



操盘建议：

金融期货方面：政策面因素依旧积极、部分行业维持高景气度预期，且技术面多头特征亦持续强化，股指整体仍有续涨空间。

商品期货方面：沪铝强势上行，铁矿弱势难改。

操作上：

1. 从驱动映射强弱、盘面实际印证看，中证 500 指数表现依旧最佳，IC 多单继续持有；
2. 供应持续扰动，供需偏紧或将持续，沪铝 AL2110 前多持有；
3. 限产不断发酵，港口库存持续增加，铁矿 I2201 前空耐心持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体仍有推涨动能，IC 表现依旧最强</p> <p>周三（9月8日），A 股表现震荡偏弱。截至收盘，上证指数微跌 0.04%报 3675.19 点，深证成指跌 0.1%报 14688.08 点，创业板指跌 0.97%报 3219.95 点，科创 50 指跌 1.8%报 1412.72 点。当日两市成交总额近 1.47 万亿、已连续 36 个交易日处万亿水平之上，而北向资金净流出为 16.2 亿。</p> <p>盘面上，传媒、煤炭和公用事业等板块涨幅较大，而电气设备和食品饮料等板块跌幅则较大。此外，网游、元宇宙和光刻胶等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日上证 50、沪深 300 和中证 500 期指主力合约基差总体持稳。而沪深 300 股指期货主要看跌合约隐含波动率亦未明显抬升。总体看，市场预期无弱化迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1.据美联储最新褐皮书报告，其经济增长略微放缓至温和水平，而通胀率持稳、并呈上升趋势；2.据发改委，正会同相关部门抓紧制订 2021 年版外资准入负面清单，将进一步放宽制造业、服务业等领域外资准入限制。</p> <p>股指关键位支撑不断强化、且量能指标表现良好，从微观层面看、其多头特征仍在强化。再从宏观和行业政策面看，则持续有增量利多措施，且导向依旧积极；而从中观层面看，相关传统周期行业、新兴成长行业则保持高景气度，利于市场维持对盈利增速的乐观预期。综合看，预计股指整体仍有续涨空间。再从具体分类指数看，因基本面驱动映射最强，当前阶段中证 500 指数预期表现依旧</p>	<p>投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：李光军 021-80220262 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>



	<p>最佳、且盘面持续得到印证，其多单仍宜继续持有。</p> <p>操作具体建议：持有 IC2109 合约，策略类型为单边做多，持仓比例为 10%。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
国债	<p>市场扰动持续，债市震荡运行</p> <p>上一交易日期债早盘窄幅波动，午后出现跳水但尾盘再度快速拉升收复跌幅，主力 TS2112、TF2112 和 T2112 分别下跌 0.005%、0.005%和 0.0%。昨日市场整体偏谨慎，但受到消息地方债可能加速发行的影响，盘中一度跳水。往后看，目前宏观方面经济数据整体仍偏弱，但政策面宽信用力度或有加码，目前债市仍对宏观面表现平淡。资金面方面，央行上周后半周在公开市场重回 100 亿投放，近日资金面整体表现较为平衡。近期市场明确趋势性因素暂缺，但目前十债期货在 100 附近持续震荡运行，市场观望情绪加重。且消息面扰动因素增多，价格趋势性动能减弱，操作上建议暂时观望为主。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
有色金属(铜)	<p>趋势性影响因素暂缺，铜价震荡运行</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 69270 元/吨，相较前值下跌 320 元/吨。宏观方面，美联储的 Taper 和加息节奏仍是影响美元的主要因素，美元的震荡运行和美联储货币政策收紧或不及预期短期内对铜价有一定支撑。国内方面，近期公布的宏观数据表现不佳，但宽信用政策或将加码，关注政策面影响。产业供给方面，抛储对市场影响程度有限，目前铜矿罢工的担忧正在缓解，叠加疫情的好转，下半年铜矿产量预计将优于上半年，但由于 2021 年上半年产量受限，铜供给仍将低于上一年。需求方面，短期内受到淡季影响，但中期国内刺激消费及海外基建项目的推动仍对铜的需求端存在一定支撑。库存方面，近期库存继续维持下降态势。综合而言，短期内美元涨势或有所放缓，对铜价的压力减轻，但宏观面对铜价的利空并未完全消退。在供需面上，下游需求在消费、基建政策和“碳中和”背景下中长期向好，铜价预计维持震荡运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
有色金属(铝)	<p>供需偏紧或将持续，沪铝前多继续持有</p> <p>长江有色铝现货价报 21770 元/吨，相较前值上涨 60 元/吨。限电和能耗双控政策影响持续发酵，沪铝供给收缩仍然是市场主要矛盾：入夏以来南方电网负荷屡创新高，电力持续紧张，限电影响辐射云南、贵州、广西等省份，目前已减产约 148 万吨，占全国运行产能的 4%，贵州、青海电解铝企业收到高峰限电要求，也可能存在减产风险；国家发改委要求采取有力措施确保完成 2021 年能耗双控目标，受此影响，多省电解铝企业被迫限产，前期</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154</p>



	<p>内蒙已减产 40 万吨，下半年新疆预计减产约 37 万吨，总计占全国运行产能的 2%；近期广西也出台能耗双控政策，计划在 7-8 月减产的基础上进一步减产约 37 万吨。在供给受限的基础上，电解铝需求亦表现坚挺，下游加工企业订单并未因消费淡季而出现大幅转弱的迹象，8 月铝棒产量同比增加 11.62%，铝杆产量同比增长 11.19%。目前电解铝社会库存已经处于近五年来低位，随着旺季来临，电解铝供减需增，去库有望加速，至年底库存或降至极低位置。综上所述，在电力紧张加剧及能耗双控趋严背景下，三季度电解铝减产产能或将进一步扩大，叠加年内新投产产能或将无望，停产产能难以恢复，随着消费的逐步复苏，电解铝价格中枢有望进一步上移，建议前期多单继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>有色 金属 (镍)</p>	<p>供需面较好，沪镍走势偏强</p> <p>上一交易日美元指数继续偏强运行，全天震荡走高，收于 92.7 附近。乘联会统计数据显示，8 月新能源乘用车批发销量达到 30.4 万辆，同比增长 202.3%，环比增长 23.7%。1-8 月新能源乘用车批发 164.3 万辆，同比增长 222.5%，8 月新能源乘用车零售销量达到 24.9 万辆，同比增长 167.5%，环比增 12.0%，1-8 月新能源车零售 147.9 万辆，同比增长 202.1%；此外，8 月新能源车出口呈现爆发式增长，特斯拉中国出口 31379 辆，上汽乘用车的新能源出口 4074 辆，比亚迪 781 辆，爱驰汽车 103 辆，其他车企新能源车出口也正蓄势待发，新能源汽车的爆发式增长为镍的需求提供有力支撑。供给端印尼镍矿开采公司 PT Central Omega Resources Tbk 表示，受新冠疫情的影响，印尼禁止外籍劳工入境导致旗下镍矿山、镍冶炼厂运营受限，2021 年上半年实际产能未实现满负荷运营，同时，原计划二期 22 万吨的镍铁项目基于现有的各种考虑，今年不会进行第二冶炼厂的开发；自 8 月以来，疫情影响下港口整体运作效率降低，多港口压港情况严重，现货库存水平较低，加之全球运力紧张，运费继续上涨，临近三季度末集中备货期，需求集中使镍矿价格持续走高。综上所述，菲律宾苏里高雨季将至，镍矿需求集中，价格坚挺运行；疫情影响印尼镍项目投产延迟，短期镍铁资源紧张，加之废不锈钢资源有限，钢厂集中采购下价格持稳运行；纯镍进口盈利，虽进口补给，但国内整体库存仍在低位，全球库存去库态势不变；MHP 供应紧张状态难改，硫酸镍在三元前驱体需求带动下，镍豆将持续高消耗；能源双控政策下多地刮起不锈钢减产风，主要影响 200 系不锈钢，对 300 系不锈钢产量影响有限，9 月不锈钢 300 系粗钢排产仍在 146 万</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154</p>

	吨的高位；沪镍供需面较为良好，预计走势仍将偏强。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
钢矿	<p>限产发酵抑制需求，铁矿 01 合约前空持有</p> <p>1、螺纹：昨日 ZG 数据，本周建筑钢材产量增 6.16 万吨（同比-13.23%），厂库降 25.13 万吨（同比-9.54%），社库降 4.37 万吨（同比-10.66%），表需环比增 29.46 万吨。国内经济增速及地产周期下行背景下，建筑钢材需求将于预期较强，叠加大宗商品保供稳价等价格调控政策，钢价上方高度可能相对受限。不过，国内财政政策“跨周期调节”，“适度超前”进行基建投资，叠加需求旺季临近，螺纹消费仍有边际回升的可能。同时，近期国内限产以及能耗双控政策影响持续发酵，9 月多地限产加码，昨日京津冀地区又出台秋冬季限产方案征求意见稿，预计螺纹产量有进一步收缩的可能。供减需增预期下，市场预期螺纹供需结构或将边际好转。昨综合看，中期仍维持螺纹 01 合约价格震荡上行的判断。建议操作上：单边：若旺季需求预期未证伪，01 合约多单仍可继续持有，新单继续持逢低做多的思路，目标前高。风险因素：限产执行情况；下半年需求同比下降幅度超预期；中央对大宗商品价格保供稳价方面的调控政策。</p> <p>2、热卷：昨日 ZG 数据，本周热卷产量降 7.7 万吨（同比-11.81%），厂库降 2.2 万吨（同比+3.95%），社库增 2.74 万吨（同比+32.08%），表需降 14.56 万吨。现阶段需求表现依然不佳。且国内钢材需求周期下行，叠加国内对大宗商品价格的监管调控政策，热卷等钢材价格上方高度相对受限。不过，海外钢材需求同比仍明显增加，8 月钢材净出口 399 万吨，与 2019 年基本持平，同时，市场对需求旺季抱有期待。并且，近期国内限产及能耗双控政策持续发酵，9 月多地限产加码，昨日京津冀地区又出台秋冬季限产方案征求意见稿，预计未来热轧供给进一步收缩的可能性较高。供减需增预期下，热卷供需边际逐渐改善的动能或将增强。综合看，中期震荡上行的概率相对较高。建议操作上：单边：若旺季需求未被证伪，01 合约仍多单可耐心持有，新单依然持逢低做多思路。风险因素：限产执行情况；下半年需求同比下降幅度超预期；中央对大宗商品价格保供稳价方面的调控政策。</p> <p>3、铁矿石：下半年全球矿山供应仍有环比增量。而国内限产以及能耗双控政策持续发酵，国内铁矿需求或将进一步承压。港口铁矿是库存继续增加，点钢统计北方九港铁矿库存已增加至 8800 万吨，同比增加近 1600 万吨，且港口装卸效率短期难以恢复，压港量维持高位。并且随着</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>



	<p>焦炭价格连续九轮提涨，本周第十轮涨价也将落地，费焦铁矿价格（中低品）及需求也受到明显抑制。不过，钢材需求仍有季节性回升预期，且钢厂自身铁矿库存偏低，一旦钢价企稳并持续反弹，随着中秋和十一长假临近，铁矿石补库需求也可能将阶段性释放。叠加铁矿石期货主力贴水较深，或对铁矿价格跌势形成扰动。综上所述，中期仍维持价格重心震荡向下的判断。操作上，单边：01 合约前空耐心持有，入场 780，目标下调至 700 以下，止损下调至 760；组合：做多 01 螺矿比策略仍可耐心持有。后续关注粗钢减产政策落实情况以及是否出现调整，钢材终端需求，铁矿供应变化以及国内大宗商品保供稳价的调控政策。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>原料供应依然紧张，焦炭十轮提涨预计落地</p> <p>1.动力煤：供应方面，鄂尔多斯及榆林等主产区复产矿井产能释放正有条不紊地进行，产地煤矿增产或将可期。需求方面，夏季用煤高峰已然度过，全国电煤消费环比回落，电厂存煤有所回升；但北方各港库存维持低位，秦皇岛港煤炭港存降至 366 万吨，创 7 月中旬以来新低，而近日一大型国有电企发布 70 万吨进口煤招标公告，采购需求依然旺盛；另外，受制于今年煤炭供需缺口的多次产生，北方各省或有提前冬储预期，补库支撑或将走强。综合来看，煤炭供需结构正逐步好转，国常会再提大宗商品涨价问题，发改委强势介入榆林煤炭交易中心，对市场不实报价进行监管，且当前北方电网燃煤电厂亏损面已达 100%，政策层面对超涨煤价打压的概率将持续上升，谨防煤价高位回落；但港口货源依然紧张，而冬储预期或提前今年补库需求，郑煤价格下方尚有较强支撑，近期可关注采暖季冬储预期及产地保供政策的变动。</p> <p>2.焦煤、焦炭： 焦炭：供应方面，山东环保形势严峻，焦炉限产力度持续升温，焖炉企业数量不断增加，影响焦炭日产约 2.7 万吨，区域性焦炭产量继续下滑，焦炭供应偏紧局面短期内仍将维持。需求方面，北方各地在双控政策下环保限产不断升温，高炉生产不同程度受限，且南方多省亦有钢厂存在限产情况，环保督察组入驻或将推动限产范围扩大，焦炭直接需求或将受阻；且当前，全国已有多个省份发布粗钢产量压减计划，全年产量将不高于去年水平，焦炭中长期需求亦将逐步走弱。现货方面，主产区焦企陆续上调焦炭出厂价 200 元/吨，第十轮提涨范围迅速扩大，而下游多数钢厂到货情况暂不理想，部分库存告急钢厂依然接受焦炭涨价，预计本轮提涨将于周内落地，焦炭现货市场维</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>

	<p>持强势。综合来看，焦炭供需两端均有限产发生，政策因素对价格走势影响持续增强。</p> <p>焦煤：产地煤方面，煤矿事故影响继续发酵，中煤华晋集团下属多座矿井陆续停产整顿，山西省下发《关于开展全省煤矿水害防治专项检查的通知》，产地焦煤产能释放再度受阻；进口煤方面，蒙古疫情增速再创新高，策克口岸处于闭关状态，甘其毛都口岸小范围试行通车，口岸防控压力依然较大，蒙煤进口料难有增量，而澳煤对华出口已连续十个月处于停滞状态，两国正常谈判重启无望，煤炭进口市场降至冰点。需求方面，焦炉开工受限产影响有所回落，焦煤下游各环节库存不同程度回升，而高价煤不断侵蚀炼焦利润，使得采购预期有所减弱，产业博弈继续升温。综合来看，供应不足依然主导当前煤价走势，关注产地安监的实施及进口情况的变数。</p> <p>操作建议：大商所上调煤焦相关合约交易手续费，交易所对期货市场的管控愈加严格，投机资金热度或将降温；当前，山西煤矿事故迫使产地安监升级提前来临，9月原煤产量释放或将不及预期，供应紧张支撑焦煤价格高位上行；而焦炭供需矛盾进一步积聚，山东大范围限产推升焦炭供应偏紧格局，价格走势易涨难跌，但年内钢厂限产主线不变，谨防政策对需求端的压制作用，近期需密切关注限产措施的推进。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>原油</p>	<p>API 库存下降，原油谨慎持仓</p> <p>供应方面，市场继续关注飓风对美国原油和炼油厂生产的影响，飓风艾达对美国近海能源生产造成的损失是自2005年以来减产损失最大的一次。美国安全与环境执法局周三估计有76.88%的墨西哥湾石油产量在风暴后仍处于关闭状态，有77.25%的天然气产量仍处于关闭状态。</p> <p>需求方面，EIA月报显示，2021年全球石油需求日均增长500万桶，比上次预测下调30万桶；预测今年美国原油日产量1108万桶，下调了0.3%；预测WTI每桶65.69美元，比上次预测下调0.4%。</p> <p>库存方面，受到飓风艾达影响，美国原油和成品油库存大幅度下降，API数据显示，截止9月3日当周，美国原油库存4.057亿桶，比前周减少290万桶，汽油库存增加640万桶，馏分油库存减少370万桶。整体库存水平大幅下降，提振原油市场，后续关注晚间EIA库存数据。</p> <p>总体来看，原油近期存在不确定性因素使价格波动放大，建议谨慎持仓。</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
聚酯	<p>加工费偏低, PTA 震荡运行</p> <p>PTA: 虹港石化一套 240 万吨 PTA 装置其中一半产能 9 月 7 日检修 10 天左右。西北一套 120 万吨 PTA 装置计划 9 月 6 日开始升温重启。华东一套 120 万吨 PTA 装置 6 月 7 日开始停车技改, 目前开始升温重启中。截止 9 月 3 日当周, PTA 周度社会库存为 286.85 万吨, 环比增加 7.36 万吨。</p> <p>MEG: 乙二醇市场基本面未出现实质性变化, 但受外部原油、煤炭、聚酯等相关产品价格波动影响加剧。</p> <p>需求端看, 上一交易日江浙地区涤纶长丝 40.77%; 涤纶短纤 61.87%; 聚酯切片 40.23%。聚酯市场疲软, 产销平淡, 市场心态谨慎。</p> <p>成本端看, API 原油库存大幅下降, 原油或维持高位震荡。此外小幅积累库存状态之下, PTA 加工费偏低对成本支撑延续。</p> <p>总体而言, 供应相对宽松、库存小幅累积, 预计 PTA 震荡调整。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格: F3027216</p> <p>投资咨询: Z0014114</p>	<p>联系人: 葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格: F3062781</p>
甲醇	<p>西北限产叠加煤炭上涨, 甲醇创年内新高</p> <p>根据隆众石化统计, 本周港口库存小幅积累, 华东 68.27 (+4.62) 万吨, 华南 13.98 (-0.9) 万吨。浙江卸货速度依然缓慢, 而福建连续两周到港船只稀少。样本企业库存 36.46 (-1.24) 万吨, 主要降负来自西北, 而华东反而垒库 10 万吨。新订单待放量持续减少, 主要因西北工厂停售或停工, 华北和华中企业限售。本周西北甲醇现货价格加速上涨, 新疆价格已经达到 3 年新高, 陕西长青 5 次上调出厂价, 累计上涨 220 元/吨。伊朗 ZPC1#165 万吨装置因故障临时停车 7 天, 其他装置暂时运行稳定。煤炭上涨及西北限产, 甲醇维持强势, 进一步上涨需要进口量减少刺激或国内限产规模扩大, 而下跌因素只有烯烃需求减少, 建议重点关注 MTO 装置的开工情况。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格: F3027216</p> <p>投资咨询: Z0014114</p>	<p>联系人: 杨帆</p> <p>0755- 33321431</p> <p>从业资格: F3027216</p> <p>投资咨询: Z0014114</p>
聚烯烃	<p>库存难以去化, 需求跟进不足</p> <p>周四石化库存 73 (-0) 万吨。本周 PE 库存, 两油持平, 煤制减少 6%, 贸易商增加 4%。农膜和管材开工率提升 2%, PE 下游加权开工率较去年同期低 5%, 去 PP 同样表现出旺季不旺的特点。PP 库存, 两油降低 1%, 非两油增加 4%, 贸易商减少 1.5%。BOPP 和塑编原料库存始终处于低位, 尽管本周价格上涨, 并未出现下游集中补库情况。仅从技术面看, PP2201 第一阻力位在 8600, 第二阻力位在 8740。基本面多空并存, 利多成本支撑, 而利空则是供应宽松叠加需求疲软, 从 3 月至</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格: F3027216</p> <p>投资咨询: Z0014114</p>	<p>联系人: 杨帆</p> <p>0755- 33321431</p> <p>从业资格: F3027216</p> <p>投资咨询: Z0014114</p>

	<p>今震荡下行的行情可以看出，利空明显跟占上风。本周的上涨后，各种利空消息涌现，例如江苏部分地区对中小工厂限电，终端塑料制品厂已经完成双十一备货等，注意防范回落风险。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>橡胶</p>	<p>汽车产销不及预期，需求疲弱拖累胶价</p> <p>宏观层面：国际方面，美联储褐皮书认为，经济增长略微放缓至温和水平，所有地区报告就业人口增加，通胀率保持稳定并呈上升趋势。国内方面，8月份通胀数据将于今日公布，预计CPI和PPI升幅均与前月持平，核心通胀率或低于7月。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价12450元/吨，-250元/吨，保税区STR20报价1670美元/吨，-20美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价44.45泰铢/公斤，-0.55泰铢/公斤，泰国胶水报价47.30泰铢/公斤，-1.00泰铢/公斤。中国海关总署数据显示，8月橡胶进口数量同比下滑超20%，而当前东南亚疫情防控压力依然不减，船期延后问题或将持续，国内天胶到港料继续维持低位；另外，物候条件走差或再度使得ANRPC产量恢复蒙上不确定性因素，极端天气对橡胶树生长及割胶的负面影响概率或将上升。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率50.08%，-5.81%，半钢胎开工率54.52%，-3.13%。山东多地轮胎企业因环保问题而存在一定限产行为，开工水平未能如期回升，且国内多家车企表示芯片供应紧缺问题依然制约当前生产，天然橡胶整体需求依然疲软；但考虑到传统消费旺季即将来临，政策刺激或托底市场，产成品去库加速有望带动情绪回暖，而若缺芯问题得到缓解，整车产销增速将大概率触底反弹。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存7.56万吨，-0.20万吨，一般贸易库存36.55万吨，-1.66万吨；上期所RU仓单19.64万吨，+0.13万吨，NR仓单2.00万吨，-0.13万吨。橡胶到港依然处于较低水平，港口库存呈现加速降库态势，库存端对价格的压制作用持续弱化。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价12500元/吨，-300元/吨，顺丁报价13300元/吨，-300元/吨。</p> <p>核心观点：8月乘用车产销数据延续弱势，需求羸弱拖累沪胶走势；但考虑到金九银十消费旺季或刺激轮胎市场及汽车市场产销回升，天胶需求有望触底，且ANRPC整体产量恢复依然欠佳，东南亚疫情管控严格及极端天气发生概率的上升将继续制约天然橡胶产出及贸易，国内天胶库存延续加速降库态势，近期可关注轮胎出口市场的表现及汽车消费市场政策措施。</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
玉米	<p>供给压力增大, 玉米向下趋势未变</p> <p>上一交易日玉米价格震荡运行, 主力合约早盘收于 2461, 下跌 0.04%, 夜盘收于 2468, 上涨 0.28%。近期供给量的增加对玉米价格形成压力。目前正值新旧粮交替之际, 早熟新粮已经陆续上市。中储粮玉米的拍卖也持续增加玉米供给, 贸易商在这样的背景下出货意愿加强, 后续随着新玉米的陆续上市供给将进一步增加。而下游需求持续表现疲弱, 饲料和深加工企业在利润不佳的情况下, 补库意愿都较低, 叠加低价小麦的替代作用进一步抑制需求。整体来看, 虽然玉米供需缺口仍存, 但后续缺口收窄预期不断走强, 且需求在短期内难有好转。此外从季节性表现来看, 玉米价格在 9 月多数下跌, 因此近期预计将维持弱势震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格: F3037345 投资咨询: Z0013114</p>	<p>联系人: 张舒绮 021-80220135 从业资格: F3037345 投资咨询: Z0013114</p>
纸浆	<p>下游观望为主, 维持震荡整理</p> <p>本周常熟港纸浆库存较上周下降 3.8%, 港口纸浆日出货速度恢复相对正常水平, 阔叶浆货源居多; 本周广东高栏港纸浆库存较上周下降 14.3%, 近期日出货速度窄幅增加, 浆市交投偏刚需。双胶纸市场整理为主, 规模纸厂可能有停机检修计划, 下游经销商订单平平, 保守为主; 铜版纸市场大稳小动, 部分规模纸企报盘略有松动, 供应压力犹存, 下游经销商订单持续清淡, 部分地区价格混乱下挫, 市场信心仍显不足, 社会需求支撑不足; 白卡纸市场走势稳中偏弱整理, 多数企业报盘无调整, 个别厂家价格下调 150-250 元/吨, 市场需求起色不大, 贸易商后市观望心态较浓, 北方部分业者继续挺价, 华南市场价格松动, 部分品牌 5400-5600 元/吨。总体来说, 纸浆期货市场窄幅震荡整理为主, 交投偏刚需, 进口木浆现货市场价格随行就市, 业者谨慎观望市场走势, 仅标品价格略有调整, 其他浆种价格起伏有限, 山东、江浙沪地区进口阔叶浆含税价 4600-4650 元/吨, 预计短期浆市或维持盘整微调。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>	<p>联系人: 汪鸣明 021-80220133 从业资格: F3076154</p>

免责声明

负责本研究报告内容的期货分析师, 在此申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

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做任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更, 我们已力求报告内容的客观、公正, 但文



中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版。复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

公司总部及分支机构

总部

地址：浙江省宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼 邮编：315040

上海市浦东新区银城路 167 号兴业银行大厦 11 层 兴业期货 邮编：200120

联系电话： 400-888-5515 传真：021-80220211/0574-87717386

上海分公司

：中国（上海）自由贸易试验区银城路 167 号兴业银行大厦 11 层 1106 室

联系电话：021-80220166

浙江分公司

宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话：0574-87703291

北京分公司

北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行大厦 25 层

联系电话：010-69000861

深圳分公司

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦 1013A-1016

联系电话：0755-33320775

杭州分公司

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室

联系电话：0571-85828718

福建分公司

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层 2501 室

联系电话：0591-88507863

广东分公司

广州市天河区天河路 101 号兴业银行大厦 8 楼 801 自编 802 室

联系电话：020-38894281

山东分公司

济南市汉峪金融中心兴业银行大厦 25 层 2501 室

联系电话：0531-86123800

台州分公司

台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼

联系电话：0576-88210778

河南分公司

郑州市未来路 69 号未来大厦 15 层 1506 号房间

联系电话：0371-58555669

四川分公司

成都市高新区世纪城路 939 号烟草兴业大厦 20 楼

联系电话：028-83225058

江苏分公司

南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

联系电话：025-84766990

湖南分公司

湖南省长沙市芙蓉中路三段 489 号鑫融国际广场 28 楼

联系电话：0731-88894018

湖北分公司

武汉市武昌区中北路 156 号长源大厦 1 楼

联系电话：027-88772413

天津分公司

天津市经济技术开发区第三大街金融服务西区 51 号 W5-C1-2 层

联系电话：022-65839590

温州分公司

浙江省温州市鹿城区瓯江路鸿旭嘉苑 6-7 幢 102-2 室三楼 302 室

0577-88980635

大连分公司

辽宁省大连市中山区一德街 85A 号兴业大厦 10 楼 C 区

联系电话：0411-82356156