



方正中期期货研究院

2018 年 9 月 21 日星期五

	品种	预判方向	推荐强度	推荐理由与投资建议
金融股指	股指	震荡	+	昨晚美股延续涨势，标普 500 指数刷新历史新高位，美元指数出现明显回落，人民币汇率小幅走高。宏观消息面上看，美国 8 月成屋销售环比增长 0%，弱于预期的 0.4%但强于前值-0.7%。此外英国脱欧谈判再现乐观迹象，全球风险偏好有所回升。技术面上看，股指放慢上行步伐，抄底资金暂停入场，短期市场人气有所走弱，短期关注 2800 点压力位，暂时保持乐观看待。中长期看，综合基本面和风险因素看，我们认为股指将继续偏弱震荡的走势。
	国债	震荡	+	昨日国债期货继续走低，其中 10 年期品种跌幅较大。基本上随着财政刺激加码，基建补短板力度进一步提升，将限制收益率下行空间。而一级市场来自于地方政府债的供给压力较大，昨日 10 年期国开债中标收益率高于中债估值，市场需求不足，投资氛围趋于保守。资金面上，央行重启资金净回笼，叠加双节前资金需求较大，美联储加息临近，国内有跟随调整的可能。总体来看，国债期货基本面压力较大，阶段性将延续震荡走低态势。
	50ETF 期权	震荡	+	9 月 20 日，沪指横盘震荡整理，截至收盘跌 0.06%收于 2729.24 点。50ETF 涨 0.12%收于 2.541，三连阳。50ETF 期权总成交量大幅回落，总成交量为 1392005 手，减少 852900 手，持仓量有所增加，总持仓量为 2004871 手，增加 4340 手。总成交量 PCR 为 0.7972，增加 0.0159，总持仓量 PCR 为 0.8014，增加 0.0093。随着美国加征关税政策落地，中国也拿出了对 600 亿美国商品加征关税的反制措施，中美贸易战进一步加剧，市场不确定性增加。9 月 24 日新加征的关税正式实施，9 月 26 日美国大概率加息，2644.30 点是否就是市场底部仍需等待进一步的考验，个人认为股市处于震荡磨底的格局仍未改变，抄底资金需谨慎。此外，目前市场受情绪影响较大，投资者要及时关注市场后续动向，建议轻仓操作，注意止盈止损。个人意见，仅供参考。合约推荐：单边看多可选择卖出 50ETF 沽 9 月 2.45。
金属建材	贵金属	震荡	+	昨日美元走软，金价上涨。随着中美贸易关税落地，且税率不及市场预期，美元避险需求弱化，美元指数下破 94 整数关口。数据方面，美国 9 月 15 日当周首次申请失业救济人数 20.1 万人，创 1969 年 11 月来新低。美国 8 月成屋销售总数年化 534 万户，持平前值，但不及预期。美国 8 月谘商会领先指标环比 0.4%，较前值回落。整体来看，尽管美元走软，但美联储 9 月议息会议临近，金价上涨幅度有限，预计今日偏强震荡。今日关注欧元区 9 月制造业 PMI 数据。
	铜	震荡	+	昨日铜价小幅上涨，主因美元走软，下破 94 整数关口。继中美贸易关税落地，铜价连续两日大幅走高后，铜价出现窄幅震荡。回到铜市，昨日 LME 库存下降 2600 吨。随着铜价走强，精废价差再次走高，废铜流出增多。国内现货升水小幅回落，但仍处于较高水平，报升水 220 元/吨~升水 310 元/吨。中国自 8 月 23 日对自美国进口废铜加征 25%关税，8 月自美国进口废铜量创下年内新低。整体来看，美元走软，中国自美进口废铜下降，市场对四季度基建的乐观预期将支撑铜价，预计铜价偏强震荡。
	锌	震荡	+	宏观中性，量价中性，基本面中性。 国际宏观方面，美国将于 24 号对华征收 2000 亿美元商品的关税，税率暂定 10%，特朗普宣称此次没有关税豁免项。目前看来强度低于之前预期，相关产品的分项落地后仍将进行补跌；朝韩问题取得突破性进展，英国脱欧问题再度出现分歧；美联储将于北京时间

请务必阅读最后重要事项

第1页

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

			<p>27 号加息。从国际宏观看认为美元被低估，美国十年期国债收益率再度恢复至 3%上方，谨防加息前夕美元走强。</p> <p>国内宏观方面，对贸易摩擦恐慌后出现了超跌反弹，从 A 股表现看最近乐观消息较多；据小道消息称国内增值税可能从 16%再度下调至 13%，尚未得到印证；大基建强势投放，但城投可以破产的阴云还未消散。从国内宏观看情绪偏好。</p> <p>量价上，大量投机资金入场，贸易商和炼厂反复炒作，投机客大量进场，沪锌出现了深度的 back 结构，有人据此称现货趋紧空头必将受重挫，对此持有保留意见。现在产业链逻辑扭转、供需逻辑正在扭转，只能说短期情绪和资金偏强，现货过紧的延续性有多大很难说，投机是背离基本面的操作，1810 持仓将成为后续反复争夺的焦点，可能更需要技术面进行监控。</p> <p>基本上，9 月后澳大利亚锌精矿将开始陆续流入国内并且增量逐渐增大，全球扩产复产的落地即将逼近，整体的供过于求的预期很难变动。从国内锌精矿加工费上看，目前国内的锌精矿加工费继续上修至 3900 元/吨，仍然偏低，锌锭供应跟不上来，环保力度虽然不及预期但仍在逐步加码，基于中秋国庆双节的补库事实考虑，下游有买入的需求。基本面短期偏好。</p> <p>综合看，贸易摩擦逻辑兑现，锌价整体从偏高转入虚高，赌金九银十和双节的投机客居多。个人观点 1810 上限 22500 元/吨，1811 上限 22000 元/吨，现在多头的盈利空间应该很有限，风向说变就变，但还是右侧而非左侧，做好止损再上。关注沪锌 1811 和沪铅 1811 价差，合理区间 2000-3200，不过短线可能 2700 以上就很高了，仓位低些做价差修复基本可以稳定盈利。</p>
铅	涨	+	<p>宏观中性，量价利空，基本面中性。</p> <p>宏观方面参考锌，目前再生铅炼厂出货增量出现，市场供给有所释放，挤占原生铅需求，下游厂商偏好性价比更好的再生铅，释放了铅市可能存在供过于求的信号，因而相对于锌，铅有更多的下滑空间，目前看跌到 17000 元/吨都有可能被接受，再生铅成本破位后废旧电瓶的价格下挫将形成动态平衡，但是考虑美国关税的过于疲软和可供反应时期，对铅产业链造成毁灭性的打击的可能性微乎其微，最大利空被规避掉。下游电池厂商出货量略有好转，幅度较低</p> <p>上周沪锌 1810-沪铅 1810 一度出现价差低于 1900 元/吨的时机，昨日居然扩大到 2800 元/吨，日内的铅锌盘面套利润可观，推荐关注铅锌价差，长线合理值在 2000-3200 元/吨之间，但从短线看 2800 元/吨就有点高了，看看日内盘走势，大概率会出现收窄价差的套利机会。</p>
镍	涨	+	<p>伦镍反弹，中美互征关税利空兑现程度不及预期带来情绪修复，美元走软有支持，伦镍库存 24 万吨下方，沪镍 1.3 万下方，镍铁偏紧张预期改善，不锈钢库存有所下滑，市场对于利空兑现的反映暂时呈现修复，但现货交投低迷观望。沪镍 1811 受宏观情绪主导，反弹出现，但 105000 元下方偏弱震荡，关注突破意愿。</p>
铝	涨	+	<p>昨日沪铝主力合约 AL1811 高开高走，全天震荡偏强。隔夜美元指数横盘整理，原油价格再度走强，伦铝重心上移。现货方面，长江有色金属铝锭报价上涨 50 元/吨，现货平均贴水 15 元。从盘面上看，资金呈流出态势，交易所主力空头减仓较多，建议多单谨慎维持</p>
钢材	震荡	+	<p>短期钢厂利润小幅波动，盈利钢企小幅回升，目前仍处于盈利高位。库存方面，本周社会库存大幅回落，且厂库库存继续下降，其中螺纹社会库存降幅较大。m2 等金融数据不佳引发市场担忧，月度产量继续高位，人民币贬值部分房企资金链偏紧。贸易摩擦短期加剧，如继续升级将通过机械出口影响钢材需求。唐山 10 月限产或不及 9 月，市场供给</p>

				预期走弱。短期市场情绪波动较大，螺纹主力 1901 短线缩量减仓，20 日线附近，短期操作上关注能否站稳 4150，热轧主力 1901 合约关注上方 4000-4030 附近阻力，总库存相对低位操作注意仓位。
	焦煤焦炭	涨	+	21 日隔夜盘中，焦炭反弹，双焦价格重心继续上移。基本面，山西河北地区钢厂提出第二轮降价 100 元/吨，已有部分焦化企业接受降价，港口部分准一级焦报价维稳。炼焦煤方面，山西地区炼焦煤价格有走弱迹象，国外炼焦煤价格开始下跌，普氏澳洲中等挥发煤价格下跌 1.5 至 195 美元/吨。操作上，焦炭盘面利润恢复，价比至 1.80 以上，偏多运行。港口低库存支撑之下，焦炭亦可寻找接多机会。焦煤单边观望。
	锰硅	涨	+	锰矿报价上冲乏力，但贸易商锰矿成本颇高，经营略困难。华东某钢厂上周展开 9 月第二轮招标，据厂家反馈供货价格在 9000-9100 元/吨区间，较之上一轮价格虽有下调，但幅度不大，而其他钢厂暂未表现，均处于观望，随着中秋及国庆长期的临近，不排除本周末部分钢厂提前展开 10 月硅锰询盘，而各方对于 10 月钢招价格的猜测也认为降幅不会太大，主因锰矿价格仍有支撑、新增产量并未投放市场、市场现货面仍偏紧。操作上，关注趋势做多机会。
	硅铁	震荡	+	现货紧张的局面难以缓解，目前钢厂招标基本结束，下游采购以贸易商为主，价格上升能否坚持住，还要看贸易商的接受程度，短期来看，硅铁市场震荡运行为主。操作上，螺纹盘面偏弱指引，观望等待低多机会。
	铁矿石	震荡	+	采暖季限产政策落地后，印证宽松预期，从近期各机构统计看，唐山市 C、D、N 类企业占比高于预估值，即仍有大半高炉需限产 50%以上，若汾渭平原及长三角地区钢厂加入限产，则 2018 年限产强度并不低于上期，铁矿石需求回升空间有限。周度钢材库存虽降幅较大，但节前市场趋于谨慎，钢价走势偏弱，铁矿回调，市场交投情绪一般，节前钢厂多完成补库，预计周五成交环比下降，因港口 PB 粉供应相对偏紧，因此贸易商挺价销售，买卖双方仍处博弈阶段，周内现货价格稳中偏强。但 10 月后影响力拓发货因素逐步消除，PB 粉供应有望增加，随着限产深入，需求在度回落，则主流粉矿供应宽松情况持续，01 合约上涨仍受压制，建议偏空操作，若跌破 500 元，则向下寻求 480-485 支撑，止损 506 元。
能源化工	玻璃	震荡	+	玻璃现货价格零星下调，期货小幅回升，市场波动较小。华东、华北召开研讨会，仍有涨价计划，提振市场信心。但从当前终端需求看，旺季拉动效果并不显著，下游补库谨慎，双节临近，厂家多以出库为主，因此短期现货提价可能不大，持稳运行。沙河价格经过持续回调后，基差已大幅收窄，从房企资金情况及房屋销售看，玻璃需求延后至 10 月释放难度较大，而长假过后，库存仍有累计风险，届时若需求未有明显好转，则现货价格将继续回调，盘面下跌压力较大。贴水收窄后，谨慎看待期货反弹，10.1 前建议维持高空思路。
	原油	震荡	+	隔夜内外盘震荡下跌。美国总统特朗普再次在社交媒体上敦促 OPEC 降低油价，此前特朗普曾多次批评 OPEC 和俄罗斯控制油价。日本石油协会表示日本所有炼油厂已经停止进口伊朗原油，该政策实施期限视美日谈判结果而定，自今年 5 月美国宣布制裁伊朗后，日韩两国纷纷减少进口伊朗石油。整体来看，特朗普频繁指责 OPEC 预计对油市影响难以持续，目前市场关注点在本周末的产油国会议，关注是否会对增产幅度以及各国增加的产量份额进行分配。盘面走势上，以高位震荡为主。
	沥青	震荡	+	昨日国内沥青现货价格持稳。炼厂出货顺畅，部分地区沥青资源偏紧，炼厂库存保持中低水平。长三角周边地区道路施工进展平稳，炼厂出货顺畅，主力炼厂沥青价格持续推涨，库存保持低位。东北地区道路施工正常进行，沥青需求好于预期，焦化、船燃需求稳定，“两节”前夕补货需求有所增加，整体库存有所下降，后期价格仍有上涨空间。

			山东地区主力炼厂价格上调，其他炼厂纷纷跟涨，前期优惠政策已经取消，道路施工逐步恢复，整体炼厂出货向好。西南地区需求较为平稳，库存处于中低位。盘面上，沥青主力 1812 合约夜盘小幅下跌，油价下跌令沥青承压，但基本面持续向好，建议维持多头思路。
PTA	震荡	+	供给来看，珠海 125 万吨 PTA 装置以及扬子石化 35 万吨装置停车检修，PTA 开工下滑至 75.46%，后期还有桐昆石化 150 万吨、三房巷 120 万吨装置检修，后期 PTA 供应将继续收紧。需求来看，下游聚酯工厂减产力度继续扩大，聚酯负荷降至 83.23%。整体来看，新增 PTA 装置检修，供需压力减轻，PTA 现货价格止跌企稳，恐慌心态缓和，PTA 下跌压力减轻，短期区间震荡为主。
聚烯烃	震荡	+	部分石化上调出厂价，现货价格上涨，近期石化库存下降较明显。供给来看，当前 PE 开工为 90.43%，PP 开工为 79.45%，PP 临时停车增多，负荷下降较明显。需求来看，农膜工厂开工率继续上升，其他下游行业开工略有上涨。综合来看，现货价格上涨，下游需求回暖，下游节前备货，预计短期震荡偏强为主。
甲醇	震荡	+	甲醇重心窄幅上探，站稳所有均线支撑。国内甲醇现货市场盘整运行，沿海地区价格略有回落，仍有部分地区价格调涨。西北地区部分生产装置停车或者降负，导致西北地区甲醇开工率大幅下滑。主产区企业库存偏低，暂无销售压力。除了供给当地烯烃外，企业签单情况较前期减弱，整体出货一般。随着内地价格走高，沿海与内地价差大幅收窄，甲醇套利窗口关闭，企业出货或受到一定程度影响。假期临近，下游市场依旧刚需为主。市场对高价货源存在抵触情绪，低价货源成交尚可。部分贸易商降价让利出货，业者多采购观望心态。除中天合创部分装置生产线停车外，还有部分 MTO 装置负荷略有下降，传统需求方面改善不明显，甲醇终端需求支撑不足。港口库存窄幅波动，进口货源陆续抵港。市场看涨情绪不减，短期甲醇仍有上涨可能，关注 3400 关口附近压力。
PVC	震荡	+	PVC 逐步企稳，重心窄幅回升。随着期货走势好转，国内 PVC 现货市场气氛向好。各地区 PVC 价格试探性上涨，现货市场成交有所改善。企业检修计划不多，PVC 装置维持高负荷运行，货源供应稳定。PVC 生产企业库存水平尚可，销售订单正常，大型厂家仍以预售订单为主。九月需求旺季不及市场预期，下游龙头企业订单较好，开工高位运行，中小制品企业订单一般。下游市场需求改善不明显，多维持按需采购。原料电石货源紧张，各地下游采购积极。电石采购价陆续有跟涨现象，部分出厂价格跟随上涨。社会库存处于低位，PVC 基本面压力并不大。PVC 下方 6650 附近支撑偏强，短期期价或小幅反弹。
燃料油	震荡	+	燃料油截止最新库存数据，新加坡燃料油商业库存下降至 15288 千吨，环比上周下降 655 千吨，较去年同期下降 37.8%。东西方燃油价差约为 29.03 美元/吨，上周价差约为 27 美元/吨。价差正不断扩大，预计 10 月供应将再度收紧，新加坡高硫燃料油市场保持强劲。10 月预计由西半球运往东半球的套利货将低于 9 月，主要归因于欧洲炼厂检修。短期内燃油依然维持强势震荡格局。 （震荡）燃料油：截止最新库存数据，新加坡燃料油商业库存下降至 15288 千吨，环比上周下降 655 千吨，较去年同期下降 37.8%。东西方燃油价差约为 29.03 美元/吨，上周价差约为 27 美元/吨。价差正不断扩大，预计 10 月供应将再度收紧，新加坡高硫燃料油市场保持强劲。10 月预计由西半球运往东半球的套利货将低于 9 月，主要归因于欧洲炼厂检修。短期内燃油依然维持强势震荡格局。
动力煤	震荡	+	昨日动力煤主力合约 ZC1901 高开高走，全天震荡上涨。现货方面，港口下水煤现货报价有所反弹。秦皇岛港库存持续大幅上涨，锚地船舶数量维持高位。下游电厂方面，六大电厂煤炭日耗持续增加，库存水平略有回升，存煤可用天数减少到 23.07 天。从盘面上看，资金呈流入态势，交易所主力多头增仓较多，建议多单谨慎持续。

	橡膠	震蕩	+	滬膠夜盤窄幅盤整，周四上漲未能打破底部震蕩形態，印度天膠減產的影響不宜過分夸大。中美貿易戰短期內難以緩和，但國內汽車生產進入旺季或許對橡膠消費有所提振。保持震蕩操作思路。
農畜產品	豆类	漲	+	CBOT 大豆周四收盤上漲。交易商稱，因美國周度出口銷售數據高于預期，以及預報中西部地區更多降雨引發一輪空頭回補。美國農業部報告，上周出口銷售美國大豆 99.75 萬噸，高于 40-90 萬噸的預估區間。 豆粕方面，國內非洲豬瘟情況延續，下游擔憂仍在，不過庫存回落印證暫時需求影響不大，中美貿易摩擦升級支撐盤面，外盤收漲或帶動國內今天小幅上漲；豆油方面，棕櫚油的弱勢拖累豆油，豆油庫存居高不下強化利空，短期期價或窄幅整理。
	蘋果	震蕩	+	期價昨天延續上漲，新季紅富士優果率的擔憂升溫支撐期價走強。現貨方面，陝西、甘肅以及山西臨汾天氣放晴，果農開始大面積卸袋，預計下周有零星交易，陝西洛川 70# 起步采青富士價格 4.50 元/斤左右，目前客商觀望態度較濃，交投謹慎。短期來看，優果率的擔憂對於市場的支撐仍在，晚熟紅富士蘋果 10 月中下旬大面積上市之前，期價延續震蕩偏強走勢，不過隨著價格的走高，需求的效應也將逐步體現，因此對於期價維持先揚後抑走勢。
	棕櫚油	震蕩	+	馬棕油整理，增產增庫存預期強烈，出口改善，美盤反彈可能提振，棕櫚油 1901 于 5000 元下方繼續整理，近期 4700 元附近支撐可能收復，豆棕油價差震蕩走闊，國內供應仍充足，短線缺乏更多提振料延續震蕩，此前 USDA 供需報告及馬棕油庫存均偏空近期繼續回落。
	白糖	震蕩	+	鄭糖橫盤整理，觀望氣氛濃厚。國際市場主要受巴西貨幣表現以及印度糖出口預期的影響，而國內市場則重點關注外糖進口規模以及新糖上市速度。預計糖價近期難以擺脫弱勢格局。
	雞蛋	震蕩	+	今日現貨價格稳中調整，銷區北京走穩，中秋節到來，各地走貨表現一般，銷區無動力，短期蛋價或以穩為主，謹防雙節後蛋價回落風險。盤面大幅回落，市場對於節後蛋價下跌提前反應，操作上建議逢高空單入場。
	棉花、棉紗	震蕩	+	外盤 ICE 期棉周四收跌，市場對於擔憂于中美貿易戰加劇影響中方對美棉需求量，外盤近期缺乏上行動力，同時北半球地區棉花處於收割期，市場將面臨更多下行壓力。美國農業部周四最新銷售報告顯示，9 月 13 日止當周，美國 2018/19 年度陸地棉出口銷售淨增 9.78 萬包，較前一周增加 20%，較前四周均值減少 24%，當周美國陸地棉出口裝船 14.89 萬包，較前一周增加 10%，較前四周均值減少 7%。國內棉花市場儲備棉輪出剩餘一周，昨日儲備棉輪出率回落至 72.15%，內地棉及疆棉陸續開秤，關注新棉開秤價格對棉花期市支撐，當前國內下游棉紡服裝業表現旺季不旺，訂單情況一般，且國內陳棉供應充足，倉單壓力明顯，鄭棉短期走勢偏弱，操作上建議暫時觀望為宜。
	菜類	震蕩	+	20 日，鄭商所菜粕 1901 合約震蕩整理。沿海菜粕現貨價格上漲。目前菜粕 1901 合約上方 2400 元/噸一線壓力較大，短期內上行或遇阻。中美貿易摩擦分歧較大，支撐菜粕價格。加拿大統計局周三發布的調查報告顯示，2018 年加拿大油菜籽產量將達到 2100 萬噸，比上年減少 1.5%，利好菜粕。需求方面，目前仍然處於水產養殖旺季，上周菜粕提貨量增加，儘管開機率回暖但庫存依舊走低，并低於歷史同期水平。豆菜粕現貨價格繼續拉大至 870 元/噸左右，利好菜粕需求，大量飼企修改配方增加雜粕替代豆粕。短期內菜粕基本面尚可，但上方或于 2400 元/噸一線遇阻，預計菜粕 1901 合約震蕩整理，操作上建議多單減持。 20 日，鄭油 1901 合約震蕩下跌，于 60 日均線 6600 元/噸處獲得支撐。沿海菜油現貨報價下跌。中美貿易摩擦短期內恐難以有效解決，油脂下方空間有限。目前油脂基本行情

				<p>况不容乐观：由于压榨利润尚可，上周沿海油厂开机率大幅回升，但双节备货也使得菜油出货积极，沿海油厂菜油库存有所下降，但库存同比还是增加了 14.26% 双节去库存效果不明显。替代品豆油库存依旧高达 160 万吨，双节备货结束后，油脂整体供应压力较大，菜油上涨空间有限。短期来看，预计郑油维持低迷震荡走势。</p>
玉米、淀粉	震荡	+		<p>20 日，连盘玉米 1901 主力合约偏强震荡，国内玉米价格大多维持稳定，个别略涨。新季玉米即将上市，陈粮拍卖持续，新陈粮交替。临储拍卖情况持续，截止 9 月 20 日，临储玉米成交量高达 8191 万吨，成交率高达 75% 。东北地区，目前市场玉米货源充足，由于去年玉米价格较高，新季玉米看涨情绪浓厚，导致今年贸易商和企业有提前备货需求，近期临储玉米拍卖成交率大幅增加，且多出现溢价成交的情况，导致东北地区玉米价格较为坚挺。今年东北玉米产区极端天气频发，旱情、内涝、倒伏现象屡现，东北地区新季玉米减产预期较强，但黑龙江、内蒙古玉米产量增加，华北地区较往年玉米涨势较好，今年新季玉米产量总体较 2017 年微增，修正了此前市场对于新季玉米减产的强烈预期。华北地区，由于今年华北地区玉米粮质尚可，深加工企业大多备货充足较去年同期库存量明显增加，华北地区从东北抢粮的情况今年可能趋缓，玉米涨幅受限，新季玉米也即将上市，导致华北地区玉米价格略有下跌。近期华北出现持续降雨天气，不利于玉米收割和新季玉米的质量。展望后市，中秋节过后，新季玉米将由南向北开始上市，而临储玉米依旧以每周 800 万吨的进度拍卖，9 月下旬国内玉米供应压力较大，并且猪瘟还在蔓延，连盘玉米 1901 上涨乏力，短期内预计在 1900 一线维持震荡走势。中长期来看，玉米供需存在缺口，有望迎来上涨。</p> <p>20 日，淀粉 1901 合约偏弱震荡整理，国内部分玉米淀粉价格大多稳，受成本玉米价格的影响，走势分化，东北地区略涨、华北地区略跌。基本面情况，由于淀粉加工利润尚可，玉米淀粉加工企业开机开机率与上周基本持平，在 67.5%左右，由于节前备货使得淀粉需求增加，导致上周淀粉库存周内下降约 4%。但双节备货结束，华北地区春玉米上量增多，成本端玉米近期表现不佳，难以支撑淀粉价格。短期内淀粉上方压力较大，01 合约预计维持在 1350 一线震荡修复，预计中长期淀粉价格走势应弱于玉米。</p>

行方正以致遠

重要事項：

本報告中的信息均源于公開資料，方正中期研究院對信息的準確性及完備性不作任何保證，也不保證所包含的信息和建議不會發生任何變更。我們力求報告內容的客觀、公正，但文中的觀點、結論和建議僅供參考，報告中的信息和意見並不構成所述期貨合約的買賣出價和征價，投資者據此作出的任何投資決策與本公司和作者無關，方正中期期貨有限公司不承擔因根據本報告操作而導致的損失，敬請投資者注意可能存在的交易風險。本報告版權僅為方正中期研究院所有，未經書面許可，任何機構和個人不得以任何形式翻版、複製發布，如引用、轉載、刊發，須註明出處為方正中期期貨有限公司。

行情預測說明：

漲：當日收盤價>上日收盤價；

跌：當日收盤價<上日收盤價；

震盪：（當日收盤價-上日收盤價）/上日收盤價的絕對值在 0.5%以內；

強度說明：

+++表示強度較強；++表示強度一般；+表示強度較弱

聯系方式：

方正中期研究院

地址：北京市朝陽區東三環北路 38 號院 1 號樓泰康金融大廈 22 層

電話：010-85881117

傳真：010-64636998

地址：北京市西城區阜外大街甲 34 號方正證券大廈 2 樓

電話：010-68578867

傳真：010-68578151