

周度晨会纪要

兴证期货.研究发展部

2017年8月7日 星期一

晨会联系人: 林惠

021-20370948

linhui@xzfutures.com

目 录

- 【**金融期货**】2
 - 股指期货: 龙头涨势暂歇 本周延续震荡.....2
 - 国债期货: 上周期债继续偏弱, 本周或震荡.....3
- 【**商品期货热点品种评析**】3
 - 贵金属: 震荡.....3
 - 铜: 支撑因素环比转弱, 或小幅回调.....4
 - 螺纹钢: 逼空走势.....4
 - 铁矿石: 观望为主.....5
 - 橡胶: 全线回升.....5
 - PTA: 下游需求维持弱势, 震荡调整为主.....7
 - 塑料: 短期震荡为主.....7
 - 豆类油脂.....8
 - 白糖: 短空中多 黄维.....9
 - 玉米、玉米淀粉: 供给端压力增加, 价格继续弱势运行.....9

上周所指的时间段: 2017年7月31日-2017年8月4日。

【金融期货】

股指期货：龙头涨势暂歇 本周延续震荡

高歆月

行情回顾：

上周从盘面上看，上证指数整体呈现冲高回落的走势，最高触及 3305 点后上行受阻，蓝筹板块连续回调，上周五尾盘受有色、煤炭板块跳水影响，沪指放量回落，最终收于 3262 点，周线收涨 0.27% 实现七连阳。板块方面，各大板块涨跌不一，钢铁、贵金属、基本金属、造纸等行业领涨，家居用品、家用电器、教育、建筑等行业领跌。

三大期指主力合约上周涨跌不一，IF1708 上周下跌 0.40%，IH1708 下跌 0.31%，IC1708 合约上周上涨 0.05%。从上周五中金所盘后持仓排名显示，IF1708 合约前 20 名多头席位减持 158 手至 1.60 万手，前 20 名空头席位增持 85 手至 1.75 万手。IH1708 合约前 20 名多头席位减持 162 手至 1.11 万手，前 20 名空头席位减持 785 手至 1.06 万手。IC1708 合约前 20 名多头席位减持 234 手至 1.29 万手，前 20 名空头席位减持 187 手至 1.37 万手。整体来看，期指多空双方以减仓为主，从持仓增减来看，IH 合约多头略占优势，IF 及 IC 合约空头略占优势。从期现溢价来看，三大合约贴水上周有所扩大，截至收盘，IF1708、IH1708、IC1708 合约依次较现货指数间基差分别为 15.58、1.20、39.92 点。

本周展望：

上周五，证监会核发 7 家 IPO 批文，筹资不超 28 亿元，低于前值，对市场情绪的影响较为利好。同时在新闻发布会上，证监会回应如何进一步规范上市公司并购重组，督促上市公司充分披露业绩等，重申了对并购重组业绩承诺监管的要求，即重组方不得变更其作出的业绩补偿承诺，监管层继续呵护市场投资情绪。

短期来看，沪指在 3300 点上方承压较重，难以一蹴而就，存量资金博弈下大小盘继续呈现跷跷板走势，受益于产品涨价、业绩预喜等利好，市场近期转向偏好强周期板块，而上半年领涨的家电、白酒等消费及保险龙头个股横盘整理，而上周五周期板块龙头的巨幅震荡使得市场情绪快速转弱，受此影响，钢铁、煤炭、有色等周期板块迅速回落。在蓝筹板块及周期股累计较大涨幅后，市场对其上行持续性存疑，套牢盘及获利盘急于兑现，大盘短期上攻动能减弱。连续上涨后有调整要求，上周五尾盘资金有放量流出的迹象，预计大盘本周仍将延续震荡，谨慎高位回落，短期可保持观望。长期来看市场仍由盈利预期为主导，短线回落震荡后有向上突破的机会，下方空间有限，中长线继续看好存在业绩支撑的板块。期指方面，目前 IH 近远月合约已转向小幅升水状态，市场对股指预期继续理性修复，IF 及 IC 合约当月贴水上周一度接近平水，套利方面短线可关注基差做窄机会。仅供参考。

国债期货：上周期债继续偏弱，本周或震荡

尚芳

行情综述：上周五年期国债期货主力合约 TF1709 减仓下行 0.12% 收于 97.34 元，十年期国债期货主力合约 T1709 减仓下行 0.23% 收于 94.74 元，现券方面，除 1 年期和 3 年期国债收益率下行约 5bp 外，其他关键期限国债收益率出现不同程度的上行，其中 5 年期收益率上行 2.22 个 bp 至 3.563%，10 年期收益率上行 2.28 个 bp 至 3.6262%，现券收益率曲线走陡。上周在经济数据超预期走好，监管担忧再起，资金面由偏紧转向相对宽松，一级市场超预期向好的共同影响下，期债先抑后扬，多下空当跨期策略已止盈。

本周观点：从经济基本面来看，上周公布的经济数据向暖，但可持续待观察，基本面对债市支撑力度目前仍在；从政策面看，央行货币政策维持稳健，未来监管将落地但压力或比 4、5 月缓和，关注美联储 9 月缩表计划；从资金面看，资金利率周中高位回落，本周有 7800 亿元资金量到期，资金到期压力较大，预计央行通过 OMO 操作来对冲；从供需来看，上周供给压力有所缓解，且一级市场招标情况较好，国债需求较稳定，关注本周三将增发的 2 年期和 5 年期国债的中标利率和投标倍数。本周期债或震荡。

操作上，长期投资者可逢低做多，短期投资者继续多 TF 空 T (2:1)。

【商品期货热点品种评析】

贵金属：震荡

韩惊

行情回顾

贵金属上周窄幅震荡。沪金主力合约上周收于 276.45 元/克，下跌-1.5 元/克，跌幅为-0.54%。沪银主力合约上周收于 3839 元/千克，下跌-77 元/千克，跌幅为-1.97%。

后市展望及策略建议

上周美国方面公布的经济数据好坏不一。通货膨胀方面，美国 6 月核心 PCE 物价指数同比增加 1.5%，略高于前值和预期；但美国 7 月个人收入月率为 0 增长，大幅不及预期的增 0.4%，或表明美国第三季度消费速度将有所放缓。但另一方面，美国就业市场依然保持强劲，除了当周初请失业金人数依然维持低位外；上周五公布的美国 7 月非农新增就业人数 20.9 万，好于预期的 18 万，前值也从 22.2 万上修为 23.1 万；而失业率下降至 4.3%，再次触及近 16 年来最低水平；薪资增长方面，美国 7 月平均每小时工资环比增长 0.3%，高于前值，同比增长 2.5%，好于预期，美国薪资增长保持平稳，后期或对通胀回暖有一定推动作用。非农数据公布后，美国 12 月加息预期有所升温，联邦基金利率期货显示的 12 月加息概率为 45% 左右，但仍然低于 50%。

英国央行在 8 月份政策会议上宣布维持基准利率在 0.25% 和资产购买规模不变，符合预期；同时英国央行下调 GDP 增速和通胀预期；预计 2017 年 GDP 增长 1.7%，5 月预期为 1.9%。近期英国经济数据欠佳以及围绕脱欧谈判的不确

定性拖累了英国经济，使得市场对于英国央行能 2018 年加息的预期下降。

持仓方面来看，截至 8 月 4 日，当周 SPDR 黄金 ETF 持仓净流出-4.74 吨，目前持有量为 787.14 吨，持仓继续维持在近 16 个月的低位。

总体来看，虽然近期美国通货膨胀依然没有起色，但是美联储关注的就业市场依然保持强劲，这表明美国经济延续复苏，仍然处于扩张状态；这也使得美联储下个月开启缩表的可能性提高。但由于特朗普通俄事件以及其他地缘政治的升温带来的不确定性，使得贵金属依然受到一定支撑。短期预计金价偏弱震荡，建议投资者暂时观望，仅供参考。

铜：支撑因素环比转弱，或小幅回调

吴鑫

美国 7 月非农数据好于预期，美元阶段性底部显现，关注本周将公布的美国 PPI 和 CPI 数据，市场预期走强。

上周国内进口铜精矿现货 TC 连续三周稳定在 80-85 美元/吨，供需仍显僵持，不过罢工方面有所缓解，预计 8 月罢工情况仍较小，短期内市场对供应的担忧将有所缓解。另外，环保对国内小型铜矿的压制导致复产难度增大，同时环保对废铜的冶炼也有一定干扰。市场对供应的担忧情绪仍在。

据 SMM 调研数据显示，7 月份铜杆企业开工率为 69.45%，同比下降 3.16 个百分点，环比下降 3.51 个百分点。铜杆行业延续淡季效应，下游电线电缆的订单减少较为明显。预计 8 月铜杆开工率略降至 68.38%。

库存方面，全球精炼铜总库存（显性库存+保税区库存）较上周增加 1.47 万吨至 116.42 万吨，其中保税区增加 0.3 万吨至 51.8 万吨，上期所增加 1.2 万吨至 19.1 万吨，LME 库存减少 0.23 万吨至 29.82 万吨，COMEX 库存增加 0.21 万吨至 15.73 万吨。

上周铜价在基本面仍偏强但无更多利好因素刺激的情况下高位震荡，符合我们的判断。本周我们仍维持基本面偏强的判断，但认为环比有小幅转弱的迹象，首先是美元反弹的概率在增加，其次罢工情况的取消和减少短期内将缓解铜精矿供应的担忧情绪，同时 8 月淡季效应开始体现，消费环比下滑的概率增大。不过需要注意的是环保对整个商品供应端的影响在增加，而且影响度仍难以评估。整体我们认为铜价有可能回调，操作上建议关注回调后的做多机会。

螺纹钢：逼空走势

李文婧

螺纹钢主力 RB1710 合约大幅冲高，收于 3882 元/吨，周涨 324 元/吨，涨幅 9.11%；持仓 245.9 万手，持仓减少 74.2 万手。螺纹钢主力合约正在移仓 1801 合约。钢材现货上涨，上海螺纹钢现货收于 3910 元/吨，周涨 130 元/吨。杭州螺纹钢现货收于 3960 元/吨，周涨 140 元/吨。唐山钢坯涨 130 元/吨，收于 3600 元/吨。

2017 年 7 月中旬会员钢企粗钢日均产量 185.78 万吨，旬环比增加 0.81 万吨，增幅 0.44%；全国预估日均产量 235.33 万吨，旬环比增加 0.84 万吨，增

幅 0.36%。

截止 7 月中旬末，会员企业钢材库存量为 1294.29 万吨，旬环比减少 2.71 万吨，减幅 0.21%。

本期高炉开工率小幅回落至 77.21%。钢厂盈利高位，盈利比例为 85.89%。

上海地区周度线螺采购量环比出现环比上涨，至 34592 点。在淡季，线螺采购维持高位已属不易。价格大涨催生需求增加。

钢材社会库存出现回落，截至 8 月 4 日，全国主要钢材品种库存总量为 949.95 万吨，环比上期减少 5.65 万吨，减幅 0.59%。分品种来看，热卷库存减少较多，为 1.02%，冷轧库存有所上升。

螺纹钢上周我们认为价格高位伴随库存上升，价格可能走弱。但实际上价格出现大幅走强的现象。直接原因是李克强对于供给侧改革的强调，和河北四市区暖季限产细则的出台。

我们认为由于库存相对偏低，市场环保预期的发酵虽然说是炒作的诱因，但是因为库存不高，市场仍然可以上涨。

期螺价格出现连续上涨，多头前期获利较多，占尽优势，可能会进行逼空。

建议投资者暂时观望此轮逼空走势。

铁矿石：观望为主

孙二春

矿石现货大幅走高，普氏指数收于 74.60 美元/吨，周环比涨 5.05 美元，涨幅 7.26%。青岛港 PB 粉涨 50 元，收于 575 元/吨。

钢材现货强势，上海螺纹周环比涨 130 元，至 3910 元/吨，涨幅 3.44%。

周末，唐山钢坯涨 120 元/吨。

矿石港口库存总量为 13706 万吨，周环比下滑 180 万吨。钢厂内进口矿可用库存天数稳于 27 天。

高炉开工率降 0.28% 至 77.21%。钢厂盈利比例稳于 85.89%。

钢材社会库存下滑，上周下滑 5.65 万吨，降幅 0.59%，至 949.95 万吨。其中螺纹钢社会库存降 2.05 万吨，降幅 0.49%。

上海地区线螺采购量周环比上升 28.41%，至 34592 吨。7 月周度均值 32845 吨，6 月周度均值 30549 吨，5 月周度均值 41986 吨。

唐山钢坯增 5.22 万吨，至 21.50 万吨。

小结：我们前期一直判断矿石在 8、9 月份可能面临供给端主流矿发货高点的冲击，价格或将出现走弱迹象。但现实来看，矿石再度面临类似去年四季度高品位矿石结构性问题，青岛港 PB 粉与 jimblebar 粉价差已经达到 50 元/吨，港口高品位粉矿价格不断走高。下游钢材受政策环保等外生因素扰动维持强势，钢吨利润高位，高品位矿石问题短期难改善，但我们依然对矿石整体基本面维持谨慎预期。仅供参考。

橡胶：全线回升

施海

受全球宏观经济、金融形势及供需关系利多因素提振作用，橡胶市场全线大幅上涨，截止4日收盘，沪胶主力合约RU1801周上涨615元至15705元，涨幅为4.08%，沪胶指数周上涨980元至14590元，涨幅为7.2%，全周总成交量缩减128万余手至436.2万余手，总持仓量净减8.4万余手至58.8万余手。

国际胶市方面，东京胶指数上涨3日元至206.6日元，涨幅为1.47%，新加坡胶20号胶9月合约周上涨3.1美分至148.9美分，涨幅为2.13%，3号胶9月合约周上涨3.9美分至176美分，涨幅为2.27%。

宏观方面，在上半年两度加息后，美联储的下一步行动面临困局。鉴于通胀数据持续表现不佳，美联储下一次加息乃至“缩表”进程都可能较原计划推迟。美国经济扩张已经进入第8个年头，就业市场复苏强劲，6月份失业率降至4.4%的历史低位，美元汇率持续下跌，对包括橡胶在内的大宗商品构成利多提振作用。

库存方面，截止7月17日，青岛保税区橡胶库存量小幅缩减25.89万余吨，较7月10日的27.08万余吨缩减1.19万余吨，缩减幅度为4.6%，较去年10月31日的8.32万余吨增加17.57万余吨，增长幅度为211.18%，其中天胶库存量缩减至20.14万余吨，较7月10日的20.81万余吨缩减0.67万余吨，缩减幅度达到3.22%，较去年10月31日的4.76万余吨增加15.38万余吨，增长幅度为323.11%，说明进口胶库存量继续缩减，库存压力继续减轻。

期市库存方面，截止8月4日，上期所橡胶库存量增加863吨至383631吨，注册仓单减少3690吨至351910吨，期货库存压力小幅加重，仓单压力明显减轻。

海关总署公布的数据显示，中国6月天然橡胶进口量同比增加30.48%，至19.9万吨。1-6月橡胶进口量比去年同期增长24.39%，至144.7万吨。由于多数东南亚产胶国3、4月份停割，这些国家的橡胶出口量在随后几个月呈季节性缩减规律。

其中，中国6月从泰国进口天然橡胶11.6万吨，已经连续3个月下滑。但其仍是中国最大的橡胶进口来源国。

值得注意的是，中国6月从印度尼西亚进口橡胶3.9万吨。自去年11月后，该国超越马来西亚成为中国第2大天然橡胶进口国。

橡胶进口量增长渐趋缓慢，直接导致国内进口胶库存量增长缓慢，并导致国产橡胶销售有所增长，国产胶库存量增加缓慢，轮胎工厂开工率有所回升，致使对原料橡胶消耗增长。

目前橡胶产业链上下游库存均处于高位，在大量进口以及库存消耗缓慢的背景下，预计橡胶库存量还将持续上升。

轮胎方面，国内全钢轮胎企业开工率7月28日大幅回升至65.54%，较7月21日的63.25%大幅上升2.29%，为连续5周回调后的第2周回升，半钢轮胎企业开工率7月28日小幅回调至64.99%，较7月21日的65.11%小幅回调0.12%，为2周回升后的第1周回调，显示全钢轮胎和半钢轮胎企业开工率分别回升和回调态势。其原因是，代表工程轮胎的全钢轮胎开工率趋于上升，代表客车和小轿车的半钢轮胎开工率则趋于下降，导致两种轮胎开工率分别回升和回调，目前国内道路建设开工项目增加，道路建设带动工程轮胎需求增长，

促使全钢轮胎开工率上升,而夏季民用轿车和客车消费需求依然疲软,致使半钢轮胎开工率下降。

终端方面,由于固定资产投资增速平稳,房地产市场增长平稳以及基础设施建设普遍展开的影响,工程车市场或将在8月延续增长,不过卡客车行业可能会在8月转入淡季。

7月份我国重卡市场预计销售各类车型9.4万辆,比去年同期的4.97万辆大幅增长89%,环比6月只有微弱下降。

而且,这个增速,比今年3、4、5、6月份的月度同比增速都要高。8月份,市场产销量也不会低,预计在8.5万辆以上,同比增长超过70%。

今年1-7月,重卡市场预计累计销售67.8万辆,比去年同期的39万辆同比大幅增长74%,整体市场净增长28.8万辆,累计增速比1-6月(72%)还高出2%。

按照1-7月67.8万辆的累计销量,如果要突破百万辆大关,那就意味着,在接下来的5个月时间里,重卡市场累计销量要达到32.23万辆,也就是月均销量达到6.45万辆。

如果按照8月份8.5万辆的规模来计算,今年最后4个月(9-12月)的月均销量只需要达到5.94万辆,就可以让2017年的重卡市场年销量再上百万辆台阶。

今年1-7月,重卡市场的月均销量是9.68万辆,按照目前各家主流企业的排产态势和旺盛的订单需求情况,目前完全看不到月均销量从9.7万辆陡然下降到6.5万辆以下的迹象。重卡市场在时隔7年后,再次站到年销100万辆的水平上。

综上所述,受供需利多预期提振作用,天胶后市可能缓慢回升,中期仍将低位震荡。

PTA: 下游需求维持弱势, 震荡调整为主

刘倡

上周PTA下游市场持续弱化,主要表现在聚酯产销疲弱、个别工厂降负运行等方面,这在很大程度上压制场内看多情绪。终端纺织随高温天气缓解,工作环境改善,负荷有所回升,但新单商谈偏弱,备货呈现观望态势,并不积极。供应面上,后期随着恒力石化及BP等装置的重启,供应面紧张将会彻底修复。但短期来看市场仓单流出明显,因此大幅下跌空间有限。

操作建议上,商品情绪持续走强,TA远月逢低入多,前多可继续持有。提防市场情绪及原油异动。仅供参考。

塑料: 短期震荡为主

刘佳利

上周塑料期货价格窄幅波动。目前市场利好因素是库存偏低。上周石化库存在66万吨左右,属于今年以来的低位,比春节期间的最高水平下降了40%,并低于去年同期。不过从后市来看,前期集中检修的装置基本已经全部重启,所以市场上供应量大概率会上升,库存可能会有所积累。

从下游需求来看,8月份是淡季向旺季过渡的月份,叠加环保督查加码,今年旺季能否如期而至还需观察。目前PE包装膜生产企业平均开工率在40%左右;编制品厂家平均开工率在40%左右;农膜厂家平均开工率在30%左右;

还只是处于刚性需求。

根据行业人员对华南塑料产业链的调研来看，环保检查对于薄膜、小家电类等生产有影响；大型工厂生产量在增加，汽车等需求持续增长，空调有 30% 以上增速。总体来看，短期震荡为主，后期可能 PP 走势更为坚挺。

豆类油脂

李国强

豆油区间震荡回调

美国农业部 7 月月报显示，美新豆收割面积 8870 万英亩（上月 8860、上年 8270），单产 48 蒲（上月 48、上年 52.1，预期 47.9），产量 42.60 亿蒲（上月 42.55、上年 43.07，预期 42.43），期末库存 4.60 亿蒲（上月 4.95、预期 4.73）；陈豆出口 21.00 亿蒲（上月 20.50），压榨 19.00 亿蒲（上月 19.10），期末库存 4.10 亿蒲（上月 4.50，预期 4.30）。新豆面积、单产未动，但收割面积略调高，导致产量略增，报告整体中性；近期美豆主产区天气逐步好转，上周一报告显示美豆优良率由 57% 回升到 59%，对价格利空，随着天气有所好转，美豆价格承压回落，但后期天气仍将对市场产生较大影响。南美方面，巴西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；短期国内的需求维持弱势。国内油厂压榨开工率维持高位，供应压力仍旧较大；豆油的库存维持震荡走高，豆油价格短期区间震荡回调。

棕榈油区间震荡回调

马来西亚棕榈油 6 月产量出现减少，但主要因为斋月工人节假日请假所致；7 月棕榈油产量可能大幅增加，市场预期增幅达 11%；需求量出现小幅回升，周期上棕榈油产量已经进入到增产周期，随着厄尔尼诺对产量的影响逐步消失，期末库存将逐步走高；从趋势角度看，增产的趋势仍旧存在因此棕榈油可能会维持区间震荡。国内方面，棕榈油的需求继续低迷，随着价格的高位震荡，成交维持低迷，棕榈油的库存大幅走低，目前维持 32 万吨附近；整体价格相对偏高，可能会继续抑制需求，后期将维持区间震荡行情，建议投资者本周区间震荡偏弱对待。

豆粕追随美豆大幅波动

美国农业部 7 月月报显示，美新豆收割面积 8870 万英亩（上月 8860、上年 8270），单产 48 蒲（上月 48、上年 52.1，预期 47.9），产量 42.60 亿蒲（上月 42.55、上年 43.07，预期 42.43），期末库存 4.60 亿蒲（上月 4.95、预期 4.73）；陈豆出口 21.00 亿蒲（上月 20.50），压榨 19.00 亿蒲（上月 19.10），期末库存 4.10 亿蒲（上月 4.50，预期 4.30）。新豆面积、单产未动，但收割面积略调高，导致产量略增，报告整体中性；近期美豆主产区天气逐步好转，上周一报告显示美豆优良率由 57% 回升到 59%，对价格利空，随着天气有所好转，美豆价格承压回落，但后期天气仍将对市场产生较大影响。南美方面，巴西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；短期国内的需求维持弱势。国内油厂压榨开工率维持高位，供应压力仍旧较大；短期豆粕可能跟随美豆走势大幅波动，建议暂时离场。

白糖：短空中多

黄维

上周美糖反弹至压力位后连续回撤，关注前低的支撑力度。基本面看，巴西调整税率后乙醇对汽油的比价可能会继续下滑，但是巴西国产乙醇相对进口乙醇的劣势可能会继续扩大，需要继续关注巴西的最新数据以及8月底提高进口关税的结果。

国内方面，7月广西销量较差，一方面是因为云南糖的价格优势，另一方面是因为下游买涨不买跌的心理，另外今年中秋较晚也是原因之一。销量较差要分两面来看，一方面表明现货确实弱势，另一方面也表明下游库存可能不高。如果后期供应出现问题，或者出现短期供应偏紧的预期的话，现货销售的利空就有可能转化为利多。年初一号文件强调供给侧改革，国储糖出库势在必行，而目前的糖价是无法抛储的。如果国储一直不出库，那么即使走私存在，市场也可能出现现货偏紧的情况或者预期。因此，我们认为糖价有反弹的可能，但短期可能仍未调整到位。操作上，关注郑糖能否突破6250-6300的压力位。

玉米、玉米淀粉：供给端压力增加，价格继续弱势运行

程然

上周玉米、玉米淀粉行情小幅回升；现货市场玉米价格持续下跌，玉米淀粉价格稳中有跌。

临储玉米本周拍卖成交量89万吨，2014年玉米成交率和成交价继续回落，拍卖持续降温，作为现阶段临储玉米拍卖的主力军，2014年产临储玉米还有7000多万吨的库存。随着出库进度继续推进，贸易商出货意愿不断加强，南方新玉米即将陆续上市，玉米供给端压力将逐渐凸显。深加工企业效益不佳，大部分企业亏损，深加工企业开机率仍处于低位，工业玉米需求偏弱。养殖业方面，生猪价格低位震荡回升，肉鸡价格上涨，养殖企业补栏态度较为谨慎，存栏量短期无明显提高，饲料玉米需求持稳，总体来看玉米供给大于需求，利空玉米后期价格。由于2014年产临储玉米普遍高溢价成交，近期运费上涨，对于玉米价格底部形成支撑，短期玉米价格可能继续窄幅下跌，建议暂时观望。

七八月为深加工企业传统设备检修季，加之环保因素的影响，部分玉米淀粉企业停产限产，玉米淀粉企业开机率降低，玉米淀粉库存下降。受前期玉米淀粉价格持续上涨的影响，玉米淀粉企业新增订单明显减少，下游需求偏弱。玉米淀粉企业加工利润无明显好转，除黑龙江、吉林、河南外，大部分地区玉米淀粉企业处于亏损状态，压制玉米淀粉价格，玉米淀粉价格短期可能继续弱势运行，建议暂时观望。

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。