



操盘建议：

金融期货方面：政策面和技术面整体呈利多属性，且部分行业盈利预期依旧乐观，股指维持多头思路。

商品期货方面：强弱分化，仍持多空对冲思路。

操作上：

1. 从业绩驱动强弱、估值提升空间，及盘面印证看，中证 500 指数仍是最佳标的，IC 多单继续持有；
2. 旺季临近，电解铝预计供减需增，沪铝 AL2110 前多持有；
3. 售粮节奏加快，需求持续疲弱，玉米 C2201 前空继续持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体仍有续涨空间，IC 预期表现依旧最强</p> <p>周四（9月9日），A 股整体呈震荡偏强走势。截至收盘，上证指数涨 0.49% 报 3693.13 点，深证成指微涨 0.07% 报 14698.53 点，创业板指微涨 0.06% 报 3221.94 点，科创 50 指跌 0.75% 报 1402.19 点。当日两市成交总额近 1.43 万亿、已连续 37 个交易日处万亿水平之上，北向资金净买入为 26.2 亿。</p> <p>盘面上，钢铁、煤炭、有色金属和国防军工等板块涨幅较大，而 TMT、家电和休闲服务等板块走势则相对较弱。此外，稀土、锂电和大飞机等概念股表现较为抢眼。</p> <p>当日上证 50、沪深 300 和中证 500 期指主力合约基差小幅缩窄。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.国内 8 月 PPI 值同比+9.5%，预期+9.1%，前值+9%；2.欧洲央行维持既定利率不变，且放缓第 4 季度 PEPP 购债速度，但维持其潜在规模在 1.85 万亿欧元不变；3.国务院总理李克强称，要加速核准并尽快实施 RCEP，落实好中国-东盟自由贸易区升级《议定书》。</p> <p>从股指近期整体表现看，其关键位支撑良好，推涨量能依旧充裕，技术面多头特征不断强化。而从海外主要国家和国内最新宏观经济指标看、则依旧无增量利空指引，而政策面则延续利多基调，利于市场风险偏好的维持和提升；再从中观层面看，相关传统周期行业、新兴成长行业</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>景气程度不减，盈利端依旧有较强的驱涨动能。综合看，预计股指整体仍有上行空间。再从具体分类指数看，因基本面映射最强，当前阶段中证 500 指数预期表现依旧最佳、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>情绪面扰动加大，债市震荡运行</p> <p>上一交易日期债全天窄幅波动，主力 TS2112、TF2112 和 T2112 分别下跌 0.01%、0.03%和 0.08%。昨日公布的 PPI 数据较高，但 CPI 数据仍维持低位，债市对此反应平淡。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，债市仍对宏观面表现平淡。资金面方面，央行继续在公开市场维持 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，市场情绪谨慎。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 68990 元/吨，相较前值下跌 400 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，昨日公布的 PPI 数据继续维持高位，CPI 继续低位运行，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，铜矿产能正在不断修复，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，全年铜产量增速预计有限。需求方面，短期内受到淡季影响需求一般，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，但宏观面对铜价的压力并未完全消退。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 22220 元/吨，相较前值上涨 460 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 156 万吨，占全国运行产能的 3%，</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>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，前期内蒙已减产 41.7 万吨，下半年新疆预计减产约 44.8 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，预计在 7-8 月减产的基础上进一步减产约 43 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>供需面良好，沪镍走势偏强</p> <p>上一交易日美元指数震荡走弱，近期美国经济数据不佳及美联储鹰派态度不及预期对美元形成一定压力。需求端乘联会统计数据 displays，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%，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</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>锈钢 300 系粗钢排产仍在 146 万吨的高位；沪镍供需面较为良好，预计走势仍将偏强。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>钢矿</p>	<p>供减需增，螺纹价格强势上行</p> <p>1、螺纹：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，且 8 月 PPI 进一步攀升至 9.5%，政府大宗商品保供稳价等政策调控风险有所增加，钢价上方高度可能相对受限。不过，国内财政政策或将发力，基建投资增速环比提升预期较强，叠加需求旺季临近，螺纹消费仍有边际回升的可能。近期现货成交、水泥开工数据及多地钢材去库数据等均不同程度上反映了需求边际改善的迹象。同时，近期国内限产以及能耗双控政策影响持续发酵，昨日江苏多地再传限产加码消息，部分钢厂相继宣布减产检修计划，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。MS 数据，本周螺纹产量降 7.36 万吨（同比-11.93%），厂库降 19.19 万吨，社库降 25.70 万吨，总库存降 44.89 万吨（同比-14.38%），表需增 32.33 万吨至 372.12 万吨。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：01 合约多单仍可继续持有，新单继续逢低做多 01 合约。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：现阶段热轧需求回升仍较为缓慢，且国内钢材需求周期面临下行阶段，国内 PPI 再创新高，大宗商品价格保供稳价等调控政策风险增加，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，国内需求旺季也值得期待。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，昨日江苏再传限产加码消息，多家钢厂已宣布检修限产计划，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。MS 数据，本周热轧产量增 4.18 万吨（同比-5.54%），厂库降 6.62 万吨，社库降 7.35 万吨，总库存降 13.97 万吨（同比-7.61%），表需增 3.87 万吨至 332.80 万吨。综合看，中期热轧价格震荡上行的概率依然相对较高。建议操作上：单边：01 合约仍多单可耐心持有，新单继续逢低做多 01 合约。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，昨日江苏再传限产加码</p>	<p>投资咨询部 魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>

	<p>消息，多家钢厂宣布检修限产计划，国内铁矿需求将进一步承压。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，若钢价大幅反弹，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。f</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>政策影响推升盘面波动，原料供需维持偏紧格局</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，用地批复加速及矿井产能核增或将助力产量回升，产地煤矿增产可期。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 352 万吨，创 7 月中旬以来新低，而近日沿海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，中央环保督察组入驻山东迫使当地环保形势急剧升温，焦炉限产压力增强，焖炉数量不断增加，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</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>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，山东主流钢厂接受焦炭第十轮 200 元/吨提涨，本轮涨价基本落地，而下游钢厂依然存在到货情况不理想的情况，部分钢厂库存告急，预计焦炭现货市场维持强势。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，中煤华晋集团事故煤矿及旗下多座矿井仍然处于停产整顿阶段，国家矿山安全监察局决定即日起至 2022 年 6 月底全面开展煤矿隐蔽致灾因素普查治理工作，产地焦煤产能释放持续受阻；进口煤方面，蒙古日均新增确诊人数屡创新高，疫情防控压力持续增强，甘其毛都口岸昨日例行核酸检测发现 3 例阳性司机，蒙煤通关再度受挫，而澳煤对华出口已将近一年处于停滞状态，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>		
原油	<p>国内储备库存释放，原油下行风险累积</p> <p>中国粮食和物资储备局 9 月 9 日表示，首次以轮换方式分期分批组织投放国家储备原油，用于缓解生产型企业的原材料价格上涨压力。我国储备的额外供应降低了短期内进口更多石油的需求，从而对油价构成压力。</p> <p>供应方面，受到飓风艾达的影响，美国海湾地区油气生产中中断，沿岸炼油厂一度停产，截止截止 9 月 3 日当周，美国原油日均产量 1000 万桶，比前周日均产量减少 150 万桶，与去年同期日均产量持平，创造了有史以来原油产量单周的最大降幅。</p> <p>库存方面，EIA 数据显示，截止 9 月 3 日当周，美国原油库存比前一周下降 153 万桶，不及预期的 475 万桶。汽油库存比前一周下降 722 万桶。馏分油库存比前</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>



	<p>一周下降 314 万桶。整体库存水平下降逾 1000 万桶，汽油库存和柴油库存降幅创出了近半年以来的最大值。</p> <p>总体来看，原油市场情绪较为悲观，市场下行风险正在逐步累积。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚酯	<p>加工费处于低位，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。下周暂无最新 PTA 检修及重启计划，预计下周产能运行率在 83.22%，预估产量约为 110 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长丝促销，产销有所放量，涤纶长丝 220.42%；涤纶短纤 54.03%；聚酯切片 66.10%。预估聚酯开工负荷稳中提升至 84%-85%。</p> <p>成本端看，EIA 原油库存降幅不及预期，国内释放战略储备原油库存引发需求担忧，原油或维持高位震荡。此外微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，下游偶有高产销但难以延续，库存微幅累积，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>根据卓创统计，本周港口库存小幅积累，华东 79.4 (+4.6) 万吨，华南 15.63 (+0.23) 万吨。未来两周预计到港量 54 万吨，华东卸货速度依然缓慢。国内甲醇装置开工率 67.74% (-3.2%)，因能耗双控和陕西举办全运会，西北多套装置降负或停车，开工率相比去年同期低 8%，下周新疆心连心和河南心连心计划停车，内蒙古荣信重启，开工率小幅降低。下游开工率普遍提升，仅 MTO 因大唐多伦停车而降低，今日又传言宁波富德降低负荷，烯烃需求减少是目前唯一潜在利空因素。本周甲醇期货和现货价格大幅上涨，并创年内新高，除了原料煤炭和天然气上涨刺激外，西北能耗双控限产成为进一步上涨有力的支撑。时值消费旺季和十一节前补库，下周价格预计保持高位运行，如果陕西限产范围扩大，01 合约可能上涨至 3200。</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>供应保持宽松，聚烯烃缺乏上涨驱动</p> <p>周五石化库存 72.5 (-0.5) 万吨。本周现货价格，线性上涨 200 元/吨，拉丝仅上涨 100-150 元/吨。下游开工率小幅提升，但仍落后过去两年 5%左右，其中 PE</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p>	<p>联系人：杨帆</p> <p>0755- 33321431</p> <p>从业资格：</p>

	<p>需求要好于 PP。美金报价稳定，美国飓风并未大面积影响聚烯烃工厂开工，而原油也窄幅震荡。本周产量增加 1%，个别装置临时停车，下周 8 月下旬检修的多套装置计划重启，开工率预计上升。受煤炭上涨影响，煤制聚烯烃价格已经与油制持平，过去多年油制一直比煤制高 300 元/吨左右。本周期货上涨并未带动现货跟涨，基差持续走弱，同时也未出现下游集中补库的情况，如果下周现货成交依然保持平淡，那么价格继续上涨的可能就大大降低。</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： Z0014114</p>	<p>F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
<p>橡胶</p>	<p>轮胎开工大幅回落，需求羸弱压制沪胶价格</p> <p>宏观层面：国际方面，欧央行宣布将放缓四季度 PEPP 购债速度，但维持 PEPP 潜在规模在 1.85 万亿欧元不变，加息时刻尚未到来。国内方面，8 月 PPI 和 CPI “剪刀差”继续扩大至 8.7 个百分点，再创历史新高，年内降准的可能性或将偏大，而下调政策利率的概率不高。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 12250 元/吨，-200 元/吨，保税区 STR20 报价 1670 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 44.15 泰铢/公斤，-0.30 泰铢/公斤，泰国胶水报价 46.50 泰铢/公斤，-0.80 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 41.20%，-8.88%，半钢胎开工率 39.48%，-15.04%。中央环保督察组入驻山东迫使当地环保问题积聚升温，轮胎企业开工水平大幅回落，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，天然橡胶整体需求不及预期；但考虑到传统消费旺季即将来临，政策刺激或托底终端市场，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 19.83 万吨，+0.19 万吨，NR 仓单 2.97 万吨，-0.02 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，持稳，顺丁报价 13300 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：轮胎开工未能如期回升，需求羸弱拖累沪胶价格；但 ANRPC 产量恢复依然不佳，东南亚天然橡胶</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>产出及贸易持续受阻，国内天胶库存加速降库，且金九银十消费旺季逐步临近，政策刺激或托底汽车市场，天胶需求有望触底，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>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
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2463，上涨0.08%，夜盘收于2459，下跌0.16%。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%，近日常出货速度窄幅增加，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

请务必阅读正文之后的免责声明部分



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