

## 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](mailto:linhui@xzfutures.com)

2018年06月11日星期一

## 目录

【金融期货】 .....	2
股指期货: 不确定性因素较多 期指延续区间震荡 .....	2
国债期货: 多空因素交织, 期债或略偏强震荡 .....	3
【商品期货热点品种评析】 .....	4
铜: 继续看涨铜价 .....	4
螺纹钢: 牛的尾巴 .....	4
铁矿石: 偏空 .....	5
动力煤: 政策调控风险仍存, 煤价继续大幅上涨可能较小 .....	5
PTA: 终端负荷走弱, TA 弱势调整 .....	6
原油: 静待 OPEC 会议指引 .....	6
橡胶: 全线走弱 .....	7
豆类油脂 .....	8
白糖: 郑糖增仓下行 关注下榨季成本支撑 .....	9
玉米、玉米淀粉: 供需持稳 .....	10

上周所指的时间段: 2018年6月4日-2018年6月10日。

## 【金融期货】

### 股指期货：不确定性因素较多 期指延续区间震荡

高歆月

#### 行情回顾：

上证综指先扬后抑，上周五大幅下挫，3100 点得而复失，最终收报 3067.15 点，周跌 0.26%，成交量较前期继续下降。深成指收涨 0.36%，创业板指周涨 0.12%，家电、钢铁、电子元器件、食品饮料等行业领涨，电力设备、商贸零售、农林牧渔、纺织服装等行业领跌。三大指数涨跌不一，估值小幅下降。

三大期指小幅上涨，IF 涨幅略大。IF1806 合约周涨 0.52%，IH1806 合约上涨 0.36%，IC1806 合约上涨 0.29%。从期指持仓及基差走势来看，市场观望情绪较重，但情绪并未明显走弱。IF 及 IH 总持仓有所减少，IC 总持仓有所增加。从上周五持仓增减来看，IF 及 IC1806 多空主力净增多仓，IH 主力略净增空仓。三大期指基差下半周震荡走弱，合约贴水小幅走扩，本周 1806 合约到期基差有收敛趋势，但由于 IF 及 IH 合约贴水主要受到分红影响，期现套利空间较小。同时上周市场风格切换频率较快，IF/IH、IC/IF、IC/IH 跨品种比值窄幅震荡，未有明显跨品种套利机会。

#### 本周展望：

综合来看，上周 CDR 战略配售基金即将发行及独角兽上市等因素，市场抽血效应较重，上周五震荡大跌，基本抹平上半周涨幅。我们认为由于 CDR 运行模式及战略投资基金封闭时间与 A 股市场有所不同，未来对于股市的抽血实际效果有限。从基本面来看，上周公布的数据略超预期，宏观经济仍显韧性，资金流动性仍然平稳，而从估值水平来看三大指数当前风险有限，近期沪指在 3050 点附近获得多次支撑，我们认为下行空间有限。目前市场仍被情绪主导，由于不确定性因素较多，中美贸易摩擦、美联储加息以及欧洲经济数据下滑等压制风险偏好，因此成交量持续低迷。本周期指 1806 合约到期，波动可能加剧，加上美联储议息会议、特金会、CDR 战略配售资金募集、解禁市值较大等，市场观望情绪较重，期指或将延续区间震荡，建议投资者暂时观望，市场风险偏好压制下可关注多 IF 空 IC 策略。仅供参考。

## 国债期货：多空因素交织，期债或略偏强震荡

尚芳

### 行情综述：

上周五年期国债期货主力合约 TF1809 下行 0.21% 收于 97.54 元，十年期国债期货主力合约 T1809 下行 0.17% 收于 94.705 元，现券方面，关键期限国债收益率出现程度不一的上行，其中 5 年期上行 1.57bp 至 3.4563%，10 期上行 2.51bp 至 3.6453%，十年期债活跃券基差下行，十年期债走势强于现券。上周前四个交易日债震荡走弱，主要原因是央行扩大 MLF 担保品范围后进行超额续作 MLF，部分投资者前期降准预期落空，叠加公布的进出口数据高于预期，目前经济仍呈韧性，而一级市场方面投标倍数约为 2 倍表明需求一般，同时美债收益率再度攀升至接近 3%，对债市情绪影响偏负面，最后一个交易日，由于资金面维持偏宽松，叠加股市较大幅走弱，期债止跌反弹，期债先抑后扬整体偏弱震荡。

### 本周观点：

从经济基本面来看，上周公布的进出口数据高于预期，周末公布的 CPI 持平于前期，略低于预期，PPI 高于预期，关注将公布的金融数据，预计其对债市略偏利多；从政策面看，美联储 6 月大概率加息，关注央行届时是否跟随上调公开市场操作利率 5bp，同时关注资管新规带来的机构业务调整的影响；从资金面来看，上周央行净回笼 965 亿元，资金面整体上偏宽松，但跨季资金利率上行，本周公开市场有 2400 亿元资金量到期，到期压力不大，但临近季末资金利率或有上行压力，预计央行可能进行净投放来维稳；从供需来看，本周将续发 290 亿元 2 年期国债和续发 450 亿元 5 年期国债，叠加地方债供给可能加快，供给压力较大，对债市偏利空。本周期债多空交织下可能略偏强震荡。操作上，长期投资者轻仓逢低试多，短期投资者轻仓多 T 空 TF 继续持有，仅供参考。

## 【商品期货热点品种评析】

### 铜：继续看涨铜价

孙二春

#### 内容提要：

1、现货方面，周初持货商仍延续前一周的挺价情绪，报价贴水 10 元-升水 50 元/吨。但因成交不佳，迫于压力有部分持货商主动下调报价以期成交。随着期铜价格的不断攀升，涨幅超千元，下游畏高严重，持货商换现意愿逐渐增强，报价渐次下调，由升转贴，直至全面贴水，周末报价贴水 60~20 元/吨。下游维持刚需，驻足增多，周后成交多为贸易商压价收低价货源，一方面偏好于好铜用于长单交付，另一方面贸易商用来买现抛期。市场由周初的期弱现强周后转为期强现弱特征。

2、库存方面，上期所库存周环比下滑 1.62 万吨，至 25.60 万吨。LME 铜库存周环比下滑 1.09 万吨，至 30.71 万吨，COMEX 库存下滑 0.06 万吨，至 20.96 万吨。

3、SMM 铜精矿 TC 报 77-84 美元/吨，均价较上周涨 1 美元/吨。

#### 观点：

本周三大交易所铜库存同时出现下滑，其中上期所铜库存下滑 1.62 万吨，LME 铜库存下滑 1.09 万吨，COMEX 铜库存下滑 0.06 万吨。供应方面，国内环保督查影响部分地区粗铜冶炼产能，印度 Vedanta 旗下 40 万吨冶炼厂继续关停，影响全球精炼铜供应预期。需求端，国内 5 月铜杆开工率 80.42%，同比增加 5.88%，铜材整体开工率相对去年不差，叠加部分区域废铜紧张，使用精炼铜生产铜材比例增加，精炼铜消费整体向好。结合供需两端看，我们继续看涨铜价。仅供参考。

### 螺纹钢：牛的尾巴

李文婧

上周我们认为在 6 月上半月市场可能出现大幅上涨，但实际上第一周出现了冲高回落的走势。现货螺纹钢上涨了 60 元每吨，期螺上涨了 72 元每吨。期现价差出现小幅收敛。

上周钢材社会库存降幅有所收窄，周下降 3.7%，降幅较前几周明显收窄。预示供需转差。上周出炉的 5 月中旬日均粗钢产量为 253.42 万吨，又创下历史新高水平。需求层面全国贸易商建材出货量回落，上海周度线螺成本 3 万吨，也明显回落。供需开始走差。

但是期现价差仍然有利于期螺，现货供需季节性转差因为存在期货 400 元每吨的贴水，所以期螺并不一定会随着现货下跌。

目前国际形势严峻，美元升值。国内资金偏紧。短期市场赶工期造成需求不错的现象。但是随着雨季到来，高利润刺激企业复产，供需转差。我们预计

钢材走势可能接近牛尾。

建议投资者本周观望。仅供参考。

## 铁矿石：偏空

韩惊

铁矿石上周小幅上涨。港口库存方面，全国 45 个港口铁矿石库存为 15914.61 万吨，环比下降 125.55 万吨，仍然徘徊于高位。发货量方面，澳洲、巴西铁矿石发货总量 2544 万吨，环比增加 18.9 万吨，其中澳洲发往中国环比减少 0.2 万吨。上周澳洲港口检修较少，发货量高于往年同期水平，下周港口检修计划仍然较少，预计发货量继续维持高位；铁矿石整体供给压力依然较大。

钢厂方面，上周全国 163 家钢厂高炉开工率 71.41%，环比降 0.41%；高炉产能利用率 79.77%，环比降 0.88%；钢厂盈利率 84.66% 环比持平；上周高炉检修增多，叠加华东区域限产，开工率略有下降；由于非采暖季限产和环保检查的因素，开工率后期难以继续上升，预计维持震荡。钢厂经过前期的补库，矿石库存相对充足，上周进口矿石可用天数维持在 25.5 天不变。

近期外矿发货量持续走高，未来港口库存压力或进一步加大，铁矿石供给维持宽松；需求方面，高炉开工率难以继续上升，加上钢厂矿石库存相对充足，补库动力不足。但近期海运费上涨较快，对铁矿石价格产生一定支撑。我们认为铁矿石继续上涨的空间有限，建议投资者等待逢高沽空的机会，仅供参考。

## 动力煤：政策调控风险仍存，煤价继续大幅上涨可能较小

林惠

上周动力煤期货价格整体维持高位震荡运行。主力合约 ZC809 收于 639.0 元/吨，周涨 2.8 元/吨，涨幅 0.44%；周成交量 318.3 万手，持仓 41.7 万手，缩量增仓。

截至 6 月 6 日，环渤海动力煤价格指数报收 570 元/吨，与前一报告期持平。截至 6 月 8 日，环渤海四港煤炭库存 1691.2 万吨，较上周同期大幅增加 145.6 万吨或 9.42%。秦皇岛港煤炭库存 638 万吨，较上周同期增加 116 万吨或 22.22%。秦港锚地船舶数周平均数 78.57 艘，较上周增加 2 艘。

受中央环保督查“回头看”影响，部分主产地煤矿停产减产，同时“迎峰度夏”将至，市场预期下游补库需求将陆续释放，看涨情绪升温，动力煤现货价格继续上涨，对动煤形成一定支撑。

但随着台风季的到来，电厂日耗仍有继续回落风险，加之对于高价煤抵触情绪较强，短期电厂补库或有所放缓；同时政策调控风险逐渐加大，再者水电逐渐恢复，对火电也将形成一定冲击，料后期煤价继续大幅上涨的可能性较小。

预计短期动煤继续上行压力较大，或偏弱震荡运行为主；建议投资者暂且观望，继续关注 ZC901-ZC809 的反套操作，以及多 ZC807 多 ZC901 空 ZC809 的蝶式套利操作，仅供参考。

## PTA：终端负荷走弱，TA 弱勢调整

刘倡

上周 PTA 延续走弱，基差维持在 50 元/吨。成本端原油走稳，PX 继续回调。装置集中重启，TA 负荷大幅回升，聚酯暂因库存不高，延续高负荷，终端 6 月订单量仍偏弱，且因不可抗力因素，局部负荷继续下降，PTA-聚酯-坯布各环节绝对库存尚可。

加工差方面，石脑油-原油至 158 美元/吨，PX-石脑油至 344 美元/吨，PTA 现货加工差 860 元/吨。PTA/美原油比值在 1.85，比值震荡反弹。

操作建议上，油价弱勢调整，加之终端需求仍偏弱，短期 PTA 单边或仍以弱勢调整为主，但 PTA-聚酯-坯布环节社会库存绝对量同比偏低，单边回调空间有限，可考虑在回调 5600 左右逢低入多。7-9 正套临近结束，仍以逢高平仓为主，9-1 正套仍可逢 0-20 附近入多，因 9 月前 PTA 社会库存难累至较高水平，若夏季部分装置故障，9-1 仍有拉升可能。PTA 加工差震荡，需求走弱下拉升空间有限，PTA/沪原油继续逢高平仓逢低吸纳。仅供参考。

## 原油：静待 OPEC 会议指引

刘佳利

上周原油期货弱勢盘整为主，现在关注焦点仍然在 OPEC 是否会放松限产，预计在会议结果公布前，油市相对稳定，难以出现大幅波动。

美国方面，发现目前原油库存在不断上升。一方面是石油钻井平台数量与产量在不断增加。截至 6 月 1 日当周，美国石油活跃钻井数增加 2 座至 861 座，已经连续 8 周录得增长，再创 2015 年 3 月以来新高。原油产量也是连续 15 周增长，目前为 1080 万桶/天。

另外受输油管能力限制，美国内地现在许多产量无法运出。这也是导致原油库存回升的主要原因。今年 1 月份的时候，库存一度下降至了 4.1 亿桶，但现在又回升至了 4.37 亿桶。

需求方面，可以从美国炼厂的开工率变化来观察。其一般是呈现周期性变化，一般 2-4 月份为检修期，开工率在 75%-85% 之间。进入夏季后，成品消费量达到高峰，炼油厂的普遍开工率也会上升至 90% 以上，随后逐渐下降。但是截至 5 月底的开工率在 93.9%，同比下降 1.16%，而且是连续七周的数据显示同比下降。对于这个现象，可能的原因是随着原油价格的大幅上涨，汽油价格也水涨船高，越来越多的美国人选择不在夏季出门。而近日外媒的一份调查报告同样也印证了这个猜测，报告显示只有 58% 的受访者表示将会在今年的夏季选择出游，较 2017 年下跌了 24%，这也创下了 2014 年以来的最低水平。当问及推迟出游的原因时，39% 的受访者归结于不断上升的汽油价格，而在 2017 年这一数字仅为 19%。

总体来看，后市油价走势仍需等待 OPEC 会议给出指引，如果放松幅度超预期，叠加美国原油产量与库存上升的因素，油价震荡上涨的趋势很可能就会发生反转。

## 橡胶：全线走弱

施海

受产胶国未出台减产政策措施、中美贸易摩擦重新爆发、欧盟对中国轮胎进行反倾销调查、国内下调汽车进口关税、供需关系偏空等因素影响，国内外胶市持续低位区域性震荡整理，并不断走弱，受产胶国未出台减产政策措施、中美贸易摩擦前景不明、欧盟对中国轮胎进行反倾销调查、国内下调汽车进口关税、供需关系偏空等因素影响，国内外胶市持续低位区域性震荡整理，并不断走弱，截止 8 日收盘，沪胶主力合约 RU1809 周下跌 265 元，至 11415 元，跌幅为 2.27%，沪胶指数周下跌 290 元，至 11790 元，跌幅为 2.4%，全周总成交量缩减 39.2 万余手，至 288.4 万余手，总持仓量净增 3.2 万余手，至 70.9 万余手。

国际胶市方面，东京胶指数周下跌 2.4 日元，至 183.5 日元，跌幅为 1.29%，新加坡胶 20 号胶 7 月合约周下跌 0.9 美分，至 141.6 美分，跌幅为 0.63%，3 号胶 7 月合约周下跌 1.8 美分，至 162.9 美分，跌幅为 1.09%。

中美贸易争端前景仍存在较大不确定性，后市虽然可能继续磋商和谈判，但仍存在不稳定性，中国主动下调汽车进口关税，并将增加 700 亿美元进口规模，可能显著扩展进口规模，直接导致中国汽车进口量趋于增加，也可能增加采购美国汽车，未来可能涉及轮胎制品对美国出口及汽车制品对华出口等问题，从而对天胶市场供需关系构成严重不确定性的双向作用，由此对天胶市场价格构成多空交织、中性偏空的作用。

近年来，中国轮胎对美国出口经常遭遇双反制裁，此次中美贸易争端平息，将可能扩展中国轮胎对美国出口规模，也将显著扩增天胶消费需求。

欧盟对中国出口的卡客车轮胎进行反倾销调查，则也可能缩减中国轮胎对欧盟出口规模，也将显著缩减天胶消费需求。

根据产胶季节性规律，全球产区继 4 月全面开割后，5 月产胶量缓慢增加，6 月将继续增加；1 季度 3 个月限产结束，泰国、印尼、马来西亚之前减少的出口量或将集中释放。

因此，5 月末 6 月初将迎来新一年割胶期和 3 国恢复增产的双重现货压力，胶市供应压力将季节性加重。

虽然橡胶价格低位徘徊，对胶农割胶积极性造成一定影响，导致今年开割初期原材料收购量减少，但目前产区不存在大规模弃割或砍伐现象，产能依然存在，泰国方面，目前价格并未影响产量，成本端支撑尚未显现，且胶树生长状况良好，产区天气风调雨顺，有利于橡胶生产，预计后期原料供应会较快。开割初期原料价格会有支撑，中期供应仍然会给胶价带来较大压力，一旦胶价大幅反弹将会刺激产能释放。进入 6—7 月，供给端将显著放量，今年供应增加趋势仍然比较确定，后市供应预期仍较为宽松。

进口方面，国内天胶进口量短线缩减，主要原因是：前期期现价差回归至正常范围，套利空间减少，国内天胶库存高企，同时需求疲软，没有进口动力，东南产区由于政策原因，减少橡胶出口数量。预计未来中国天胶进口量也将可能转减为增。

根据 WIND 数据，4 月泰国天胶出口量 39.7 万吨，同比去年的 28.42 万余

吨增长 39.69%，印尼天胶出口量为 27.88 万余吨，同比去年的 27.82 万余吨增长 0.22%，越南天胶出口量为 7 万余吨，同比去年的 5.13 万余吨增长 36.45%。根据货物运输及通关时间推算，到达中国港口的时间集中在 5 月及 6 月初，青岛港作为天胶主要接收口岸，库存量缩减趋势可能结束，并可能转减为增。

从国内天胶产区来看，目前国内云南天胶产区因气候适宜，胶树长势良好，也无干旱、白粉病及低温等不利因素困扰，胶园陆续开割后，进入全面割胶状态。

国内库存方面，截至 5 月 16 日，青岛保税区橡胶总库存量增加至 17.52 万余吨，较 5 月 16 日的 17.25 万余吨增加 0.27 万余吨，增长幅度为 0.27%，由此也逆转了自 3 月 2 日 25.42 万余吨开始的连续缩减趋势。

天胶总库存量延续缩减趋势，天胶进口量持续缩减，导致天胶进口胶库存量缩减，但天胶消费需求增长依然弱于供应量增长，导致天胶库存量减幅较小，库存压力依然沉重。

期市库存方面，截止 6 月 8 日，库存量增加 10020 吨至 485152 吨，仓单增加 2350 吨至 448180 吨，库存压力和仓单压力双双加重，由此对市场仍产生压制作用。

国内轮胎行业，目前进入 6 月上旬，汽车销售渐趋疲软，轮胎企业原料补库已完成，轮胎开工率小幅回调，国内全钢轮胎企业开工率 5 月 31 日小幅回调至 77.62%，较 5 月 24 日的 78.95% 小幅回调 1.33%，为 4 周回升后的第 1 次回调，半钢轮胎企业开工率小幅回调至 74.11%，比 5 月 24 日的 75.56% 小幅回调 1.45%，为 2 周连续回升后的第 3 周回调。

轮胎厂补库意愿低迷，厂家坚持随用随买的采购策略，原因在于：轮胎终端销售不畅，利润下滑，现金短缺，难以进行原料补库，轮胎厂利润降低，企业各项成本，尤其是辅料成本大幅提高，轮胎辅料生产为高污染行业，在环保严打中，大量不达标的中小工厂被迫关停，供应量急剧萎缩，价格随之上涨。

另外，轮胎销售疲软，工厂提价困难，轮胎价格指数走势显示，在有限现金流下，出于买涨不买跌心理，轮胎厂只会优先考虑囤积辅料，而不是天胶。

国内天胶库存高企，且价格处于下跌通道，轮胎厂并不担心供应短缺和采购成本上涨，而提前采购。6 月青岛将召开重要会议，多数轮胎厂商已经完成提前储备原料，并提升开工率累积产成品库存，迎合即将来临的轮胎市场需求小旺季，下游工厂的开工率保持高位。随着 6 月青岛峰会召开，近期下游轮胎厂停产或限产安排逐步出台，青岛地区轮胎企业全部停产放假，停产时间集中在 5 月底至 6 月初，伴随着交通管制，青岛地区及周边原料物流运输也会受到限制，短期对于天胶需求造成利空影响。

综上所述，中美贸易争端仍有不确定性，欧盟对中国轮胎制裁进行中，国内主动降低汽车进口关税，产胶国未出台限产减产政策，国内外产胶全面进入割胶旺季，天胶供应压力将季节性加重，轮胎企业开工率回调，受成本压力，经营困难，内外市场销售均不乐观，汽车产销低位增长，天胶消费依然疲软，引发天胶中长期利空格局加剧，因此，沪胶后市低位震荡格局未有改变。

## 豆类油脂



李国强

### 豆油区间震荡，关注周五贸易战走向

中美贸易战风云仍未明朗，周五美国将公布对中国商品加征关税商品清单，届时可能左右贸易战走向，对豆类油脂价格影响较大；美国农业部 5 月报告，下调阿根廷大豆产量，由上月的 4000 万吨下调到 3900 万吨；小幅上调巴西大豆产量，由 1.15 亿吨上调到 1.16 亿吨。阿根廷降雨过量，不利于收割可能给产量带来影响，阿根廷国内主流机构认为产量在 35750—3700 万吨水平；阿根廷国内大豆价格维持高位，说明其国内大豆后期存在紧张的可能；本周，美国农业部将公布月度报告，可能利多。目前国内油厂开工率偏低，主要因为油厂豆粕胀库停机所致；油脂需求一般，但受供应压力减小影响，库存维持高位震荡；整体来看，油脂供求维持宽松，价格维持区间震荡格局。

### 棕榈油区间震荡

马来西亚棕榈油 4 月棕榈油产量同比增加但增幅低于预期，出口数据转弱，棕榈油的期末库存出现大幅减少，降幅低于市场预期；预期 5 月产量继续恢复增加，出口关税恢复后，需求可能走低，需求受印度大幅提高关税影响可能大幅走低，库存存在走高的可能，对棕榈油利空。但在能源价格大幅走高的情况下，生物柴油对棕榈油的需求大幅增加，利好棕榈油价格，国内方面，棕榈油的需求较弱，但由于进口较低，库存高位震荡回调，预期棕榈油价格维持区间震荡行情。

### 豆粕暂观望

中美贸易战风云仍未明朗，周五美国将公布对中国商品加征关税商品清单，届时可能左右贸易战走向，对豆类油脂价格影响较大；美国农业部 5 月报告，下调阿根廷大豆产量，由上月的 4000 万吨下调到 3900 万吨；小幅上调巴西大豆产量，由 1.15 亿吨上调到 1.16 亿吨。阿根廷降雨过量，不利于收割可能给产量带来影响，阿根廷国内主流机构认为产量在 35750—3700 万吨水平；阿根廷国内大豆价格维持高位，说明其国内大豆后期存在紧张的可能；本周，美国农业部将公布月度报告，可能利多。目前国内油厂开工率偏低，主要因为油厂豆粕胀库停机所致；养殖业将逐步好转，对后期豆粕需求增加，国内豆粕价格短线偏弱，暂观望为主。

## 白糖：郑糖增仓下行 关注下榨季成本支撑

黄维

盘面增仓下行，南宁报价在 5520 附近。5 月国内销量数据利多，5 月单月全国销量同比增加 35.36%，本榨季截至 5 月底全国累计销量同比增加 8.71%，新增库存同比增加 13.95%。

但是郑糖无视利好向下突破，主要是还是国内缺乏利多题材可以炒作，郑糖在增产周期的大背景下惯性下跌。从基本面看，我们依然认为郑糖在成本附

近会有支撑，目前 901 合约跌破 5400 的价格已经接近下榨季甘蔗价下调后预估的成本，因此郑糖仍有反弹的需求。操作上暂时观望，仅供参考。

## 玉米、玉米淀粉：供需持稳

程然

上周玉米、玉米淀粉期价震荡下跌，现货市场玉米价格持稳，玉米淀粉价格先抑后扬。

6月7日临储玉米拍卖成交 249.21 万吨，成交率 62.71%，成交均价 1524 元/吨，溢价 174 元/吨，溢价有所回升，6月8日黑龙江临储玉米拍卖成交 93.39 万吨，成交率 23.36%，成交均价 1413 元/吨，溢价 63 元/吨，成交率、溢价下滑。临储玉米已成交 4000 万吨，虽然成交总量较大，但是临储玉米出库依旧偏慢，还有约三分之二未出库，随着 6 月中旬第一批拍卖玉米出库限期临近，届时拍卖玉米或将集中出库。下游方面，生猪价格持续疲软，饲料需求偏弱，深加工企业按需滚动补库，近期玉米供应维持平稳局面，但随着后期临储玉米的集中出库，玉米供应或将增多。预计近期玉米价格以震荡调整为主，建议暂时观望。

青岛峰会期间淀粉企业开机率下降，上周淀粉企业开机率 72.44%，较前一周 76.02% 下降 3.58%，开机率止升回落，但仍保持高位运行。玉米淀粉库存总量 74.33 万吨，较前一周 71.69 万吨，库存上升 3.68%，淀粉库存继续上升，淀粉下游消费有限，淀粉企业走货较慢，库存高位运行，货源供应充足。预计近期玉米淀粉价格以震荡调整行情为主，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。本报告清晰地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。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

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作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。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。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。