

周度晨会纪要

兴证期货.研究发展部

晨会联系人: 林惠

021-58368948

linhui@xzfutures.com

2017年12月25日星期一

目录

【金融期货】	2
股指期货: 节前维持弱势, 建议谨慎观望	2
国债期货: 上周期债震荡走高, 本周或偏强震荡	2
【商品期货】	3
铁矿石: 铁矿石震荡	3
螺纹钢: 淡季预期兑现, 现货下跌, 期现背离	4
动力煤: 短期煤价稳中有涨, 中长期回落可能性较大	4
原油: 委内瑞拉原油产量下降或支撑油价	6
PTA: 嘉兴进度弱于预期, 现货延续坚挺	6
橡胶: 偏弱震荡	7
豆油: 震荡偏弱	9
白糖: 6000 点尝试沽空	9
玉米: 东北玉米价格上涨, 华北地区稳定	10

上周所指的时间段: 2017 年 12 月 18 日-2017 年 12 月 22 日。

【金融期货】

股指期货：节前维持弱势，建议谨慎观望

高歆月

行情回顾：

上周从盘面上看，上证指数缩量反弹，维持偏强震荡，最终周线收涨 0.95%，收于 3297.06 点。深成指周线上涨 0.87%，创业板指周线下跌 0.26%。板块方面，食品饮料、采掘、家用电器、非银金融等行业领涨，国防军工、计算机、综合、传媒等行业领跌。

三大期指主力合约上周集体收涨，IF1801 合约上周上涨 2.25%，IH1801 合约上涨 2.11%，IC1801 合约周涨 0.92%。从上周五中金所盘后持仓排名显示，IF1801 合约前 20 名多头席位减持 631 手至 1.91 万手，前 20 名空头席位减持 777 手至 1.93 万手。IH1801 合约前 20 名多头席位减持 292 手至 1.04 万手，前 20 名空头席位减持 468 手至 1.10 万手。IC1801 合约前 20 名多头席位减持 565 手至 1.47 万手，前 20 名空头席位减持 635 手至 1.50 万手。整体来看，期指主力均减仓，从持仓增减来看，多头略占优势。从期现溢价来看，三大期指合约基差大幅修复，截至收盘，IF1801、IH1801、IC1801 合约结算价依次较指数现货收盘价之间的基差分别为升水 14.8、升水 13.2、贴水 7.5 点。

消息面上，监管方面继续释放从严信号，上周中央经济会议召开，会议指出货币政策保持稳健中性，财政政策更加积极。会议继续强调防范金融风险，但对去杠杆有所弱化。银监会日前也对存在风险隐患的银信通道业务作出新约束，明令禁止了银行和信托的“抽屉协议”，并封堵了银行绕道信托违规输血房地产、地方政府融资平台、股市、产能过剩等限制或禁止领域等。

本周展望：

上周市场弱势反弹，量能持续低迷。目前来看市场情绪仍以观望为主，盘面暂无持续热点，反弹力度较弱，我们认为反弹空间有限。金融监管持续从严，又面临年终考核等资金流出压力，年底资金流动性易紧难松，市场利率仍处高位，同时风险偏好较低。本周是 2017 年最后交易周，解禁市值在今年排名第二高，加上节前资金有流出压力，资金操作偏向保守，预计短期市场维持弱势，我们认为市场仍需调整时间，短期缩量行情下 3250 点附近有所支撑但 3300 点承压，建议投资者继续保持谨慎观望，逢高减仓或采取期指套保策略，此时 IF 及 IH 近月合约升水较高，IC 近月贴水幅度较小，期指基差有利套保，可关注短线正套机会，仅供参考。

国债期货：上周期债震荡走高，本周或偏强震荡

尚芳

行情综述：上周五年期国债期货主力合约 TF1803 上行 0.21% 收于 96.64

元，十年期国债期货主力合约 T1803 上行 0.34% 收于 93.22 元；现券方面，短期限国债收益率小幅上行，中长期国债收益率小幅下行，其中 5 年期下行 1.83 个 bp 至 3.8335%，10 年期下行 1.24 个 bp 至 3.878%，大多数活跃券基差先上后下。上周前四天由于经济工作会议的召开，市场等待是否会有新消息，叠加市场传闻资管新规过渡期可能延长、央行进行净投放维稳资金面的利好和美国税改通过而带动美债收益率较大幅上行的利空等因素的共同影响，期债日内盘中区间震荡，日间波动不大，主要期限现券收益率先降后升，日间亦窄幅波动；上周五由于经济工作会议结束而并未出现超预期的消息面刺激，同时央行公布称由于财政存款的投放而暂停公开市场操作，市场对资金面预期有所改善令期债较大幅上行，带动 10 年期收益率出现较大幅下行。

本周观点：从经济基本面来看，上周暂无经济数据公布，市场目前对基本面预期仍令债市承压；从政策面看，央行重启 14 天逆回购并跟随上调操作利率 5bp，监管方面，继续关注资管新规的实施细则；从资金面来看，上周央行在公开市场上通过逆回购净投放 2000 亿元，隔夜和 7 天资金利率下行，但 14 天期等跨年资金利率仍继续上行，本周有 2900 亿元，资金量到期不大，央行可能考虑到财政存款的投放而进行小幅净回笼操作；从供需来看，周一一级市场中标利率低于二级市场，但投标倍数不高，需求一般，本周无国债供给，利率债整体供给压力较小。本周期债可能继续偏强震荡。操作上，长期投资者暂观望为主，短期投资者多 T 空 TF（1:1）或关注正套机会。

【商品期货】

铁矿石：铁矿石震荡

韩惊

上周铁矿石震荡走高。供给方面，澳洲、巴西铁矿石发货量出现较大幅度回升，环比增加 394.3 万吨至 2681.1 万吨，创下年内新高。其中澳洲发往中国 1623.7 万吨，环比增加 199.2 万吨，同样为年内新高。目前来看，近期澳洲近期港口并无太多检修计划，预计下周发货继续维持高位。全国 45 个港口铁矿石库存为 14537 万吨，较上周五数据增 198 万吨，较去年同期增 3372，日均疏港总量 259.71 万吨，环比小幅下降，上周五为 263.78 万吨。

钢厂方面，上周全国高炉开工率为 62.15%，环比上升 0.27%；钢厂高炉产能利用率为 71.33%，较上周微增 0.01%，钢厂盈利率为 85.28%，继续持平。钢厂进口烧结粉矿可用天数近期出现较大幅度回升，截止 12 月 20 号，受调查钢厂的进口粉矿可用天数与半个月前相比，上升 1.7 天至 34.2 天；一方面是由于前期一些钢厂出现小规模补库，另一方面则是由于环保限产，导致钢厂日耗

维持在较低位置；但烧结粉矿绝对库存水平仍然处于年内较低位置。

目前铁矿石整体基本面并无太多改观，仍然偏弱。一方面受北方环保限产，高炉开工率维持在较低位置，钢厂整体补库积极性不高；另一方面铁矿石供应端压力仍然较大，港口库存处于高位且继续上升。铁矿石短期偏弱，建议投资者暂时观望，仅供参考。

螺纹钢：淡季预期兑现，现货下跌，期现背离

李文婧

上周螺纹钢现货走势明显走软。上海螺纹钢现货收于 4670 元/吨，周度价格下跌 130 元/吨；杭州螺纹钢现货收于 4700 元/吨，周度价格下跌 120 元/吨。唐山钢坯下跌 100 元/吨，收于 3850 元/吨。但期货走势偏强，螺纹钢主力 RB1805 合约上涨，收于 3942 元/吨，周涨 118 元/吨，涨幅 3.09%；持仓 265.9 万手，持仓增加 6550 手。

上周社会库存增加。现货淡季预期兑现。现货价格下行为主。截至 12 月 22 日，全国主要钢材品种库存总量为 793.55 万吨，环比上期增加 14.45 万吨，增幅 1.85%。分品种来看，螺纹钢库存增加 3.94%，热卷库存减少 1.86%，冷轧库存减少 0.49%，线材库存增加 3.92%。

但期货走了期现收敛的逻辑，价格不仅不跌反而上涨。我们认为，由于期货主力是远月 1805 合约。目前期现背离的走势预计仍然将持续。建议投资者观望为主。仅供参考。

动力煤：短期煤价稳中有涨，中长期回落可能性较大

林惠

上周动煤冲高回落，主力合约完成移仓换月。主力合约 ZC805 收于 629.6 元/吨，周涨 12.0 元/吨，涨幅 1.94%；周成交量 79.9 万手，持仓 23.6 万手，大幅放量增仓。

截至 12 月 20 日，环渤海动力煤价格指数报收 577 元/吨，比前一报告期上涨 1 元/吨，环比上行 0.17%。截至 12 月 22 日，环渤海四港煤炭库存 1477.8 万吨，较上周同期增加 5.5 万吨或 0.37%。秦皇岛港煤炭库存 676.5 万吨，较

上周同期增加 6.0 万吨或 0.89%。秦港锚地船舶数周平均数 105.86 艘，较上周增加 12.43 艘。

随着低温天气持续，北方供暖用煤需求将保持增长，电厂日耗煤量有望维持高位；加之因供气不足取暖用煤补充缺口，预计短期动力煤需求仍将继续增加，煤炭价格或延续稳中有涨态势。

但随着后期先进产能持续释放，煤炭供给将逐渐增加；加之发改委保供稳价意愿较强、供暖季高耗能行业错峰生产，以及煤炭最高最低库存制度即将试行，预计后期煤炭现货价格继续上涨空间或有限。

待铁路运力逐渐宽松，港口煤炭供给偏紧格局将得以缓解，预计中长期煤价回落可能性较大。

铜：维持铜价震荡向上预判

孙二春

现货方面，本周现货市场出现年末甩货潮。周一换月后升贴水短暂维稳于上周五贴水 120~贴水 70 元/吨区间，随着期铜攀升，逢高换现意愿以及企业因年末结算加大清库力度，货源涌出，贴水一路狂泻，持货商为求成交，主动调价，贸易收货意愿低迷，大型企业大已进入结算中。而铜价经过连续上涨，下游畏高驻足，且由于“煤改气”导致天然气供应不足，使得部分华北、华中、华东等地铜材加工企业生产受限，下游需求进一步削弱。至周五，现货升贴水已全面下扩至贴水 270~贴水 200 元/吨，今年大规模的交易量在本周末已基本落下帷幕，年末因结算使得票据愈发显贵，价差拉到 30-50 元/吨。

库存方面，全球显性库存上升 1.3 万吨，至 98.18 万吨。其中上期所铜库存减少 0.19 万吨，至 14.02 万吨。LME 铜库存增加 0.64 万吨，至 20.16 万吨，COMEX 库存增加 0.15 万吨，至 19.13 万吨。保税区库存增加 0.7 万吨，至 44.87 万吨。

截至本周五上海有色网干净矿现货 TC 报 82-90 美元/吨，较上周降低 1 美元/吨。

观点：

三大交易所库存上升 0.6 万吨，其中上期所库存下滑 0.19 万吨。年末季节

性因素及近期由于煤改气影响下游铜材企业生产受限，国内现货成交清淡。近期公布的欧美发达国家经济数据抢眼，美国 11 月新屋销售 73.3 万户，创 2007 年以来新高，需求端延续外强内弱格局。供应端铜矿产能周期及废铜进口政策干扰对铜价支撑较强。整体看，维持铜价震荡向上预判。仅供参考。

原油：委内瑞拉原油产量下降或支撑油价

刘佳利

上周油价高位盘整。美国原油库存下降继续支撑油价，EIA 原油库存数据显示，截至 12 月 15 日，原油库存大降 650 万桶，亦远超预期，预期下降 380 万桶。不过报告同时显示，美国原油产量为 979 万桶/日，而出口达到 186 万桶/日，接近历史最高水平；美国原油产量的持续上升，令原油价格未来仍面临下行风险。

目前委内瑞拉石油产量已经非常低，今年 11 月，委内瑞拉的石油产量下降 4.1 万桶/天，水平跌至 1986 年以来新低。由于委内瑞拉国家石油公司背负大量外部债务而持续削减成本和资本开支，预计其 2018 年产量继续减少约 30 万桶/日。目前全球原油市场供给过剩局面的逐步修复，2018 年原油市场逐渐趋向平衡，在此背景下，委内瑞拉原油产量进一步下滑将引发供应忧虑，可能会对明年油价形成提振。

PTA：嘉兴进度弱于预期，现货延续坚挺

刘倡

上周 PTA 冲高回落，整体随商品市场情绪波动，偶有资金入场炒作 01 合约，但持续时间较短。1-5 价差反复波动，5-9 价差走强。

供需方面，BP 检修、利万意外故障，桐昆嘉兴二期一条线试车，但仍为出产品，华彬及翔鹭变动不大。需求一侧延续季节性走弱态势，瓶片-软饮料环节负荷下降较多，长丝短纤偶有集中采购，产销放量，但整体需求仍偏弱。

操作建议上，现货维持偏紧态势，现货多一口加成交在 5700 元/吨附近，月底仓单基差也升水 250 元/吨左右。交割库仍无实物仓单。长线来看，春节前累库大概率不多，聚酯仍同比高库存。长线单边仍可继续持有逢低入多，春

节累库力度不强下，5-9 价差仍有走强可能，可逢低入多。提防市场情绪及原油异动。仅供参考。

橡胶：偏弱震荡

施海

受供需关系利多因素提振作用，国内外胶市全线探低回升，截止 15 日收盘，沪胶主力合约 RU1805 周上涨 350 元至 14415 元，涨幅为 2.49%，沪胶指数周上涨 360 元至 14365 元，涨幅为 2.57%，全周总成交量缩减 33.7 万余手至 332.1 万余手，总持仓量净增 1 万余手至 44.1 万余手。

国际胶市方面，东京胶指数周上涨 1.2 日元至 203 日元，涨幅为 0.59%，新加坡胶 20 号胶 1 月合约周上涨 1.8 美分至 144.6 美分，涨幅为 1.26%，3 号胶 1 月合约周上涨 1.2 美分至 161 美分，涨幅为 0.75%。

供应方面，目前已经进入 12 月下旬，随着北半球气候渐趋寒冷，东南亚产区和国内海南云南产区分别进入年中割胶淡季和停割期，对当地天胶生产和供应产生不利影响，对全球天胶供应缩减的影响也在逐渐显现，天胶产量逐渐缩减，将迎来季节性供应淡季，国内继云南停割后，海南也将于本月末停割，由此对天胶市场价格构成提振作用。

政策方面，根据泰国媒体 12 月 12 日报道，泰国当局准备启动一项总金额 186 亿泰铢的稳定国内橡胶价格的预算案，并将透过 3 项措施具体展开。泰国农合社部消息来源称，该部正准备向内阁申请一项总金额高达 186 亿泰铢（约合 5.723 亿美元）的预算案，按照目前泰国 3 号烟片胶和 20 号标准胶的现货价格分别为 1.64 美分/千克和 1.48 美分/千克计算，则上述资金分别可以购买烟片胶和标准胶 34.9 万余吨和 38.67 万余吨。同时，泰国农业部 12 月 8 日表示，为提振低迷的橡胶价格，政府计划将橡胶的采购量从目前的 2-3 万吨/年提升至 5-8 万吨/年。因此，对天胶市场产生偏多影响。

12 月 20 日，泰国副总理在会议期间称，将跟进并给予商务部相关政策，并指出商务部运作良好，尤其是在农产品的价格管理方面上，推动小型企业的经济基础。但在出口大米、木薯、玉米、棕榈油和橡胶等农产作物必须要有管理负责人和农业和合作社部门进行管理，尤其是出口橡胶方面，面对价格下跌时，有必要考虑调整为受控产品。

据悉，11 月份出口同比增长 13.36%，达 210 亿美元，11 个月同比增长 10.01%，全年预计增长 10%，国家商务部重视促进经济基础，每 3 个月进行 1 次评估。

消费方面，2017 年，从最初海外厂家到中国来开发新市场，到现在中国厂家选择海外建厂。不管是为规避国际贸易壁垒，还是为响应“一带一路”建设，看重海外原材料成本、人力成本，国内轮胎企业厂家纷纷在泰国、马来西亚、越南、印尼等东南亚国家投资设厂，中国轮胎已经走向世界。

其一，成山集团投资 20.59 亿元在马来西亚浦林成山轮胎有限公司项目获省商务厅批准，此次获批的轮胎生产基地项目建设期 15 个月，计划 3 年内达产，年生产全钢子午线轮胎 120 万条、半钢子午胎 400 万条。

其二，2017 年 6 月 6 日，万力轮胎公司已经计划在当地的奥兰治堡县建厂，

投资约 10 亿美元（约 68 亿人民币）建设子午线轮胎工厂，首期为 600 万条乘用车胎。

其三，山东万达集团宝通轮胎有限公司计划在马六甲投资 12 亿马币（约 19 亿人民币）。

其四，2017 年，建大橡胶在印度尼西亚的新建工厂正式投产，每年可生产 730 万条自行车内胎和 475 万条自行车轮胎。

其五，11 月 14 日，贵州与越南前江省签订合作协议，贵州轮胎股份有限公司计划在前江省龙江工业园区投资建厂，项目总投资 4 亿美元（约合人民币近 26.6 亿元）。

其六，11 月 12 日，中国威海轮胎制造商三角集团宣布：在美国投资新建年产 500 万条乘用车轮胎项目和年产 100 万条商用车轮胎项目。

库存方面，截止 12 月 15 日，青岛保税区橡胶库存量增加至 21.94 万余吨，比 12 月 1 日的 21.28 万余吨增加 0.66 万余吨，增长幅度为 3.1%，连续第 4 次增长，增长幅度维持在 3% 以上，重新回升至 20 万吨以上规模，其中天胶库存量增加至 12.35 万余吨，比 12 月 1 日的 11.82 万余吨增加 0.53 万余吨，增长幅度为 4.48%，也逆转缩减趋势为增长趋势，说明进口橡胶总库存量已持续增长，进口天胶库存量同样增长，进口天胶消费需求增长弱于供应量增长，导致进口天胶库存量持续增长，库存压力加重。

期市库存方面，截止 12 月 22 日，上期所橡胶库存量大幅增加 14086 吨至 373218 吨，注册仓单大幅增加 12970 吨至 283620 吨，期货库存压力加重，仓单压力同样加重，由此对市场仍产生压制作用。

国内轮胎行业，目前即将进入 12 月下旬冬季汽车销售淡季，轮胎企业也面临设备检修开工淡季，由此导致开工率涨跌分化，国内全钢轮胎企业开工率 12 月 15 日小幅回升至 67.98%，较 12 月 8 日的 67.13% 回升 0.85%，为连续 6 周回调后的第 2 周回升，半钢轮胎企业开工率 12 月 15 日大幅回调至 67.64%，较 12 月 8 日的 62.37% 大幅回升 5.27%，为连续 3 周回调的第 1 周回升。

全钢轮胎和半钢轮胎行业开工率短线双双回升，说明工程重型轮胎受年底项目赶工因素影响而回升，卡客车轻型轮胎的开工在拓展国内市场、拓展美国和其他海外市场等诸多方面均取得进展，包括受资金、库存、人工、经营等方面压力逐渐减轻，因此导致开工率回升。

终端汽车方面，随着新能源、智能化等技术不断提升，国内汽车市场迎来新一轮转型升级窗口。跨国巨头和自主品牌汽车企业积极推出新一代升级产品，但价格尤其是合资品牌的汽车产品价格却在不断下探。随着市场竞争愈加激烈，未来国内汽车市场格局或将迎来大的变革，部分汽车企业将会被淘汰出局。

根据乘联会最新发布数据显示，2017 年 11 月中国汽车市场狭义乘用车批发销量达 2553280 辆，较 2016 年 11 月的 2548550 辆同比增长 0.2%，环比 10 月份的 2316035 辆增长 10.2%，今年 1-11 月狭义乘用车累计批发销量达 21617733 辆，同比增长 2.5%。

年末市场回暖显著，整体车市处于平稳上涨的趋势。其原因在于，在去年同期销量高基数、以及今年购置税优惠退坡的环境下，11 月车市销量同比保持增长，说明减税政策的结构性拉动效果仍较明显。

综上所述，3 国虽然协商缩减出口，泰国启动稳定胶价预算案，东南亚部分产区也遭遇降雨气候，国内海南云南进入停割，轮胎开工短线回升，但天胶供过于求并未改变，汽车增长趋于减缓，中长期利空格局未改，因此，沪胶后市还将延续低位震荡走势。

豆油：震荡偏弱

李国强

豆油震荡偏弱

美国农业部 12 月报告显示美豆产量维持高位，单产和总产量基本没变化，库存有所增加对价格有一定的利空。南美方面，农民销售大豆节奏加快对价格利空，全球大豆供应宽松的局面很难改变；阿根廷出现有利降雨对豆价有压力，但预期生长关键期仍有可能遇到极端天气，对远期价格利多；11 月国内进口大豆达到 868 万吨，油厂开工率维持高位，供给宽松，给价格带来一定压力；节日备货仍未启动，油脂交投清淡，不利油脂价格；油脂的库存高位震荡走高，目前已经创出历史新高，整体来看，油脂供求宽松的局面仍将维持，建议投资者震荡偏空对待。

棕榈油震荡偏弱

马来西亚棕榈油 11 月棕榈油产量维持高位，基本符合市场预期；出口需求大幅萎缩，导致库存迅速积累，不利于价格上涨；目前来看 12 月棕榈油产量可能继续季节性回调，但仍旧维持同比大幅增加态势，出口萎缩严重，马来库存增加速度较快；随着厄尔尼诺对产量的影响逐步消失，国外期末库存大幅增加。国内方面，棕榈油的需求有所转弱，价格相对较高仍限制消费的放量，棕榈油的库存低位震荡反弹；预期棕榈油价格将维持震荡偏弱行情，建议逢反弹继续沽空。

豆粕区间震荡

美国农业部 12 月报告显示美豆产量维持高位，单产和总产量基本没变化，库存有所增加对价格有一定的利空。南美方面，农民销售大豆节奏加快对价格利空，全球大豆供应宽松的局面很难改变；阿根廷出现有利降雨对豆价有压力，但预期生长关键期仍有可能遇到极端天气，对远期价格利多；11 月国内进口大豆达到 868 万吨，油厂开工率维持高位，供给宽松，给价格带来一定压力；目前养殖业尚可，油厂豆粕的库存有所增加，主要以执行合同为主，对后期豆粕价格仍有支撑；短期豆粕维持区间震荡。

白糖：6000 点尝试沽空

黄维

上周郑糖低位震荡，现货价格依旧弱势，从广西集团报价情况看，南华持稳在 6350 附近，其余集团报价均下调 50 元不等。东糖、博宣集团现货价格下调幅度最大。仓单则迅速增加到约 40 万吨。

供应方面，广西逐渐进入生产高峰，广西开榨糖厂超过 7 成。明年的配额外许可量可能会在近期公布，市场预期在 150-190 万吨。

虽然需求旺季及广西成本或仍对 805 期价形成支撑，但现货报价连续下调增加了市场看空的情绪，另外海南会议也有所利空，短期看空情绪可能会继续发酵。短期郑糖或继续惯性下跌，6000 点可尝试沽空，6050 止损，仅供参考。

玉米：东北玉米价格上涨，华北地区稳定

程然

上周玉米、玉米淀粉期价冲高后回落，现货市场玉米价格高涨，玉米淀粉价格止跌反弹。

市场炒作玉米减产热度提升，华北地区新玉米霉变较高，饲料企业进入东北大量采购原料玉米，东北贸易商屯粮待涨心态加强，导致东北玉米供应紧缺，价格大幅上涨。华北地区由于饲料企业购销较少，玉米供应相对充足，深加工企业一般保持采购 10 天左右的用量，玉米现货价格较为稳定。目前山东地区余粮只有四分之一左右，河北地区余粮较为充足，临近春节农户售粮增多，华北玉米供应压力可能增加。东北地区贸易商屯粮较多，虽然现阶段供应紧张，但是一旦节前价格开始下跌，贸易商大量抛粮，供应压力将激增，现阶段深加工企业采购较为谨慎，需求有限。部分深加工企业的新增产能项目明年 1 月后将投料生产，中长期来看玉米下游需求增加，在玉米减产的背景下，提振中长线玉米价格。预计近期玉米价格震荡调整，建议暂时观望。

由于华北地区空气污染，环保影响来袭，部分淀粉企业限产停机，淀粉企业开机率止升回落，临近年前备货，下游需求情况较好，淀粉企业手中正在执行订单较多，走货加快，导致玉米淀粉库存止升下降，玉米淀粉价格止跌反弹。现阶段木薯淀粉、小麦淀粉与玉米淀粉的价差较大，玉米淀粉有一定的价格优势，春节前备货开启，下游企业需求增加，淀粉企业走货加快，由于环保要求，部分企业后期已有停机计划，玉米淀粉库存可能继续下降，对玉米淀粉价格形成支撑。后期玉米供应压力或将增加，或将打压玉米淀粉价格，预计近期玉米淀粉价格震荡调整，建议暂时观望，仅供参考。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。