



操盘建议：

金融期货方面：宏观和中观基本面因素整体驱动向上、技术面多头特征亦持续强化，股指仍有续涨空间。中证 500 指数利多驱动最为明确、且估值安全性相对较高，IC 多单继续持有。

商品期货方面：沪铝和 PP 上行驱动相对明确。

操作上：

1. 电力紧张和能耗双控持续发酵，沪铝供给收缩，沪铝 AL2110 前多持有；
2. 成本支撑凸显，旺季需求回升，PP2201 前多持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>仍有增量推涨因素，IC 预期表现依旧最佳</p> <p>上周五（9月10日），A股整体延续涨势。截至收盘，上证指数涨0.27%报3703.11点，深证成指涨0.5%报14771.87点，创业板指涨0.31%报3232.01点，科创50指涨1.76%报1426.81点。当日两市成交总额为1.54万亿、已连续38个交易日处万亿水平之上，北向资金净买入为36.2亿、当周累计净流入为140.65亿。当周上证指数涨3.39%，深圳成指涨4.17%，创业板指涨4.19%，科创50指涨1.85%。</p> <p>盘面上，休闲服务、有色金属、银行和电子等板块涨幅较大，而煤炭、钢铁和国防军工等板块则有调整。此外，特高压、半导体、锂电和稀土等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日上证50、沪深300和中证500期指主力合约基差大幅缩窄。而沪深300股指期货主要看涨合约隐含波动亦有抬升。总体看，市场预期仍偏向乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.国内8月新增社会融资规模为2.96万亿，前值为1.06万亿；新增人民币贷款为1.22万亿，前值为1.08万亿；2.工信部称，正在编制“十四五”机器人产业发展规划，将重点提升产业创新能力、夯实产业发展基础。</p> <p>从股指近期走势看，主要板块轮涨格局良好，市场交投氛围活跃，技术面的多头特征仍在持续强化。而国内最新主要宏观经济指标有改善迹象，政策面亦有积极因素，利于市场风险偏好的提升；再从中观层面看，相关传统周期行业、新兴成长行业盈利增速预期则依旧乐观。综合</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>看, 预计股指整体仍有续涨空间。再从具体分类指数看, 因基本面映射最强, 预计当前阶段中证 500 指数表现仍最佳、且其估值安全性相对较高, 其多单仍宜继续持有。</p> <p>操作具体建议: 减持 IC2109 合约, 策略类型为单边做多, 减仓比例为 10%; 介入 IC2110 合约, 策略类型为单边做多, 建仓比例为 10%, 入场参考区间为: 7480-7560。</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继续窄幅波动, 主力 TS2112、TF2112 和 T2112 分别上涨 0.01%、0.02%和 0.11%。上一交易日公布的金融数据喜忧参半, 市场反应较为平淡。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>宏观面与供需面扰动不一致, 铜价震荡运行</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 70130 元/吨, 相较前值下跌 1140 元/吨。宏观方面, 年底将进行 Taper 仍是大概率事件, 美元短期内维持震荡, DNA 下方存在支撑。国内方面, 上周五公布的金融数据喜忧参半, 整体看国内外宏观对市场影响偏空。产业供给方面, 抛储对市场影响程度有限, 多地铜矿的罢工事件缓解, 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。废铜方面, 马来西亚提高了进口废铜表现, 废铜供应紧张进一步加剧。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 22640 元/吨, 相较前值上涨 420 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</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格: F3037345 投资咨询:</p>	<p>联系人: 汪鸣明 021-80220133 从业资格: F3076154</p>

	<p>省份,目前已减产约156万吨,占全国运行产能的3%,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>	Z0013114	
有色金属(镍)	<p>供需面良好,沪镍走势偏强</p> <p>上周美元指数前半周小幅走强,后半周维持震荡运行,本周将有较多美国经济数据公布,关注数据表现。需求端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%,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</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>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>供减需增预期较强，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，建筑钢材需求降级风险依然较大，需关注本周三公布的投资数据以进一步验证需求强度。且 8 月 PPI 数据再创新高，政府大宗商品保供稳价等政策调控风险有所增加。受此影响，暂不宜过高估计钢价上方空间。不过，国内财政政策将发力，基建投资增速环比提升预期较强，叠加金九银十需求旺季临近，螺纹消费环比逐善，现货成交、水泥开工率及螺纹去库速度均不同程度提高。同时，近期国内限产以及能耗双控政策影响持续发酵，9 月限产检修将加码，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。钢厂及贸易商心态较乐观，周末现货大幅涨价。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，国内经济增速下行钢材消费强度同比减弱，且国内 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。同时，近期国内限产及能耗双控政策持续发酵，9 月多地限产检修增加，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，中期热轧价格震荡上行的概率依然相对较高，短期关注期货升水以及利润偏高情况下，本周三投资数据公布对盘面价格的扰动。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，9 月多地钢厂限产检修增加，国内铁矿需求将进一步承压。45 港港口铁矿库存已增加至 1.29 亿吨以上，叠加港口装卸效率偏低，压港量维持高位，港口铁矿隐性库存规模亦较大。并且随着焦炭价格连续十轮提涨，费焦铁矿，如，块矿等，的价格及</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>需求也受到明显抑制。不过，铁矿价格大幅下跌也将抑制海外矿山生产意愿，上周淡水河谷宣布下调 2021 年铁矿石资本开支，并下调 2022 年铁矿石产能预测。同时，国内钢材需求仍有季节性回升预期，钢厂铁矿库存又偏低，随着钢价大幅反弹，以及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。再加上，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>政策干预影响加剧，谨防价格高位回落</p> <p>1.动力煤：供应方面，全运会即将于西安召开，据悉受此影响榆林地区矿井或有不同程度停产限产情况发生，但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，产地煤矿增产依然可期。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，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，受中央环保督察组入驻影响，华东地区焦炉开工水平断崖式下跌，其余主产区开工意愿亦有所回落，焦炉限产压力逐步增强，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，焦炭第十轮 200 元/吨涨</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>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，受制于上周连续三日蒙方司机均有核酸检测阳性事件发生，甘其毛都口岸再度闭关，蒙煤通关短期内难有回升可能，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及保证金比例，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>油气生产恢复缓慢，原油继续处于震荡区间</p> <p>供应方面，市场聚焦美国海湾地区受到飓风影响中断的石油天然气以及炼油厂生产中断，8 月下旬以来，美国墨西哥湾约四分之三的石油产能（140 万桶/天）处于停产状态。而目前美国海湾地区油气生产回复仍然缓慢。后续关注飓风影响下，钻井和炼厂之间回复速度对库存变化的影响。此外，截止 9 月 10 日的一周，美国在线钻探油井数量 401 座，比前周增加 7 座。</p> <p>资金方面，投机商在纽约商品交易所 WTI 原油期货中持有的净多头减少 2.1%，管理基金在纽约商品交易所 WTI 原油持有的期货和期权中净多头减少了 0.63%、在布伦特原油期货和期权中持有的净多头增加 2.02%。</p> <p>总体而言，原油面临一定不确定性因素影响，价格或继续处于震荡区间。</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：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>
聚酯	<p>高产销难以延续，PTA 震荡运行</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人：葛子远</p>



	<p>PTA: 江苏一套 65 万吨 PTA 装置短停, 计划 9 月 11 日左右重启; 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。大型 PTA 装置仍未官宣检修计划, 预计本周产能运行率在 83.22%, 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产销有所回落, 涤纶长丝产销 20.1%, 涤纶短纤产销 56.54%、聚酯切片产销 35.24%。市场心态谨慎。</p> <p>成本端看, 国内释放战略储备原油库存引发需求担忧, 飓风对油气生产和炼油设施影响持续, 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, 下游偶有高产销但难以延续, 预计 PTA 偏弱震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>杨帆</p> <p>从业资格: F3027216</p> <p>投资咨询: Z0014114</p>	<p>021-80220137</p> <p>从业资格: F3062781</p>
<p>甲醇</p>	<p>西北供应紧张, 甲醇维持强势</p> <p>上周五山东和山西甲醇现货价格上涨超过 100 元/吨, 其他地区暂稳定。9 月 11 日河南心连心停车两周, 本周暂无新增检修计划, 周中三套小装置重启, 周末榆林凯越和陕西润中两套大装置重启。华东 MTO 装置理论亏损已经扩大至 1800 元/吨, 为 2018 年以来最大。甲醛和二甲基顺势上涨, MTBE 和醋酸小幅上涨, 利润也都不同程度被压缩, 华南下游已经开始出现抵触情绪。按照内蒙 5500 大卡动力煤价格 910 元/吨计算, 甲醇成本约为 2800 元/吨, 而西北现货出厂价仅为 2400 元/吨, 亏损巨大, 可以说目前甲醇价格的走势很大程度上取决于煤炭价格, 而周末期间又传言陕西因举办全运会对榆林煤矿限产, 虽然具体力度未知, 但仍需重点关注周一和周二的行情。供应端全面利多的情况下, 需求端也不是没有利空, 除了上面提到的需求抵触外, MTO 降负和停车是最大潜在利空, 但不能作为做空理由。基本面矛盾加剧, 甲醇价格波动剧烈, 建议多看少动。</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>
<p>聚烯烃</p>	<p>多空交织, 本轮高点临近</p> <p>周一石化库存 79.5 (+7) 万吨。上周神华榆林、福建联合、联泓即浙石化均重启, 本周暂无新增检修计划。目前除油头外, 煤制、外采甲醇和丙烯亏损严重, 曾经最具竞争力的 PDH, 利润也被压缩至 300 元/吨左右, 成本支撑下, PP 的合理价格应该在 9000 元/吨以上, 但塑编、农膜等低利润行情无法承担 9000 以上的原料价格, 在聚烯烃开工率保持稳定的情况下, 大幅上涨可能性较</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>低。另外江苏和浙江已经开始对下游中小企业限电，以完成年度能耗双控目标，其他能耗不达标的广东和福建也可能面临下游限电。参考今年5月和去年12月的限电影响，利空作用不容小觑。期货价格已经达到我们之前预期的止盈位置，但是按照均线指标看，PP2201在近两周仍有上涨至8800的可能，如果持有单，建议盘中尤其是夜盘高度关注价格变化，及时止盈。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
橡胶	<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，美联储官员在进入缄默期之前的讲话显示Delta变种病毒所引发的新一轮疫情并没有动摇其想法，今年晚些时候或开始缩减购债规模。国内方面，8月份信贷增速快速反弹，社融增量2.96万亿元人民币，远超7月水平。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价12325元/吨，+75元/吨，保税区STR20报价1675美元/吨，+5美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价43.90泰铢/公斤，-0.25泰铢/公斤，泰国胶水报价46.50泰铢/公斤，持稳。泰国原料价格略有回落，但东南亚各国防疫局面依然高压，割胶作业及贸易流通受阻料继续影响当地橡胶产出，9月国内天胶到港将大概率维持低位；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产胶的负面影响或将上升。</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19.85万吨，+0.02万吨，NR仓单2.84万吨，-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，持稳，顺丁报价13300元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：轮胎开工水平未能如期回升，汽车产销数据依然处于谷底，需求羸弱压制沪胶上行动力；但ANRPC产量恢复尚且不佳，东南亚天然橡胶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</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>反弹，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2453，下跌0.41%，夜盘收于2463，上涨0.411%。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