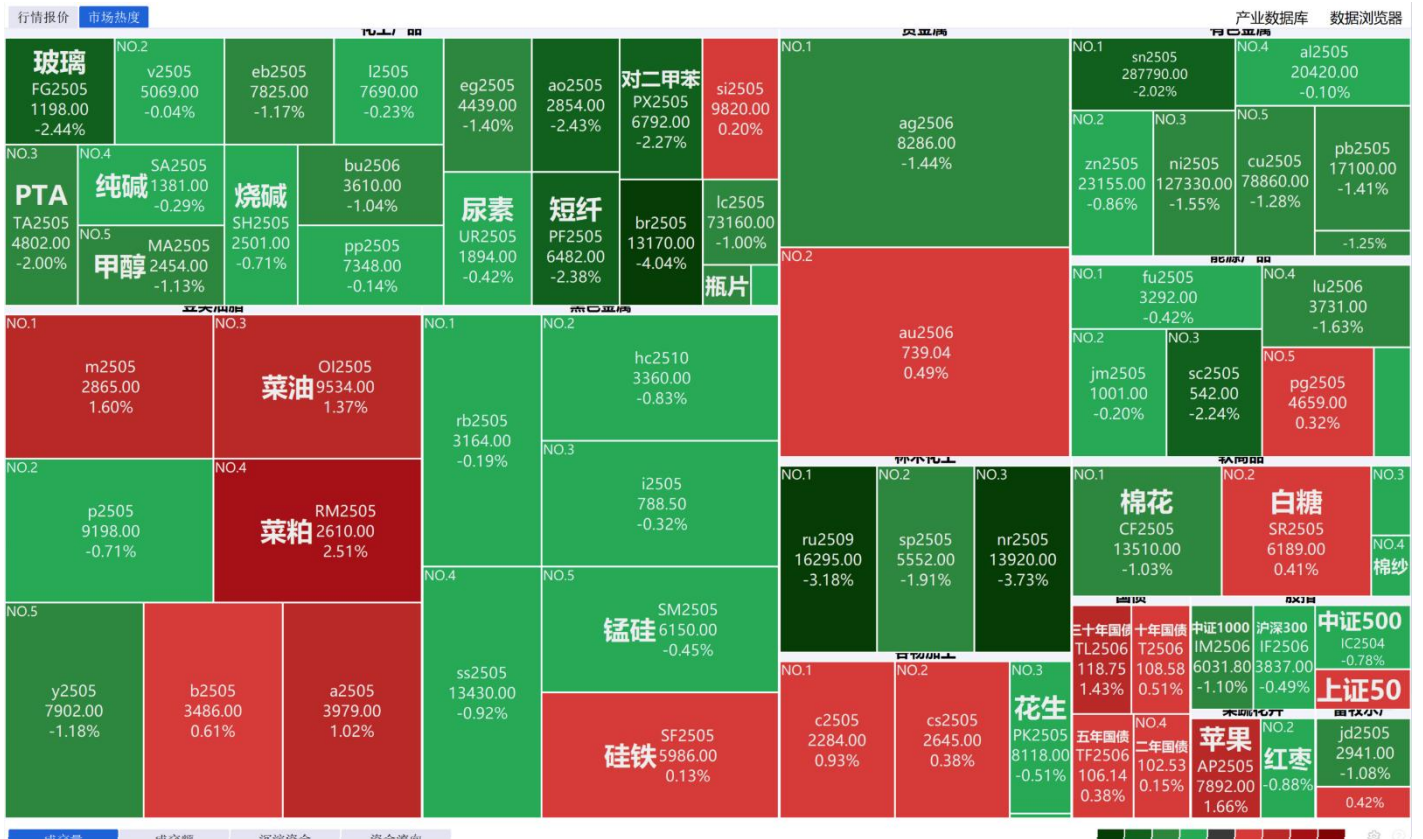
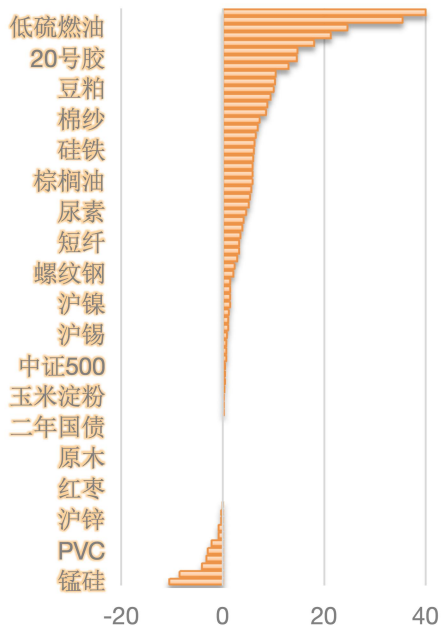


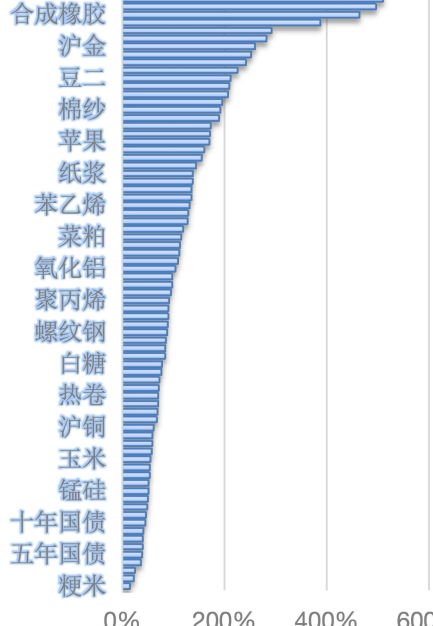
期货市场热力图（截止上周四 15:00 收盘）



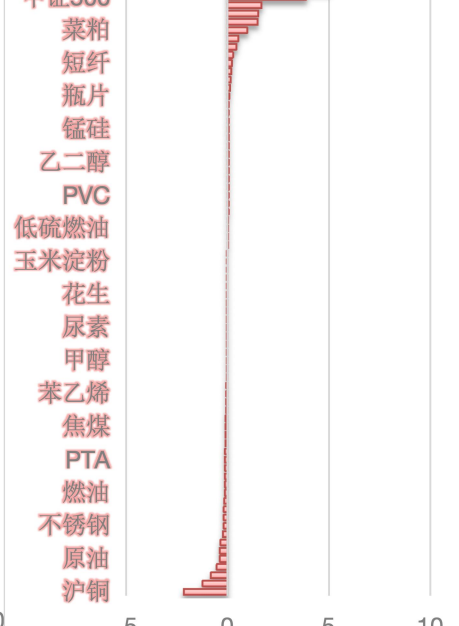
期货主力合约基差率



期货主力合约投机率



期货品种资金流向





有色板块

沪铜

关税对立引发的衰退

【逻辑】周四铜价较前一交易日下跌 1.28%，沪铜主力收于 78860 元/吨；宏观面中性平衡。政府工作报告中提出，今年发展主要预期目标是：国内生产总值增长 5% 左右；城镇调查失业率 5.5% 左右，城镇新增就业 1200 万人以上，居民消费价格涨幅 2% 左右。全球制造业综合指数变化，2025 年 2 月全球制造业继续稳定恢复。分区域看，亚洲制造业继续保持扩张，且增速有所加快，美洲制造业增速有所放缓但继续保持扩张态势，欧洲与非洲制造业仍处于收缩态势，降势均有小幅收窄。基本面供需两旺。我国 12 月废铜进口量为 21.75 万吨，环比增长 25.35%，同比增长 8.77%，受年末清关等因素影响，12 月主要供应国对华废铜输送量基本都出现了不同幅度的增加。需求端，我国家用空调总销售仍保持较高热度，行业库存得到一定去化，但内外销市场来看，大部分企业为保障出口供应，内销让步出口，数据呈现内冷外热。

沪铝

市场悲观情绪或有改善

【逻辑】周四沪铝主力合约报收 20420 元/吨，下跌 0.10%。国际方面，美联储理事沃勒表示，不认为有必要在三月降息；美联储仍需要更多数据来了解经济前景；可能在 3 月美联储会议之后看到降息；2025 年进行两次降息的预期仍然合理。国内方面，央行行长潘功胜表示，今年，将根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机降准降息，目前存款准备金率还有下行空间。基本面上，原料端国产铝土矿产量仍维持低位，但因进口铝土矿供应量有所修复，铝土矿供需基本面有所改善。氧化铝供给方面，虽然氧化铝冶炼厂利润因现货价格快速下行而面临利润大幅缩减，但因出口方面以及交仓需求，产能暂时稳定，国内氧化铝供给仍保持相对充足的局面。氧化铝需求方面，在氧化铝价快速回落的背景下，国内电解铝厂利润修复，生产意愿及产能或将有所增长。整体来看，氧化铝基本面或处于供给暂时稳定，需求逐步提升的局面。电解铝供应端，国内四川、广西等地多家早前减产企业，陆续复产，预计后续国内电解铝产能将增长，供应呈现宽松的局面。电解铝需求端，“金三银四”消费旺季节点，多数下游订单量与开工率回升，加之宏观方面对产业消费的助推政策，下游需求提振，消费预期向好。

沪镍

海外矿端预期或有减弱

【逻辑】周四沪镍主力收盘 127330 元/吨，下跌 1.55%，宏观面，德国加大支出力度，为基础设施建设寻求 5000 亿欧元的巨额专项基金，美国发起贸易战不断升级，市场担心对美国经济造成潜在影响，美元下跌。基本面，原料端菲律宾矿供应淡季法案，叠加印尼为今年镍矿石开采设定了约 2 亿吨配额，导致矿端扰动再次升温，中长期原料紧缺风险加剧。当前冶炼端国内各大冶炼厂维持正常生产，产量稳中有升；印尼镍铁产量回升明显。需求端，不锈钢企业节后逐步复工，叠加刺激政策利好需求前景，市场采购逐渐改善，近期镍库存止增持稳。

碳酸锂

关注集中注销后的基差走势

【逻辑】周四碳酸锂主力收盘 73160 元/吨，下跌 1.00%。有色网数据显示，3 月 7 日当周碳酸锂的周度产量为 18634 吨，环比前一周增加 3.72%，持续创下 2024 年以来周度产量新高；截至 3 月 7 日当周碳酸锂周度库存为 119437 吨，环比增加 3.40%，同时磷酸铁锂电池周产量为 12.43GWh，环比增加 6.24%。据乘联会数据，3 月 1-9 日，新能源车市场零售同比增长 44%，环比增长 116%。全国乘用车厂商新能源批发同比去年同期增长 53%，环比增长 112%。

上周碳酸锂周度产量数据再创新高，上游开工率持续回升，整体上上游态度较为乐观；磷酸铁锂电池周度产量出现环比增长，消费端出现一定边际好转。期货方面，昨日期货价格尾盘再度下跌，整体表现较为弱势，但是短期看，下方支撑位置仍旧有效，但是大级别仍旧受到供应压制。



黑色板块

螺纹钢

关注挺价后续动作

【逻辑】螺纹钢主力周四收盘 3164 元/吨，下跌 0.19%。据我的钢铁网数据，上周 247 家钢厂高炉开工率 81.96%，环比增加 1.38%，同比增加 5.06%；高炉炼铁产能利用率 88.7%，环比增加 2.13%，同比增加 5.91%；钢厂盈利率 53.25%，环比持平，同比增加 30.31%；日均铁水产量 236.26 万吨，环比增加 5.67 万吨，同比增加 14.87 万吨。

上周螺纹钢表需连续第五周增加，厂库连续第四周减少，社库连续第二周减少，产量由增转减，表需增加。目前的高炉吨钢利润较好，钢厂缺乏减产动力，供给处于去年同期水平，目前的旺季需求回升进度偏弱，原料价格跌幅相对大于钢价，三方面因素导致钢价疲软。

铁矿石

买断式逆回购发力

【逻辑】铁矿主力合约周四收盘 788.5 元/吨，下跌 0.32%。上周钢厂高炉持续复产，铁水产量大幅增加，短期看高炉集中复产告一段落，后续铁水增量将放缓。上周 247 家钢厂高炉开工率 81.96%，环比上周增加 1.38 个百分点，同比去年增加 5.06 个百分点，日均铁水产量 236.26 万吨，环比上周增加 5.67 万吨，同比去年增加 14.87 万吨。上周海外发运回落，到港增加。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2353.7 万吨，环比减少 288.8 万吨。库存方面，全国 47 个港口进口铁矿库存 14914.49 万吨，环比增加 18.64 万吨；日均疏港量 315.11 万吨，降 6.47 万吨。总体上，供应端，上周海外发运回落，到港增加。需求端，上周钢厂高炉持续复产，铁水产量大幅增加，短期看高炉集中复产告一段落，后续铁水增量将放缓。今年全球铁矿供应预期增加，而需求下降主因中国粗钢控产政策制约，中长期供强需弱。

双焦

焦炭端开始出现挺价函

【逻辑】周四焦煤主力合约收盘 1001.0 元/吨，下跌 0.20%；焦炭主力合约收盘 1628.5 元/吨，下跌 0.64%。焦煤现货市场总体稳中偏弱运行，仍处于宽松格局。供应端，国内煤矿继续复产，产量处于近年来高位水平。需求端，由于原料让利，出货好转，本周焦炭产量略增，焦企、洗煤厂补库增加。3 月 14 日主流钢厂提降第十一轮落地，仍有提降预期，焦煤价格继续承压。铁水产量本周大幅提升，给予一定原料支撑。库存端，焦煤总库存本周开始累库，上游矿山小幅去库，港口、钢厂焦化去库，焦化厂、洗煤厂、口岸累库，整体库存依旧处于较高水平。政策方面，山西煤矿企业减产控量证伪，限制进口煤海关辟谣，两会定调稳产保供政策不变。国内复工复产有提升迹象，进口煤冲击仍然严重。焦炭现货供需宽松格局延续。由于焦煤让利，焦企利润亏损反而有所恢复，部分焦企开工提升，市场偏弱运行。供应端，焦炭产量本周回升。需求端，两会结束，下游钢厂产能利用率回升较快，铁水日产大增至 236 万吨/日，预计 3 月份铁水产量可能接近顶部。焦炭表需回升，近期供需有所好转，但难以扭转宽松格局。库存端，本周焦炭总库存下降，焦企继续去库，港口累库，钢厂去库。估值方面，盘面升水，仍需要进一步向下修正。

玻璃

贷款新政刺激后端

【逻辑】玻璃主力合约周四收盘 1198 元/吨，下跌 2.44%。期历史低位，行业冷修速度放缓，上周全国浮法玻璃生产线在产 225 条，开工率 75.85%，日熔量 15.85 万吨，供给低位有所回升。需求方面，除少数大型加工厂订单尚可外，多数下游加工厂订单不足，采购原片相对谨慎，但不排除原片价格低位下，部分下游存拿货意愿，但持续性有待观望；截止 3 月 20 日，全国浮法玻璃企业库存 6946.00 万重量箱，较前一周减少 1.13%，库存在 5 年均值上方运行。综合来看，玻璃供需双弱，基本面缺乏持续上行驱动。

能化板块

原油 SC

关税政策导致原油需求预期减弱

【逻辑】4月3日SC主力合约收跌2.24%，报542.0元/桶。2025年4月2日，美国总统特朗普签署两项“对等关税”的行政令，宣布美国对贸易伙伴设立10%的“最低基准关税”，于2025年4月5日凌晨生效。对美国贸易逆差最高的60个国家征收额外关税，于2025年4月9日凌晨生效。虽然此前市场早有预期，但此次对等关税的幅度超出市场预期，商品期货市场避险情绪升温。受此影响，小长假期间，美国WTI原油期货再度重挫6.92%至62.32美元/桶；布伦特原油期货重挫5.82%至66.06%，二者皆创2021年以来新低。截至2025年3月28日当周，美国商业原油库存（不包括战略石油储备）达4.39792亿桶，周环比大幅增加616.5万桶，较去年同期大幅减少1162.5万桶。美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存达2507.8万桶，周环比大幅增加237.3万桶；美国战略石油储备（SPR）库存达3.96434亿桶，月环比小幅增加28.5万桶。美国炼厂开工率维持在86.0%，周环比小幅回落1个百分点，月环比略微增加0.1个百分点，同比小幅下降2.6个百分点。美国特朗普政府似乎在亲手酝酿和再现当年美国胡佛总统的推行《斯姆特—霍利关税法》的悲剧。特朗普出台的“对等关税”的行政令对国际原油期货产生了较大影响，不仅加剧原油等大宗商品短期波动，同时关税政策也增加了市场对全球经济增长放缓的担忧，导致原油需求预期减弱。目前关税政策的不确定性使投资者避险情绪升温，原油等风险资产受到压制。

燃料油 FU

成本端负面影响很难消除

【逻辑】4月3日FU主力合约收盘收在3292元/吨，跌幅0.42%。随着美国关税政策落地以及OPEC+增产计划确定，全球原油价格大幅下跌，导致燃料油价格同步出现了剧烈下跌。但值得注意的是，外盘高硫、低硫的裂解价差在这一过程中却保持上行。从需求面来看，未来即将进入燃料油在船燃、发电等领域的需求旺季，整个市场仍然有一定的利好预期，这是支撑燃料油估值的重要因素。同时，供应端的差异将成为未来决定高低硫强弱对比的关键因素。高硫方面，近几周俄罗斯、中东、拉美等地的出口有所上升，此外OPEC+的增产如果导致上述地区炼厂加工量的提升，那么全球高硫现货的供应将继续增加，这将对高硫估值形成拖累。低硫方面，由于中国主营炼厂将在接下来的几个月开始大规模检修，这意味着中国的船燃供应能力将持续受限，但目前来看中东、拉美、西非、欧洲等地的低硫出口数量没有明显的下降，因此低硫短期内也不会有更强劲的表现。综上，在这一轮原油价格引发的剧烈波动被市场充分交易之前，预计原油价格对燃料油价格的负面影响很难消除，同时高硫供应端的明显恢复可能将导致其相对于低硫的弱势继续保持，直到高硫在船燃和发电方面显示出明显转好的迹象。

沥青 BU

国内刺激政策可能会进一步发力

【逻辑】4月3日BU主力合约收盘收在3610元/吨，跌幅1.04%。近期市场最大的变化来自于关税与欧佩克增产下的油价大跌、宏观不确定性骤增。传递到沥青市场的影响主要体现在成本端支撑显著转弱，节后现货、盘面绝对价格预计跟随原油走低。而从沥青自身基本面来看，短期实际受到的影响较为有限。其中，随着油价大跌，具有原油进口配额的地方炼厂有望迎来利润修复。需求方面，目前整体弱势运行，4月随着气温回升、以及北方地区降雨减少，国内沥青消费有望迎来边际回升。此外，在美国关税与贸易冲突的压力下，国内刺激政策可能会进一步发力，对沥青需求形成一定提振。

天然橡胶 RU

宏观偏空情绪主导下价格不容乐观

【逻辑】4月3日RU主力合约收盘收在16295元/吨，跌幅3.18%。受特朗普所谓对等关税影响，小长假期间日胶期货再度下跌3.17%。2025年3月我国重卡销量达10.5万辆左右，环比今年2月上漲29%，比上年同期的11.6万辆下降约9%。今年1-3月，我国重卡市场累计销量约为25.9万辆，同比降幅为5%。截至2025年3月30日，青岛天然橡胶样本一般贸易库存周环比小幅增加1.47万吨至54.4万吨，增幅2.78%。青岛天然橡胶样本保税库存周环比略微增加0.28万吨至7.58万吨，增幅3.83%。二者库存合计达61.98万吨，周环比小幅增加1.75万吨，增幅达2.91%。美国总统特朗普在白宫签署两项关于所谓“对等关税”的行政令，虽然此前市场早有预期，但此次对等关税的幅度超出市场预期，

甚至可能超出市场最鹰派的预期。在偏空情绪主导下，叠加胶市面临新一轮割胶期到来供应预期回升，胶价可能不容乐观。

甲醇 MA

宏观因子和产业因子双双转弱

【逻辑】4月3日MA主力合约收盘收在2454元/吨，跌幅1.13%。截止2025年3月28日当周，国内甲醛开工率维持在25.73%，周环比略微增加0.02%。同时二甲醚方面，开工率维持在7.24%，周环比小幅增加1.93%。醋酸开工率维持在93.05%，周环比小幅回升1.70%。MTBE开工率维持在54.07%，周环比小幅增长1.32%。截止2025年3月28日当周，国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在82.62%，周环比小幅回落2.04个百分点，月环比小幅增加2.74%。今年国内煤制甲醇装置春季检修规模偏小影响，甲醇供应收缩有限，期价缺乏续涨动力。叠加美国发起高额关税，或引发国际贸易争端加剧，全球经济衰退。在宏观因子和产业因子双双转弱的背景下，甲醇或将维持震荡偏弱的走势。

聚氯乙烯 PVC

贸易战出口，趋势压力仍较大

【逻辑】4月3日PVC主力合约收盘收在5069元/吨，跌幅0.04%。宏观方面，外部贸易形势不容乐观，上半年在出口市场方面压力较大，但是也要看到长远而言欧美市场宽财政趋势。贸易战冲击PVC制品出口，2025年PVC趋势压力仍较大，整体行情难言乐观。上半年高产量，高库存的结构难以缓解。PVC整体检修量偏低，高产量格局持续。同时，2025年在烧碱需求支撑强，或维持较高利润，氯碱产业链以碱补氯仍将会是长期趋势，这也加大了PVC自身因亏损导致大规模减产的难度。2025年PVC出口市场竞争压力增大，出口仍会受印度加征反倾销税和BIS认证影响，虽然海外集中补库能带来PVC库存短期的快速去化，但补库动作时间较为短暂，关税不确定性也影响了市场情绪。内需来看，与地产相关的PVC下游制品需求同比仍偏弱，企业备货意愿低。2025年，国内政策端的刺激有助于市场信心恢复，但短期需求端的明显回暖或难以立竿见影。长期看，基于地下管网建设等政策支持，PVC需求不宜悲观。

聚丙烯 PP

终端需求有所修复，但不及旺季预期

【逻辑】4月3日PP主力合约收盘收在7348元/吨，跌幅0.14%。杭州PP市场部分高价报盘出现松动。因海外加征关税抑制需求端订单，市场担忧情绪明显，部分报盘走跌，实盘成交可商谈。截至午盘，拉丝主流报盘7320-7440元/吨。聚乙烯下游工厂在清明假期会有一定补货行为，不过持续性不强。并且，华北地区地膜需求有减弱预期，订单跟进节奏放缓，棚膜需求继续维持平淡，工厂暂无集中补库意向，整体看需求支撑有限；聚丙烯方面，近期检修装置增多，产能利用率进一步走低，供应端压力得到缓解，石化企业库存压力尚可。终端需求较前期有所修复，但不及旺季预期，下游订单跟进有限，接货意愿偏低，贸易商积极出货为主，销售压力增加。

塑料 L

下游开工提升幅度不及预期

【逻辑】4月3日夜盘L主力合约收盘在7690元/吨，跌幅0.23%。新增大庆石化全密度、四川石化全密度等检修装置，塑料开工率下降至88%左右，目前开工率处于中性偏高水平。PE下游开工率环比略有回升，农膜原料库存和农膜订单继续小幅下降，农膜旺季进入尾声，包装膜订单转而小幅下降，整体PE下游开工率仍处于近年农历同期偏低水平。月底石化产销结算结束，石化累库较多，石化库存升至近年农历同期中性偏低水平。美国加征关税不利于塑料下游制品出口。上游原油价格企稳反弹给予成本支撑。供应上，新增产能万华化学、内蒙古宝丰2#、埃克森美孚惠州一期投产，内蒙宝丰3#3月份新近投产，山东新时代线性推迟至4月份投产，近日新增部分检修装置，但检修时间较短，下游还未完全恢复，以前期订单生产为主，地膜进入旺季尾声，下游其他需求有望继续恢复，3月制造业PMI上升，只是目前新单跟进缓慢，下游开工提升幅度不及预期，对高价原料购买谨慎，节前刚需补库，华北、华南地区农膜上周价格下跌，随着4月初检修装置陆续重启开车，塑料或将震荡下行。



苯乙烯

原油大跌带动能化板块整体俯冲

【逻辑】苯乙烯主力合约周四收盘 7825 元/吨，下跌 1.17%。

原油在宏观和 OPEC+大幅增产双重利空影响下，WTI 价格跌破钱内最低点，加之最近一期 EIA 库存数据显示需求端依旧疲软，原油库存超预期上涨。在宏观+供给端大幅增产+需求端萎靡三大利空带动下，油价承压运行。在原油带动下，化工板块肯定是跟随成本端原油和煤炭向下运行，需要关注的品种有 1、聚酯产业链 (PX,PTA,EG,短纤) 因为成本端是原油，下游由于和美国的关税政策的原因，出口端受到影响；2、塑料 (PVC,PP,PE) 主要由于东南亚出口受限，加之成本端原油的影响；3、苯乙烯：成本端受油价影响，家电出口受关税影响。

烧碱

烧碱延续跌势

【逻辑】烧碱主力合约周四收盘 2501 元/吨，下跌 0.71%。氯碱企业通常会在春夏两个季节进行集中检修，2024 年从 3 月中旬企业检修开始逐步增多，对应当下时间节点也逐步开始了 2025 年的氯碱春季检修。然而在春季检修逐步进行的过程中全国烧碱库存及山东区域烧碱厂库库存均呈现较高库存结构且去库缓慢，现货整体宽松。此外，尽管烧碱现货价格在不断下行，但在液氯价格从-500 元/吨的补贴出厂逐步回升的过程中，氯碱厂仍有部分利润，据测算当前山东外购电氯碱厂利润（含液氯）为 500 元/吨左右。在前期有较大利润且当前仍有不错利润的情况下，氯碱企业检修意愿相对较低。

贵金属板块

沪金

受宏观扰动回调

【逻辑】AU2506 周四收盘于 739.04 元/克，上涨 0.62%。据百川消息，黄金价格上涨，现货 99.95%黄金均价 735.12 元/克，较上一交易日价格上涨 9.40 元/克或涨幅 1.30%。美国总统特朗普最新的关税政策加重全球贸易战的担忧情绪，投资者涌入黄金资产，黄金价格受振再创历史新高。美国消费者信心跌至 4 年来最低点，拖累美元和美债收益率走势，叠加市场对美国总统特朗普关税担忧加剧，避险属性支撑金银价格震荡上行。特朗普关税政策引发全球市场对贸易战、通胀以及经济恢复的担忧情绪仍存，避险属性仍将在未来持续为金价提供支撑。此外，央行对黄金的增持构成较强的需求端支撑，黄金在宏观环境利好下仍有上行驱动，警惕波动率放大风险。

沪银

维持震荡格局

【逻辑】AG2506 周四收盘于 8286 元/千克，下跌 1.44%。据百川消息，现货 1#白银均价 8404 元/千克，较上一交易日价格下跌 32 元/千克或跌幅 0.38%，白银 T+D 价格 8455 元/千克，跌幅 0.01%。美国消费者信心跌至 4 年来最低点，拖累美元和美债收益率走势，叠加市场对美国总统特朗普关税担忧加剧，避险属性支撑金银价格震荡上行。美国总统特朗普关税政策引发全球市场对贸易战、通胀以及经济恢复的担忧情绪仍存，避险属性仍将在未来持续提供支撑。



金融板块

股指

区间震荡，警惕宏观变量

【逻辑】IC2504 周四收盘于 5822.4 点，下跌 0.78%。IF2506 周四收盘于 3837 点，下跌 0.49%。IH2506 周四收盘于 2658 点，上涨 0.1%。IM2506 周四收盘于 6031.8 点，下跌 1.10%。当前宏观数据相对较平稳，市场预期有所修复，未来预计有更多宏观支持政策落地。3 月 23 日至 24 日，中国发展高层论坛 2025 年年会在北京举行，释放较为密集的政策信号，今年财政政策的着力点，首要任务是大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求。目前海外贸易环境仍有较大不确定性，国内政策落地情况值得关注，等待宏观经济释放更多信号，关注美国关税政策具体细节。

豆类油脂板块

豆一/豆二

关税+美生物燃料计划影响，近期波动较大

【逻辑】周四豆一主力合约报收 3979 元/吨，上涨 1.02%；豆二主力合约报收 3486 元/吨，上涨 0.61%。

USDA 种植意向报告前瞻：美国 2025 年大豆种植面积料为 8376.2 万英亩，低于去年种植的 8705 万英亩，同时也低于 USDA 展望论坛所预估的 8400 万英亩；巴西 3 月大豆出口量预计将达到 1556 万吨，与之前的预测持平。中美贸易升级后大豆进口渠道将移至巴西，美豆需求走弱，国内豆油粕呈现近弱远强走势：近月美豆进口成本下跌+巴西大豆到港丰富，远月进口渠道受限导致巴西豆升贴水升高，北美减产预期下进口大豆价格重心上抬。

豆/菜油

豆油菜油走势分化

【逻辑】周四豆油主力收盘 7902 元/吨，下跌 1.18%；菜油主力收盘 9534 元/吨，上涨 1.37%。

美国“对等关税”落地，美豆应声回落，豆油跟跌。棕榈因开斋节利多驱动衰减和出口数据不佳，高位回落。唯独菜油再次高位突破，主要是因为“美墨加自由贸易协定”对加拿大菜油有关税豁免，出口和消费不受影响。

菜籽/粕

关注后期菜籽压榨节奏

【逻辑】周四菜籽主力收盘 5800 元/吨，上涨 2.27%；菜粕主力收盘 2610 元/吨，上涨 2.51%。据新华社报道，美国总统 2 日在白宫签署两项关于所谓“对等关税”的行政令，宣布美国对贸易伙伴设立 10% 的“最低基准关税”，并对某些贸易伙伴征收更高关税，此举可能导致美国大豆出口需求下滑。然而，美国的主要贸易伙伴墨西哥和加拿大在新关税措施中幸免，不过之前的关税仍然存在。3 月份以来我国进口菜籽压榨利润明显回升，但未见国内企业新增买船。船期监测显示，4 月进口菜籽到港量约 26 万吨，5 月份后进口菜籽到港将进一步减少，届时国内菜籽库存可能逐步下降，油厂开机率将明显回落。

玉米

美国豁免墨西哥关税，缓解玉米出口冲击预期

【逻辑】周四玉米主力收盘 2284 元/吨，上涨 0.93%。国家粮食交易中心发布公告将于 4 月 1 日启动最低收购价稻谷公开竞价销售，每周挂拍 60 万吨左右，至新季稻谷上市前停拍。公布 4 月 1 日拍卖标的年份为 2020 年、2021 年、2022 年，销售价格在 2480-2620 元/吨。定向稻谷拍卖靴子落地，加之陈粮轮出密集，短期玉米现货维持偏弱运行。3 月下旬-4 月份，中国玉米库存及供应量将继续下降，但随着储备库玉米拍卖上市量增加供应，理论上 3-4 月份期间玉米上市交易量将依旧偏充足。在北方主要种植区基层，种植户及贸易商所持粮源数量继续下降销售压力继续减弱挺价意愿依旧偏高，玉米储备企业新增玉米收储点继续收购也在继续发挥玉米价格维稳作用。美国豁免墨西哥这个头号玉米买家关税，部分缓解了人们对玉米出口遭受关税冲击的担忧。

通惠期货研发部

李英杰

从业编号: F03115367

投资咨询: Z0019145

liyingjie@thqh.com.cn

孙皓

从业编号: F03118712

投资咨询: Z0019405

sunhao@thqh.com.cn

分析师承诺

本人(或研究团队)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(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)不曾因,不因,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

本报告发布的原创及转载内容,仅供客户参考,不作为决策建议。原创内容版权归通惠期货所有,转载需取得通惠期货授权,且通惠期货保留对任何侵权行为和有悖原创内容原意的引用行为进行追究的权利。转载内容来源于网络,目的在于传递更多信息,方便学习与交流,并不代表本公司赞同其观点及对其真实性、完整性负责。申请授权及投诉,请联系公司处理。

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。本公司不确保本报告充分考虑到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任何损失负责任。

若本报告的接收人非本公司的客户,应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

咨询热线: 4008209128

地址: 上海市浦东新区陆家嘴西路 99 号万向大厦 7 楼
邮编: 200120

