



操盘建议：

金融期货方面：市场避险需求维持，且基本面未有转空信号，十债 T2012 多单继续持有。

商品期货方面：能化品种空头策略确定性较高，动力煤相对偏强。

操作上：

1. 成本端原油下行压力增加，供需结构维持宽松，EG2101 前空持有；
2. 供应增量受限，下游启动冬储采购，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>增量驱动不足、而扰动加剧，将维持弱势震荡。上周五(9月25日)，A股窄幅整理。截至收盘，上证指数收报 3219.42 点跌 0.12%，深证成指报 12814.17 点跌 0.02%，创业板指报 2540.43 点涨 0.18%，科创 50 报 1364.02 点跌 2.22%。当日两市成交额为 5587 亿、继续缩量，北向资金净流出为 12.92 亿。当周上证指数、深证成指、创业板指、科创 50 累计跌幅分别为 3.56%、3.25%、2.14%、2.84%。</p> <p>盘面上，房地产和建材等板块跌幅较大，而休闲服务、非银金融则有上扬。此外，航母、免税等概念股表现抢眼，而生物育种和光刻胶等概念股则大幅回调。</p> <p>因期货指数涨幅相对更大，当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差缩窄，沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率则有所回升。但从近期两项指标整体表现看，市场看涨预期依旧较弱、资金入场情绪不高。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国 8 月耐用品订单环比 +0.4%，预期 +1.4%，前值 +11.4%；2.国内 8 月规模以上工业企业利润同比 +19.1%，前值 +19.6%；3.证监会等三部委进一步降低 QFII、RQFII 准入门槛，新增允许投资私募基金、期货、期权等。</p> <p>目前基本面和政策面因素边际驱动明显弱化、而估值水平则仍处相对高位，A 股大类资产配置价值有所下滑。此外，近阶段海外新冠疫情持续进展、且国庆长假期间扰动事件较多，均抑制市场风险偏好的提升。再从技术面看，股指上方压力位逐步增强，亦印证情绪面不佳。</p> <p>综合看，预计股指弱势震荡格局难改，新单仍需等待。</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>进一步指引。</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>避险需求延续，期债前多持有</p> <p>上一交易日期债震荡走弱，主力合约 TS2012、TF2012 和 T2012 分别下跌 0.04%、0.18% 和 0.25%。</p> <p>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，央行昨日在公开市场净回笼，但资金面继续宽松，资金成本多数下行，跨越资金预计将表现较为平稳。目前来看，央行对流动性仍存在呵护。此外富时罗素已确认将中国国债纳入债券指数，且期货市场及债券回购市场再度向外资开放，债市资金流入或有支撑。目前来看，海内外避险需求仍在延续，且基本面未有明确利空因素，操作上前期多单仍可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>本周国内将进入国庆长假，较海外少 6 个交易日，期间外围市场存在较大不确定因素扰动。全球尤其是欧洲新冠疫情再次恶化打乱经济复苏进度，且美国就新一轮刺激法案出台仍存较大分歧，资金风险偏好较为谨慎。9 月消费旺季未能兑现，然上周国内外库存呈回落态势，相对而言铜基本面不算差，对价格有支撑。铜价短期内铜价波动较大，建议新单暂宜观望。</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>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>市场对欧洲疫情二次爆发担忧越发加大，美元指数已上升至 94 以上，对铝价形成压制。产业面上，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。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</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>端恢复缓慢，南美洲矿山扰动仍不可小觑。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。</p> <p>综合而言，</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>有色金属 (镍&不锈钢)</p>	<p>海外宏观扰动增加，沪镍暂新单观望</p> <p>不锈钢：9月后钢厂交货速度加快，市场货源的增加至库存回升，从而拖累不锈钢价格。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。近期因不锈钢现货高升水以及空头获利盘多止盈离场带动期货的修复，预计钢价于14000处存在支撑，但考虑到无确定性推动因素以及宏观氛围的低迷，建议新单暂以观望为主。</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时间窗口已不多，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，且本周将进入国庆长假，海外宏观存较大不确定性，建议前多暂离场。</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 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>
<p>钢矿</p>	<p>节前终端补库，螺纹低位震荡</p> <p>1、螺纹：上周MS数据，螺纹产量由降转增，其中高炉产能利用率下降，电炉产量利用率上升，厂库社库双降，总库存下降幅度环比扩大，表观消费量环比增7.75万吨值395.72万吨，需求环比逐步增加。陕晋川甘钢厂计划通过高炉停限产、降低废钢比、提前检修和调整配矿比例等方式联合减产3.2万吨/天，减少铁水产量2万吨/天，对全国螺纹供应实际影响有限。恒大债务传闻不断，加剧市场对地产调控政策的负面影响的担忧。周末，消息，监管部分要求试点房企在2023年前完成降低负债率目标，一定程度上延长了房企调整负债率的周期，也可能提高房企加大赶工回笼资金的动力。本周为十一长假前最后一个交易周，终端存补库需求，周日现货成交环比已明显放量，加之期货端大幅回调释放部分利空情绪，短期或有企稳震荡的可能。综合看，长假前螺纹走势偏震荡。近期关注每日现货成交、表观需求数据，以及长假前终端补库情况。策略：单边：螺纹01新单暂时观望；组合，可继续做扩螺矿比。</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>2、热卷：上周 MS 数据，热卷产量降 3.74 万吨，厂库社库双增，总库存增 3.31 万吨，表观消费量环比增 3.61 万吨值 333.22 万吨。热卷库存连续第 2 周增加，同比增幅达到 21.31%，库存压力逐步累积。不过，近期冷轧表现坚挺，冷热价差扩大，有利于支撑热卷加工需求。同时，国内热卷价格连续回调，出口优势开始显现，钢厂出口接单量环比好转，一定程度上或将缓和国内热卷供应压力。综合看，长假前，热卷走势偏震荡。操作上，单边：临近交割月，HC2010 空单止盈离场，节前新单暂时观望。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，9 月港口库存增加幅度有限，整体偏低，“低库存+高基差+节前钢厂补库”对铁矿价格形成支撑。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，旺季钢材需求表现预期，钢厂减产/打压原料价格的预期增强，近期多地传出限产消息，铁矿需求逐步回落预期较强。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，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。</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>煤矿安监力度或将升温，山西产能置换扰动市场</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，供应稳定；进口煤：进口政策依旧保持平控，通关时间拉长，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，用电需求进入淡季，电煤日耗持续下降，但 10 月大秦线检修，下游冬储采购或已陆续开启。库存方面，基于蒙煤供应受限、大秦线发运问题以及港口-坑口利润中等偏低等因素影响，港口调入难以提高，港口到货下降，加之冬储已有开启迹象，港口库存下降。综合来看，供需偏紧，库存持续下降，郑煤涨势或将延续，建议 ZC2011 前多继续持有。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，《山西省打赢蓝天保卫战 2020 年决战计划》要求采暖季前全省将淘汰焦化产能 2000 万吨以上，目前太原、吕梁及临汾等主产区已陆续发布文件制定产能退出时限，但考虑到山西产能压减遵循“上大关小”原则，三季度以来已有多座新建大焦炉点火烘炉，主产地实际产能净增减幅度或将不大，国庆前后仍需密切关注山西焦化行业政策动向。供给方面，焦化企业落实三轮涨价后利润水平普遍达 400 元/吨上下，高利润刺激焦炉开工维持高位，焦炭供应延续高稳态势。需求方面，铁水产量继续回落，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，北方主流钢厂纷纷落实焦炭第三轮提涨，但目前钢厂利润水平显著低于焦企利润，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，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，重庆一煤矿又发安全生产事故，造成多民矿工被困井下，国庆节前煤矿安监力度或难放松，产地煤矿开工或将受限，焦煤煤矿库存去库之势延续；进口煤方面，上周蒙煤通关回落至 924 车，因国庆节影响，甘其毛都及策克口岸将于 10 月 1 日至 10 月 4 日闭关放假 4 天，口岸货源仍较紧张，贸易商拉货积极性较高。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：山西焦化产能压减一事不时扰动市场，但新建焦炉已然点火烘炉，产能压减更多催化市场情绪，对实际产能净增减变化或将不大，而目前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；上游方面，焦煤入炉需求仍然旺盛，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，美国初请失业金人数意外增加，全球新增病例不断上升，打压风险商品市场气氛。此外美元通胀预期受限，美国两党同意推出刺激措施，但无法就规模达成一致，刺激计划的不确定性使美元指数不断走强，增加了美元区之外投资者购买以美元计价的商品期货成本。</p> <p>供应方面，贝克休斯数据显示，截止 9 月 25 日的一周，美国在线钻探油井数量 183 座，比前周增加 4 座，美国原油活跃钻井平台自 9 月 4 日以来首次增加，并一</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>改此前钻机数在 1-2 台微幅波动的情况；叠加利比亚出口增加的预期，整体供应端压力过剩。</p> <p>资金方面，截止 9 月 22 日当周，包括对冲基金在内基金经理在 NYMEX 和 ICE 的 WTI 原油期货和期权中持有净多头从前一周的 36.9 万手增至 57 万手，增幅 54.49%，整体风险偏好回升。</p> <p>总体而言，宏观市场情绪受打压，基本面供需预期仍然偏弱，原油下行压力增加。</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>两套新装置即将投产，10 月产量达到年内最高</p> <p>上周港口库存，华东 100.75 (-3.9) 万吨，华南 16.1 (-1.8) 万吨。太仓日均走货量 2500 吨，上周为 2100 吨，节前下游补库力度加大是库存降低的主要原因。未来两周到港量预计到港量 64 万吨，伊朗卡维装置恢复生产后，10 月进口量仍将保持高位。全国甲醇装置开工率 70.98% (+1.51%)，比去年同期高 3%，西北开工率 83%，比去年同期高 5%。8 月和 9 月甲醇产量均为 610 万吨，开工率分别为 72% 和 74%。9 月底新增河南心连心 (60)，10 月新增烟台万华 (66)，10 月产量将达到 680 万吨左右，开工率提升至 79%，均为年内最高水平。在上周下游集中补库后，周日市场成交极少，各地报价稳定。考虑到 10 月进口量和产量双双提升，建议节前不要留多单，空单、卖看涨和卖跨式均可放心持有。</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 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 月进口量显著减少，欧洲新冠单日新增 8 万</p> <p>周日石化库存 61.5 (+2) 万吨，去年同期为 57 万吨。8 月 PE 进口量为 155 万吨，环比-6.79%，同比增 4.72%，其中线性和高压环比减少超过 10%。8 月 PP 进口量为 37.24 万吨，环比-19%，同比+20.9%。7,8 月由于天气和疫情管控等原因，到港船只显著减少，不过随着 9 月伊朗货源顺利通关，本月进口量将迎来反弹。周日现货市场华北线性上涨 50 元/吨，华东拉丝上涨 20-50 元/吨，成交情况一般，下游刚需采购。拉丝生产比例增加至 28%，线性则保持在 42%，如果按照这一生产比例，节后线性的库存压力要远高于拉丝。周六欧洲新冠肺炎单日新增确诊人数达到历史最高 7.9 万人，是 4 月份最高值的两倍，而截至今早，全球确诊病例达到了 3300 万，死亡 100 万，四季度疫情影响可能成为较大不确定因素之一。</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>供需结构仍然宽松，乙二醇前空持有</p> <p>PTA：供应端看，华南一套 110 万吨 PTA 装置 9 月 27 日重启，该装置 9 月 23 日晚间意外停车，另外 125 万吨 PTA 装置计划重启；华东一套 120 万吨 PTA 装置近</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>

	<p>日开始重启, 该装置 8 月初停车技改; 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。PTA 现货供应宽松, PTA 新产能投放预期之下供应压力将继续增加, 利空市场心态。</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; 供应增量未减, 乙二醇过剩压力较为明显。</p> <p>需求端看, 上一交易日聚酯市场微跌, 部分终端工厂补货, 涤纶长丝、涤纶短纤产销回升。其中涤纶长丝产销 146.19%, 涤纶短纤产销 184%, 聚酯切片产销 43.85%。</p> <p>成本端看, 美国初请失业金意外增加、美元指数不断走强, 整体宏观市场气氛受打压, 同时原油基本面供需预期偏弱, 成本端下行压力增加。</p> <p>总体而言, PTA 新产能供应压力续增, 聚酯间歇性高产销对 PTA 提振效果有限, 预计今日 PTA 市场弱势盘整。乙二醇供应端压力渐增, 下游聚酯需求表现一般, 市场整体情绪不高, 预计短期内乙二醇市场持续偏弱震荡走势, 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>	<p>投资咨询: Z0014114</p>	
橡胶	<p>轮胎开工延续高位, 天胶供需不断改善</p> <p>宏观层面: 国际方面, 美国民主党或将公布新的提案, 仍有机会就刺激计划达成协议, 欧洲央行行长警告不要过早撤回财政刺激法案, 疫情影响使得全球经济复苏道阻且长。国内方面, 工业企业利润连续 4 个月增长, 国内经济势头维持强势。</p> <p>供给方面: 现货方面, 山东全乳报价 11975 元/吨, +275 元/吨, 保税区 STR20 报价 1450 美元/吨, +20 美元/吨; 原料方面, 泰国杯胶报价 36.15 泰铢/公斤, +0.10 泰铢/公斤, 泰国胶水报价 48.70 泰铢/公斤, +0.20 泰铢/公斤。国内替代种植指标入境缓解云南产区原料供应紧张局面, 但国产天胶产量释放增速有限, 加工厂开工负荷不高, 而 ANRPC 主产国旺季已然过半, 产量回补预期落空, 天然橡胶供应端增长乏力。</p> <p>需求方面: 全钢胎开工率 74.52%, +0.25%, 半钢胎开工率 70.33%, -0.20%; 轮胎开工延续高位, 出口订单表现尚佳, 部分主流轮胎宣布涨价至 11 月, 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</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>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 12.35 万吨，+0.22 万吨，一般贸易库存 71.52 万吨，-0.91 万吨；上期所 RU 仓单 21.22 万吨，-0.04 万吨，NR 仓单 3.07 万吨，+0.06 万吨。保税区出入库稍加活跃，下游节前备货促使贸易库存加速下滑，贸易流通或将加快。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 9000 元/吨，+200 元/吨，顺丁报价 8700 元/吨，+200 元/吨。</p> <p>核心观点：消费旺季助力乘用车市场维持较好势头，重卡销量也受基建及房地产投资上行而有望保持高位，汽车市场乐观预期增强，而上游产量释放尚较缓慢，港口贸易库存延续去库态势，天然橡胶供需面改善格局延续，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，近期市场风险有所放大，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</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>基本面未有明显转变，玉米高位震荡</p> <p>上周五玉米价格全天震荡运行，主力合约早盘收于 2428，下跌 0.31%，夜盘收于 2429，上涨 0.04%。从基本面看，目前新季玉米上市，叠加前期临储拍卖玉米逐步出库，供给量有所增加。但产区受天气因素的影响，市场对产量预期偏谨慎。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，市场需求表现积极。从中期来看，玉米供需缺口仍存，向上格局仍将延续，但短期内受到供给端及政策的压制，上行动能有所减弱，震荡格局或将延续。</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</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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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