基本面矛盾较为突出，预计镍价上涨空间可观，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>等待终端需求启动，钢矿新单暂时观望</p> <p>1、螺纹：受季节因素、前期资金问题以及提前备货等因素共同作用下，前 3 周需求释放缓慢，库存持续增加，螺纹仍面临“产量偏高、库存偏高、基差偏低”的困局，导致盘面价格上行驱动较弱。但是经济复苏叠加政策支持，基建和地产投资增速或继续回升，旺季建筑用钢需求大概率较强，加之螺纹生产企业利润偏低，铁水分流利润相对偏高的工业材及盘螺，其产量一定程度受到抑制，螺纹期货下方存在支撑。昨日大汉样本数据显示中西南地区出库量环比回升，产量高位回落。本周起 1-2 周内需求能否快速启动及回升幅度非常关键，若需求明显回升并带动库存转降，或对市场情绪及期现价格均起到提振作用。综合看，旺季需求预期依然较强，暂维持螺纹走势震荡偏强的观点，关注下游需求恢复情况，建议新单仍持逢低做多为主思路，不宜追高。关注下游需求复苏及钢厂限产的情况。</p> <p>2、热卷：制造业 PMI 连续处于扩张区间，基建投资预期向好，热卷下游冷系需求及普卷需求均维持强势，带动热卷库存小幅下降，整体库存压力较为有限，加之 9 月唐山限产趋严概率较高，丰润地区限产政策已流出，约束卷带</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>供应释放，目前热卷基本面仍好于螺纹，叠加成本支撑，热卷价格支撑较强。不过，热卷供应增长压力也不宜忽视，热卷价格已至高位，板材利润好于长材，南北价差修复，国内整体估值高于海外，一方面，国内卷厂增产及铁水回流的动力增强，北材南下资源增多，另一方面，海外资源流入的风险仍较高。综合看，基建等施工旺季或将逐步启动，热卷近期走势震荡偏强，近期仍强于螺纹。操作上建议新单暂时观望，仍以逢低试多为主。关注后期下游需求、以及进口资源情况。</p> <p>3、铁矿石：目前制造业用钢需求强劲、建筑业用钢需求预期依然良好，国内铁矿需求仍维持高位，港口铁矿库存低位运行。低库存+高基差，铁矿价格支撑较强。不过，高矿价下，全球矿山均有较强的增产动力，加之我国铁矿进口利润较好，外矿发往中国的动力较强，本期巴西铁矿发运量创年内新高，外矿供应压力环比增加。港口库存重中品澳粉库存企稳，澳矿溢价回落，港口库存结构性紧张情况边际有所缓和。同时，钢厂利润偏低，钢厂对当前原料价格接受度不高，叠加唐山限产，铁矿需求增长受限。综合看，短期铁矿基本面增量利多有限，未来主要驱动仍来自于钢材下游需求释放对于原材料价格的反馈效应，建议新单暂时观望，等待终端需求启动后逢低做多的机会。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>太原产能淘汰提上议程，焦炭次轮提涨范围扩大</p> <p>1.动力煤：供应方面：国内煤，受管票影响，陕北及内蒙地区煤矿生产受限，煤矿小幅探涨，山西地区受运输影响，矿端有所累库，加之集港倒挂问题，贸易商采购需求放缓。进口煤：进口政策依旧保持平控，通关紧张，预计全年均会受到影响。需求方面，国内经济复苏有望继续提振工业用电，加之西南洪涝仍部分限制水电替代效应，电厂煤炭日耗或维持高位，不过随着气温逐步回落，电厂日耗也会受影响。库存方面，市场传大秦线或提前进行检修，仍有待证实，目前铁路调入量仍受事故影响，港口库存环比去化，终端库存偏高，不过受用电需求旺盛影响，下游库存有所。同时，9月之后还面临冬储。综合来看，旺季即将结束，短期上行驱动有限，但9月冬储在即，供应增量有限，郑煤或震荡偏强运行。关注后期进口煤政策，及冬储启动情况。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</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>焦炭：产能方面，太原发布《关于按期完成焦化产能压减淘汰任务的通知》，要求今年 10 月 31 日前全市内 4.3 米焦炉及清洁型热回收焦炉全部关停，涉及淘汰产能 960 万吨，考虑到近期梗阳新能源、美锦集团及亚鑫集团新建焦炉均点火烘炉，新增产能预计近期将陆续投放，太原焦化行业产能优化实施“上大关小”政策，区域性供应缺口或大概率不会产生，但太原焦化产能压减一事或加强市场对山西其余地市年内焦化产能去化的预期。目前，焦炭供需延续双旺格局，产地焦企开工高位增长且发运积极，金九银十旺季预期下终端需求启动仍然可期，焦炭刚需支撑较强。现货方面，产地焦企第二轮 50 元/吨提涨范围逐步扩大，现货市场情绪偏向乐观，但港口贸易商入市意愿不高，钢厂多考虑自身利润水平低位而对涨价抱有一定抵触心理，钢焦博弈持续。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：产地煤方面，上周样本点煤矿开工下滑 1.93%至 112.93%，山东地区涉事矿井仍在停产，产地安监力度随之升级，焦煤煤矿库存呈现去库之势，库存水平已连续两周下降，产地焦煤供应宽松格局得到缓解；进口煤方面，蒙古当地原煤资源趋紧，中蒙口岸绿色货运通道运行顺利，甘其毛都日均通关车数仍然呈现上升趋势，口岸贸易商发运积极，预计蒙煤供应将持续增长。需求方面，焦炉开工高位增长，入炉煤需求支撑较强，而产地焦企对后市多持乐观心态，原料采购意愿或有增加，煤矿出货情况逐步好转。综合来看，焦煤走势或高位震荡。</p> <p>操作建议：焦煤供需边际改善，但供应宽松格局将制约其价格上行空间；而终端需求旺季预期仍存，焦炭供需双旺、库存低位，现货市场提涨意愿较强，而山西产能压减不时扰动市场情绪，产能去化一事或将升温，焦炭维持多头思路。</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>宏观数据影响或难及预期，原油维持震荡</p> <p>宏观方面，美国 8 月 ISM 制造业指数为 56，高于 7 月的 54.2，这是自 2019 年 1 月以来的最高水平，其标志着连续三个月的增长，刺激了市场对公共卫生事件后经济复苏的希望；但美国就业也持续滞后，劳动力市场复苏缓慢，且制造业指数增长并不说明能源需求将增长，宏观数据对原油市场影响或不及预期。</p> <p>需求方面，高盛观点认为明年春季的疫苗促进原油需求恢复，因此大幅上调国际原油价格预期，后续关注疫苗对全球范围内疫情控制的效果。</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>库存方面，截止 8 月 28 日当周，美国原油库存比前周减少 640 万桶，库欣地区原油库存减少 23.7 万桶，同时汽油和馏分油库存均减少，表明原油仍处于去库过程中，利多油价。</p> <p>总体而言国际原油价格仍未突破震荡格局，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>进口减少，烯烃需求旺盛，甲醇有望持续反弹</p> <p>周二现货价格大幅上涨，华南上涨 90 元/吨，关中上涨 50 元/吨，多地贸易商封盘停售。CFR 中国报价时隔 5 个月重回 180 美元/吨，根据预报 9 月到港量仍然偏少。MA01 多头增仓向上突破 2000 点，日线上自 1 月 15 日以来再度突破布林上轨，周线上更是时隔两年脱离底部区间。下一目标是 2100，即 3 月份最高点，极端理想情况下能到 2200，即春节前的位置。进口量减少叠加需求回暖，甲醇供应过剩的矛盾年内首次显著缓和，这是目前上涨的主要逻辑，目前来看上涨具有可持续性，但是要关注港口库存是否会重新积累，以及聚烯烃价格何时由涨转跌。建议之前做多期货的投资者进行如下操作：以 1930 入场做多为例，1 手盈利 100 点，可拿出 30%收益买入 1900 的看跌期权进行保护。</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>产量再创新高，关注 PP2101 做空机会</p> <p>周二石化库存 72 (+3.5) 万吨。线性和拉丝均上涨 50 元/吨，粉料上涨 50 元/吨，高压上涨 100 元/吨，突破万元。人民币汇率走强，外盘报价跟涨。本周暂无新增检修装置。目前主流路线 PP 生产利润均在 2000 以上，情况好于往年，高利润下开工率很难降低。相对比，下游利润远不及往年同期。非标价格坚挺，外盘报价上涨，标品价格易涨难跌，且 L 存在补涨空间。做空首选用期权，距离到期有 3 个月时间，很多深度虚值期权合约价格已经偏低。</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>供需相对稳定，聚酯或偏暖调整</p> <p>PTA：供应端看，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；华彬石化 140 万吨 PTA 装置 8 月 25 日开始降负荷 5 成，计划约 15 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，中盐红四方 30 万吨/年乙二醇装置 8 月 2 日因空分装置故障停车检修，计划 8 月底附近</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>重启；内蒙古荣信 40 万吨/年乙二醇装置 8 月 4 日停车检修，8 月 17 日重启，目前负荷 6 成，后期负荷计划继续提升。</p> <p>需求端看，昨日聚酯市场小幅上涨，部分涤纶长丝工厂优惠力度较昨日缩小，聚酯产销高低不一，涤纶长丝产销回落。其中涤纶长丝产销 52.8%，涤纶短纤产销 182.59%，聚酯切片产销 53.53%。</p> <p>成本端看，飓风因素对原油市场的提振持续性受需求疲弱及库存高位拖累；但原油阶段性高位震荡，支撑 PTA 市场心态。</p> <p>总体而言，PTA 再度去库存，利好 PTA 市场，但供应宽松将抑制 PTA 反弹幅度。供应端减量推动短期国内乙二醇供需面去库预期加强，同时现货市场买盘支撑有所增强，短期乙二醇市场延续高位震荡。</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>旺季来临车市增长或超预期，橡胶需求端持续向好</p> <p>宏观层面：国际方面，美国制造业超预期扩张，美联储理事称经济仍需财政和货币政策支撑以抵消未来的不确定性，海外需求有望企稳重启。国内方面，财新 PMI 创 2011 年以来峰值，国内经济复苏势头强劲。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 11750 元/吨，+50 元/吨，保税区 STR20 报价 1470 美元/吨，+20 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 37.05 泰铢/公斤，+0.30 泰铢/公斤，泰国胶水报价 45.00 泰铢/公斤，+1.00 泰铢/公斤。替代种植指标确定下达，预计在 32 万吨上下，或将缓解产区原料供应不足的状况，但目前云南地区胶水产出水平仍然偏低，下游加工厂开工负荷不高，天胶供应低位局面尚将持续；而泰国各产区极端天气影响不断，加之东南亚部分国家疫情情况或有反复，各国港口贸易流通速度均有所放缓，海外橡胶进口增速大概率延续下滑趋势。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 74.48%，+0.17%，半钢胎开工率 69.72%，-0.20%。全钢胎企业开工率继续维持高位，已连续 5 周创下近年同期峰值，半钢胎企业开工率也高位持稳，7 月轮胎出口市场超预期增长，前期因疫情影响而积压的订单需求快速释放，多家轮胎企业发布调价函，轮胎价格年内首次上涨，市场情绪大幅回暖将对开工率形成较强支撑，预计短期开工水平将维持超预期表现，天然橡胶需求复苏不断兑现。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 11.82 万吨，-0.33 万吨，一般贸易库存 71.02 万吨，+0.31 万吨；上期所 RU 仓单 21.47 万吨，+0.05 万吨，NR 仓单 2.96 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>+0.10 万吨。保税区内库存加速去化，上期所天胶仓单不及往年同期一半水平，库存压制正边际趋弱。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 8200 元/吨，+200 元/吨，顺丁报价 8100 元/吨，+100 元/吨。</p> <p>核心观点：PMI 数据显示国内经济加速恢复态势不改，多地基建增量项目陆续开工，重卡订单有望延续高速增长，而金九银十消费旺季的到来，乘用车市场或有超预期表现，目前轮胎出口订单大幅回升，轮胎开工高位持稳，天然橡胶需求端支撑较强；上游方面，替代种植指标已确定下发，原料供应紧张局面或得到一定程度缓解，但短期内产量恢复仍较缓慢，而橡胶海外进口量也大概率延续下滑，RU2101 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> | | |
| 纸浆 | <p>资金增量有限，纸浆新单观望</p> <p>下半年逆周期调节政策的延续性较强，且更强调落地实效，预计下游需求不会比上半年更差。近期海外浆价报价上涨以及生活用纸和文化用纸不同程度提涨，考虑到 9 月为传统造纸行业的旺季，此次纸厂涨价向上游传导较为顺畅，对浆价的提振作用或超出此前预期。上周在资金推动下浆价存超涨嫌疑，后期增量资金有限而无法继续推涨，且基本面现状无亮点亦制约其上涨高度，因此恐存在回调风险。建议纸浆 SP2012 前多可先止盈，新单暂观望。SP2009 合约买入保值仓位平仓。</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> |
| 玉米 | <p>供给端短期出现改善，玉米上方空间有限</p> <p>上一交易日玉米价格小幅走强，主力合约早盘收于 2273，上涨 0.49%，夜盘收于 2293，上涨 0.88%。现货方面，昨日价格部分企稳，东北地区和黄淮地区仍有部分价格下跌，但港口地区和南方销区价格均出现企稳。截至 8 月 31 日，拍卖玉米总计在市场的投放量为 5594.12 万吨，目前已经完成出库的大约为 30%，后续仍有约 3900 万吨玉米待出库。同时前期进口玉米和国内即将上市的新玉米将逐步流入市场，供给端将有明显改善。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>(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> |

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