



操盘建议：

金融期货方面：股指基本面潜在驱动向上、技术面亦有明确支撑，整体涨势未改，IF 多单耐心持有。

商品期货方面：基本面偏强，黑色金属及棕榈涨势延续。

操作上：

1. 库存延续低位，棕榈油 P2101 前多持有；
2. 终端需求现释放迹象，低库存高基差格局持续，铁矿 2101 新单轻仓试多。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体涨势未改，前多耐心持有</p> <p>周三(9月2日)，A股呈震荡走势。截至收盘，上证指数报 3404.8 点跌 0.17%，深证成指报 13887.43 点涨 0.27%，创业板指报 2771.85 点涨 0.78，科创 50 报 1422.95 点跌 0.26%。当日两市成交额为 9502 亿，北向资金净流出为 66.14 亿。</p> <p>盘面上，休闲服务和 TMT 等板块表现相对较好，而有色金属和军工股则有下挫。此外，云办公和 Micro LED 等概念股亦有较大涨幅。</p> <p>因现货指数表现相对坚挺，当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力基差倒挂幅度再度拉大，但沪深 300 股指期货主要看跌合约隐含波动率未明显走高。综合上述两项指标近阶段表现看，市场情绪未弱化，期指上涨修复概率较大。</p> <p>当日主要消息如下：1. 据美联储最新褐皮书报告，其大部分地区经济活动上升，但总体幅度温和、且低于疫情前水平；2. 据国务院常务会议，要求坚持稳健的货币政策灵活适度，不搞大水漫灌，引导资金更多流向实体经济；3. 国内 8 月汽车行业完成销量预估值 2 环比+3.2%，同比+11.3%。</p> <p>近日股指涨势虽有收敛、整体陷入震荡，但从技术面和资金面等微观指标看，其涨势无改变信号。另国内政策面延续积极导向，且外部扰动事件影响弱化，亦利于市场风险维持较高的风险偏好。总体看，股指仍宜维持多头思路。</p> <p>操作具体建议：持有 IF2009 合约，策略类型为单边做</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>

	多，持仓比例为 10%。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
国债	<p>新增利空有限，债市短期进一步下跌动能不足</p> <p>上一交易日期债早盘小幅低开，随后震荡下行，主力合约 TS2012、TF2012 和 T2012 分别下跌 0.01%、0.25%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，但资金面并未出现进一步紧张，资金成本多少下行。但由于央行的连续大额净回笼，市场对流动性预期较为悲观，资金面的小幅宽松并未对市场形成支撑。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，关注下月的资金流入表现。目前债市悲观情绪对市场的利空影响偏强，但目前市场仍未有明确利空，进一步下行空间或有限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>供给端短期出现改善，玉米上方空间有限</p> <p>昨日美国宣称将对驻美中国外交官的活动加以限制以及印度禁用 118 款中国 APP，避险情绪升温致风险资产回调，但我们认为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。近期公布的中美等国制造业 PMI 表面经济复苏，预计在消费旺季中经济基本面的改善将继续推动已降至低位的库存去化。综合看，铜依然存在上涨空间，只是节奏上较前期放缓，建议已有前多者可继续持有，新多逢回调可适量加仓。</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 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。根据 SMM 数据，四季度电解铝运行产能将抬升至 3697 万吨左右，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	<p>锌矿供给仍有扰动，沪锌前多继续持有</p> <p>8 月份 PMI 仍处于扩张区间，显示经济稳步恢复，</p>	<p>投资咨询部 李光军</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138</p>

(锌)	<p>而美联储对通货膨胀也采取更为宽松的立场，证明货币政策短期并不会转向，对有色金属整体利多。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>	<p>从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>	<p>从业资格： F3068323</p>
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>建筑用钢需求逐步释放，多螺纹空热卷组合入场</p> <p>1、螺纹：受季节因素、资金问题以及下游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稍显不足。但是经济复苏叠加政策刺激，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，铁水开始分流利润相对偏高的工业材及盘螺，电炉复产概率偏低，一定程度上抑制螺纹产量，螺纹期货下方存在支撑。昨日ZG样本数据显示，螺纹产量微增（电炉增），厂库大幅减少，社库继续增加，总库存转降，表观消费量明显回升，侧面印证下游需求逐步释放。综合看，旺季需求爆发预期依然较强，暂维持螺纹走势震荡偏强的观点，关注下游需求恢复情况。策略：单边：螺纹2101新单逢低轻仓试多；组合，</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>稳健者可介入买螺纹 2101-卖热卷 2101 套利组合。关注下游需求复苏及钢厂限产的情况。</p> <p>2、热卷：国内制造业 PMI 连续处于扩张区间，基建投资预期向好，热卷下游冷系及普卷需求均维持强势，叠加热卷整体库存压力较为有限，炼钢成本坚挺，热卷价格支撑较强。不过，后期热卷供应增长压力也不宜忽视，热卷价格已至高位，板材利润整体好于长材，南北价差修复，人民币升值预期加剧国内热卷估值高于海外的风险，一方面，国内卷厂增产及铁水回流的动力较强，本周 ZG 样本热卷产量微增，同比增加 13.25%，北材南下资源也逐步增加，另一方面，海外资源流入的风险仍较高。综合看，热卷震荡偏强，但随着建筑用钢需求旺季来临，以及铁水重新分配，热卷走势或重新弱于螺纹。操作上建议 01 新单逢低试多为主，或介入多螺纹空热卷组合。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回升、建筑业用钢旺季需求预期良好，国内铁矿需求有望维持高位，且十一长假前钢厂还有补库需求，而进口矿供应增量相对有限，港口铁矿库存偏低，短期仍难以大幅积累。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。港口库存中中品澳粉库存企稳，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，高炉开工已至高位，叠加四季度限产扰动或增加，在钢厂利润偏低的情况下，铁矿需求及价格上涨均受限。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>煤矿库存去化激发市场乐观情绪，焦化产能压减或风波又起</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：进口政策依旧保持严控，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</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>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： 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》，计划于今年10月31日前关停全市内所有4.3米焦炉及清洁型热回收焦炉，涉及淘汰产能960万吨，目前拆除工作尚未正式展开，而清徐县焦化产业园区已有3座产能置换新建焦炉进入烘炉阶段，新增产能预计于近月陆续投放，考虑到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内焦化产能去化的预期。当下，焦炭供需延续双旺格局，金九银十旺季预期下终端需求启动仍然可期，产地焦企心态乐观，开工高位、且发运积极，多数厂内库存低位的焦化厂陆续跟进第二轮焦炭提涨，但下游钢厂仍平稳采购，且考虑自身利润水平低位而对原料涨价抱有较强抵触心理，本轮提涨或将博弈升温。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山东地区涉事矿井仍在停产，产地安监力度随之升级，受此影响，焦煤煤矿库存开始呈现去库之势，产地焦煤供应宽松格局得到较好缓解；进口煤方面，受制于煤管票管控原因蒙古原煤资源趋紧，但中蒙口岸绿色货运通道运行顺利，甘其毛都日均通关车数维持高位，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，焦煤走势或震荡偏强。</p> <p>操作建议：焦煤供需边际改善，产地原煤供应收紧刺激市场乐观情绪，而下游焦炭产能压减再次提上议程，终端需求旺季预期仍然较强，产地焦企受利润刺激开工高位，且多数焦化厂发运积极、库存低位，煤焦维持多头思路，但追高盈亏比或将不佳，可待回调后介入多单。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>短期供需难见好转，原油维持震荡</p> <p>供需方面，飓风劳拉登陆后，美国海湾地区油气田生产大部分恢复正常，供应恢复使原油市场压力上升；据</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格：</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格：</p>

	<p>EIA 数据截止 2020 年 8 月 28 日的四周，美国成品油需求总量平均每天 1828.1 万桶，比去年同期低 15.9%；单周需求中，美国石油需求总量日均 1697.9 万桶，比前一周低 264.0 万桶。美国汽油需求高峰季节已经过去，短期供需格局难见好转，后续关注疫苗对全球范围内疫情控制的效果。</p> <p>库存方面，EIA 数据显示截止 8 月 28 日当周，美国原油库存量 4.98 亿桶，比前一周下降 936 万桶。美国原油库存连续第六周下降，降幅创 7 月 24 日当周以来最大，同期美国汽油和馏分油库存也下降；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，市场基本面难以推动油价上涨，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>F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>F3062781</p>
甲醇	<p>进口减少，烯烃需求旺盛，甲醇有望持续反弹</p> <p>根据隆众石化统计，本周港口库存，华东 107.58 (+0.21) 万吨，华南 17.79 (+1.02) 万吨，抵港船只增多，库存小幅积累。甲醇生产企业库存减少 2%，订单量大幅增加 20%，其中西北订单量增加 50%，库存为年内最低，订单量为年内最高。周三现货价格延续上涨，浙江和福建价格已经突破 1900 元/吨，CFR 中国报价连涨第 6 日至 182 美元/吨，不过西北价格并未上涨。下游甲醛、二甲醚等品种积极跟涨，但成交表现平平。MA01 合约日盘空头减仓，夜盘多头减仓，持仓量已经回到上涨之前的水平，下方支撑在 2020 处。9 月基本面无显著利空，但是进入四季度后，随着进口量和产量增加，甲醇大概率回归弱势。</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>现货大幅上涨，期货再创新高</p> <p>周二石化库存修正为 70.5 万吨，周三为 68 万吨。现货报价大幅上涨，线性涨 150-200 元/吨，拉丝涨 100 元/吨，粉料价格已经接近 8000 元/吨，外盘报价上涨 20-30 美元/吨。9 月基本无检修计划，高利润驱使下，开工率达到年内最高。因台风中断的近海设备已经恢复，美国新增就业人数不及预期，印度单日确诊人数逼近 8 万，国际油价跌 3%。低库存及需求良好，短期聚烯烃价格维持强势。</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>飓风影响的原油产量恢复，聚酯上行动能不足</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；上海华东石化 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</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>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, 涤纶短纤与聚酯瓶片涨价, 成本支撑下, 涤纶短纤与聚酯切片产销依旧较好, 涤纶长丝产销回落。其中涤纶长丝产销 38.8%, 涤纶短纤产销 191%, 聚酯切片产销 133.12%。</p> <p>成本端看, 美国海湾地区油气生产大部分恢复, 国际原油价格快速下跌, 或将终结本周国内化工期货普涨的势头。</p> <p>总体而言, PTA 加工费偏高, 9 月期货交割日益临近, 仓单货源继续流入现货市场, 预计今日 PTA 行情续涨乏力。乙二醇新装置投产出料消息暂未传出, 供应端压力还未显现, 预计短期内乙二醇呈现平稳震荡走势。</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>汽车市场延续增长态势, 天胶需求端支撑强劲</p> <p>宏观层面: 国际方面, 美联储褐皮书显示, 美国经济显示好转迹象, 但不确定性依然存在, 劳动力市场的增长尚不平衡。国内方面, 国务院常务会议重申货币政策不搞大水漫灌, 制造业 PMI 显示经济恢复或将加速, 而消费对经济的拉动也将显现。</p> <p>供给方面: 现货方面, 山东全乳报价 11750 元/吨, 持稳, 保税区 STR20 报价 1470 美元/吨, 持稳; 原料方面, 泰国杯胶报价 37.30 泰铢/公斤, +0.25 泰铢/公斤, 泰国胶水报价 45.80 泰铢/公斤, +0.80 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%; 出口订单持续向好, 全钢胎企业开工率继续维持高位, 轮胎市场情绪乐观。8 月汽车市场零售数据预计录得环比、同比双增, 而即将到来的消费旺季将持续助力汽车产销; 当前物流业业务需求总量回升较快, 而终端基建增量项目陆续开工, 各类重卡及挖掘机销量再超预期增长, 天然橡胶需求端延续强势。</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 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，持稳，NR 仓单 2.93 万吨，-0.03 万吨。保税区区内库存加速去化，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，持稳，顺丁报价 8100 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：8 月乘用车销量增速仍然处于扩张区间，而“金九银十”消费旺季的到来将大概率继续促进汽车消费；目前，国内经济有望加速复苏，基建增量项目已纷纷落地开工，挖掘机及重卡销量维持高位，天然橡胶需求回暖预期持续兑现；而上游替代种植指标虽已确定下发，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，近 2 日已见无增量资金推涨，且基本面现状无亮点亦制约其上涨高度，因此其面临正常回调。建议纸浆新单暂观望。</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 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