



### 操盘建议：

金融期货方面：近期负面扰动因素较多、且市场交投意愿明显下降，股指将维持弱势震荡格局；  
避险情绪未减、技术面亦有改善，十债 T2012 前多继续持有。  
商品期货方面：黑色金属及能化品种仍有续跌空间。

### 操作上：

1. 进口矿供应转宽松，国内钢厂减产预期增强，铁矿 I2101 前空持有；
2. 供需相对宽松，高库存难以消化，EG2101 前空持有。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>市场情绪不佳，延续弱势震荡格局</p> <p>周三(9月23日)，A股整体呈震荡态势、但主要板块表现分化明显。截至收盘，上证指数收盘报 3279.71 点涨 0.17%，深证成指报 13110.07 点涨 0.67%，创业板指报 2599.88 点涨 1.74%，科创 50 报 1423.9 点涨 2.43%。当日两市成交量为 6515 亿元、较前日继续萎缩，北向资金净流出为 27.53 亿元。</p> <p>盘面上，休闲设备、医药生物和电器设备等板块涨幅较大，而白酒、金融、地产和周期板块则延续弱势。此外，新冠肺炎检测、疫苗和光伏屋顶等概念股表现抢眼，而生物育种等概念股跌幅则较大。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差走阔，且沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率则持续回落。总体看，市场情绪依旧不佳。</p> <p>当日主要消息如下：1.国务院常务会议部署进一步提高上市公司质量，包括完善治理制度规则，加大违法违规行为处罚力度等；2.欧元区 9 月 Markit 制造业 PMI 初值为 53.7，预期为 51.9，前值为 51.7；3.发改委等四部门将支持扩大战略性新兴产业投资，包括 5G、关键芯片等行业。</p> <p>近期大类风险资产整体表现不佳、而海外疫情进展加重，市场避险情绪明显升温，对 A 股构成利空扰动。再从微观层面看，股指关键位阻力增强、且市场交投意愿持续弱化，亦不利于其走出独立行情。综合看，预计其仍将延续弱势震荡格局，但考虑关键技术位潜在支撑，新空需等待进一步破位入场信号。</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：李光军</p> <p>021-80220262</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</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>资金面维持宽松，期债前多持有</p> <p>上一交易日期债小幅回调，尾盘略有抬升，主力合约 TS2012、TF2012 和 T2012 分别下跌 0.01%、0.16% 和 0.13%。目前全球风险偏好仍偏低，风险资产多数走弱，对债市形成一定支撑。流动性方面，央行昨日继续在公开市场净投放，资金面明显转松，资金成本多数下行，隔夜利率再度下行至 2% 下方。目前来看，央行对流动性仍存在呵护。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，也对债市形成一定提振。从技术面看，期债昨天虽有小幅回调，但仍收在支撑位上方，整体走势偏强。综合来看，短期内债市利多因素有所增强，且技术面支撑仍有效，短期内或存续涨空间。操作上，T2012 前多看继续持有。</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>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>风险偏好受打击，沪铜新单观望</p> <p>市场多担心疫情二次爆发或进一步放缓经济复苏进度，以及美国就新一轮刺激法案出台仍存较大分歧，风险偏好受打击致商品市场承压，短期内因基本面平静而宏观面扰动因素增加，铜价波动较大，并下破止损价位，建议前多暂止损离场。对于后期基本面仍保持较为乐观的态度，新单入场仍宜等待利多信号。</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>沪铝下行风险大，新单观望为主</p> <p>利润刺激下众多电解铝厂相继投产，如文山铝业 50 万吨电解铝产能、魏桥集团云南 203 万吨绿色铝一期项目等，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面临考验。美元指数维持上行，近日也已上破 94 整数位，对铝价形成压制。总体来看，四季度电解铝供给端压力较大，而需求端或不及预期，沪铝下行风险较高，投资者建议暂时观望。</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>
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。美元指数略微上行，近日也已上破 94 整数位。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，南美洲矿山扰动仍不可小觑。基建房地产数</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>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，锌价近日波动加大，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>		
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，不锈钢升水保持在较高水平，一定程度上或缓解期货端下跌趋势。钢价或于 14000 处存在支撑，新单暂缺确定性推动因素，暂以观望为主。</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是时间窗口已不多，本周菲律宾 1.5%品位镍矿价格继续上涨至 71.5 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。不锈钢排产量较高，且昨日特斯拉在“电池日”上表示新能源电池发展路线仍以高镍低钴为主，综合看镍基本面前景依旧向好。但短期内，镍矿抢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 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>供需转宽松，钢厂减产预期增强，铁矿 01 空单持有</p> <p>1、螺纹：昨夜 ZG 数据，螺纹高炉产量减 0.39 万吨（同比增 0.19%），电炉产量减 0.18 万吨（同比增 56.45%），高炉厂库增 4.08 万吨（同比增 79.66%），电炉厂库减 0.39 万吨（同比增 34.2%），社库减 15.95 万吨（同比增 53.46%），产量降幅收窄，去库环比增加，但同比增幅进一步扩大，螺纹需求释放缓慢，库存消化较难。当前螺纹需求仍然无法同时有效消化“高库存+高产量”，使得螺纹价格承压，钢厂利润维持低位，市场对于钢厂减产预期增强，螺纹产量也逐渐缓慢下降。但是唐山限产实际影响预计有限，产量同比偏高的问题仍短期较难缓解。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，长假前终端补库情况，以及交易所提保前资金短期离场情况。策略：单边：螺纹 01 新单维持反弹抛空思路；组合，继续把握做扩螺矿比的机会。</p> <p>2、热卷：昨日 ZG 数据，热卷产量增 1.4 万吨（同比增 11.25%），社库环比增 1.36 万吨（同比增 8.25%），无论产量还是库存，同比增幅较前一周均增加。根据唐山 9 月限产文件估算，环保限产对于钢材产量的实际影响有限。且当前板材利润仍明显好于长材，钢厂生产积极性依然存</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>在，叠加进口资源流入，热卷供应环比逐步增长压力相对较高。而需求增速相对供应增长速度放缓，热卷库存开始逐步积累，华东地区累库尤为明显，对热卷期现价格均形成较强压制。不过，近期盘面跌幅较大，风险及市场情绪有所释放。且临近长假，交易所提保需求或致部分资金暂时离场。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。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，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，近期唐山、邯郸武安先后传出限产消息，铁矿需求或将逐步回落。并且，钢厂调整入炉配比，铁矿供应结构性紧张问题有所缓和，本周点钢库存数据显示，15 港库存中粉矿库存（尤其 MNPI）逐步增加，块矿及球团库存持续下降。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。（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>焦煤补库力度增强，焦炭提涨基本落地</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：</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，山西多地已公布本年度产能压减及置换方案，执行时间多集中于 10 月前后，但目前来看置换产能基本遵循“上大关小”原则，山西当地实际产能净增减幅度或将不大。供给方面，山西焦化利润超过 400 元/吨，高利润刺激主产区焦炉开工高位，焦炭供应端维持高稳。需求方面，铁水产量小幅回落，下游钢材去库较为缓慢，北方钢厂有减产预期，焦炭需求或边际走弱。现货方面，河钢集团上调焦炭采购价 50 元/吨，河北部分钢厂或考虑国庆运输问题而有意提前备库，焦炭第三轮提涨基本落地，目前钢厂利润水平显著低于焦化利润，终端需求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，焦炭走势或震荡偏弱。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山东济宁多数地方煤矿已进入为期 3-4 天的停产周期，区域性煤源供应偏紧，国庆节前煤矿安监力度或难放松，焦煤煤矿库存去库之势延续；进口煤方面，蒙煤口岸中盘运费小幅探涨，口岸通过车数维持在 1000 车上下，由于外煤价格优势显著，口岸贸易商拿货意愿较强。需求方面，焦炭第三轮提涨基本落地，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，焦煤真实需求旺盛，但终端需求走弱或制约焦煤价格。综合来看，焦煤走势或震荡偏强。</p> <p>操作建议：焦炭第三轮提涨基本落地，终端需求不及预期或致下游钢厂有减产计划，焦炭供需边际走弱，而产能压减或更多催化市场情绪，对山西实际产能净变化影响不大，考虑到目前上游焦煤入炉需求旺盛，且节前安全生产环节监察力度难以放松，焦煤供应端持续收紧，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>		
原油	<p>基本面供需预期偏弱，原油或继续下行</p> <p>宏观方面，9 月 23 日德国制造业数据好于预期，美国经济的企稳对于美联储加息预期也将会增强，提振了风险市场气氛；但是新冠病毒在印度、法国和西班牙等国的感染以及英国的新限制措施重新引发了对需求的担忧，限制国际原油上行动力。</p> <p>供需方面，预计本周将有今年以来一艘油轮在利比亚的马尔萨-哈里加码头装载原油，由于利比亚是免于减产的 OPEC 成员国，OPEC 组织可能再次面临减产不及预期的困境，原油整体供需预期仍然偏弱。</p> <p>库存方面，虽然本周 API 库存数据增加，但据 EIA 数据显示，截止 9 月 18 日当周，美国原油库存量比前一</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：葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</p>



	<p>周下降 164 万桶，同时汽油和馏分油库存持续下降；美国原油库存连续第二周下降，国际油价受到支撑。</p> <p>总体而言，基本面供需预期仍然偏弱，原油或延续偏弱震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
甲醇	<p>10 月产量预计增加 12%，甲醇上涨空间有限</p> <p>周三各地现货延续下跌，跌幅多在 20-50 元/吨。江苏索普 (50) 周二顺利重启，周五新疆充矿 (30) 计划检修 20 天，9 月 30 日 160 万吨检修装置将重启，10 月份无大型检修计划。9 月底河南心连心 (60) 万吨装置，10 月烟台万华 (66) 万吨装置即将投产。9 月甲醇产量约为 610 万吨，开工率 74%，10 月预计为 680 万吨，开工率达到 79% (隆众口径)，供应压力将大幅提升。本周港口库存华东为 99.65 (-3.88) 万吨，华南 15.52 (-1.49) 万吨，到港量减少是港口库存减少的主要原因。甲醇生产企业库存增加 5.55%，除西南和华北减低外其他地区均增加。订单量减少 8.64%，仅西北地区订单量增长，其他地区大幅减少。下周适逢国庆节，建议期货空仓，期权持有卖出跨式或者卖出看涨期权。</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>可流通货源偏少，聚烯烃难以顺畅下跌</p> <p>周三石化库存 64.5 (-3) 万吨。PP2101 日盘高开低走，但未能跌破 60 日均线和布林下轨道的双重支撑，尾盘空头集中减仓，夜盘再度站稳 7700。受期货下跌影响，拉丝跌 100 元/吨，线性跌 50 元/吨，粉料价格在连涨一周后也首次回调，华东市场成交活跃度明显降低，不过标品可流通货源依然偏少，短期很难看到顺畅下跌行情出现。本周拉丝生产比例大幅降低，主要被纤维料挤占，欧洲疫情二次爆发提升防护品需求预期，但类似 4 月份的行情基本不会出现。而线性生产比例由月初的 32% 提升至 42%，这也导致了 L 与 PP 强弱发生转换，月初二者价差 400 以上，中旬最低达到了 300 以下，目前又达到了 400 以上，不过继续扩大空间不足 100 点，不建议尝试做扩价差套利，当然如果真的到了 500 点，可以反向做缩小价差套利。</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>供需相对宽松，乙二醇前空持有</p> <p><b>PTA</b>：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</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>整体开工负荷上升，且 PTA 新产能投放在即，供应过剩利空市场心态，PTA 加工费下降中。</p> <p><b>MEG:</b> 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；供应增量未减，乙二醇过剩压力较为明显。</p> <p>需求端看，江浙聚酯工厂报价稳中有涨，不过下游织造及加弹工厂询盘积极性不一，受此影响聚酯成交情况高低不一，其中产销较好聚酯工厂在 100%-300%，较低在 10%-30%。其中涤纶长丝产销 102.09%，涤纶短纤产销 52.82%，聚酯切片产销 30.5%。</p> <p>成本端看，原油基本面供需预期偏弱，仍有一定下行空间，成本端继续施加下行压力。</p> <p>总体而言，下游聚酯间歇性高产销对 PTA 市场提振效果有限，原油小幅震荡，市场缺乏利好，预计短期 PTA 行情偏弱震荡。乙二醇目前库存仍处于较高位置，同时供需结构未有转好趋势，市场上行乏力，建议 EG2101 前空继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
橡胶	<p>消费旺季下乘用车市场维持增长，橡胶需求预期支撑较强</p> <p>宏观层面：欧美主要国家 9 月制造业 PMI 初值好于预期，但疫情影响持续，欧洲疫情增速已显现反扑迹象，区域性封锁或将重现，各国财政刺激政策尚未扩大，经济恢复潜在动力不足。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 11650 元/吨，-125 元/吨，保税区 STR20 报价 1430 美元/吨，-10 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 36.20 泰铢/公斤，-0.30 泰铢/公斤，泰国胶水报价 48.20 泰铢/公斤，+0.50 泰铢/公斤。边境替代种植指标顺利下发部分缓解云南产区原料供应紧张局面，但下游加工厂开工负荷尚未完全启动，天胶产量释放增速有限，下半年产量回补预期基本落空，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轮胎开工高位持稳，轮胎市场情绪乐观。“金九银十”下乘用车市场表现较好，销量增速维持在扩张区间，而终端项目工程施工加速也助力各类重卡及挖掘机订单保持迅猛增长的态势，汽车市场预期抬升，天然橡胶需求端支撑增强。</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 21.31 万吨，+0.08 万吨，NR 仓单 3.06 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>-0.08 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。需求预期下滑，美油价格承压。</p> <p>核心观点：国内消费旺季刺激力度显现，乘用车零售市场维持较好势头，重卡销量也受基建及房地产投资上行而有望保持高位水平，汽车市场乐观预期增强，而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；但考虑到秋冬季疫情影响或不可控，近期市场风险明显增大，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，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早盘震荡下行，夜盘小幅反弹，主力合约早盘收于 2421，下跌 1.98%，夜盘收于 2443，上涨 0.91%。从基本面看，目前新季玉米上市，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。从盘面上看，玉米价格昨日虽有小幅回调，但下方支撑仍有效，回调空间或有限。</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>

## 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