



操盘建议：

金融期货方面：宏观基本面和政策面延续利多基调、技术面亦维持多头格局，股指整体仍处涨势。综合盈利增速预期、估值提升潜力看，中证 500 指数弹性依旧最大，IC 多单继续持有。
商品期货方面：玉米及铁矿下行驱动相对明确。

操作上：

1. 新粮上市陈粮走货压力加大，下游补库积极性不高，玉米 C2201 前空持有；
2. 限产及能耗双控政策持续发酵，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>整体仍有增量推涨因素，IC 多单盈亏比依旧最佳</p> <p>周一（9月13日），A 股整体走势偏弱。截至收盘，上证指数涨 0.33% 报 3715.37 点，深证成指跌 0.45% 报 14705.83 点，创业板指跌 1.17% 报 3194.27 点，科创 50 指跌 2.97% 报 1384.43 点。当日两市成交总额为 1.46 万亿、较前日缩量，但已连续 39 个交易日处万亿水平之上；而北向资金净流出为 38.2 亿。</p> <p>盘面上，煤炭、化工和有色金属等周期板块涨幅较大，而休闲服务、电子、家电和电气设备等板块走势则较弱。此外，风电、网游、锂电和稀土等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日上证 50 和沪深 300 期指主力合约基差总体持稳，而因现货指数表现相对更强、中证 500 期指主力合约基差大幅走阔。另沪深 300 股指期权主要合约隐含波动变化相对有限。总体看，市场一致性预期无弱化迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1. 国务院原则同意《东北全面振兴“十四五”实施方案》，将推动实施一批具有全局性影响的重点项目和重大改革举措等；2. 据工信部，下一步将鼓励新能源汽车企业兼并重组做大做强，进一步提高产业集中度。</p> <p>从股指近期走势看，其关键位支撑不断增强、且交易量能充裕，技术面多头特征明确。而国内宏观基本面和政策面延续利多基调，整体利于提升市场对大类风险资产的配置偏好；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。综合看，积极增量因素仍有发酵空间，股指依旧有续涨动能。从具体分类指数</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，因基本面映射最强、中证 500 指数弹性最大，且其估值安全性相对较高，其多单继续持有。</p> <p>操作具体建议：持有 IC2110 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>市场传言再起，债市承压回落</p> <p>上一交易日期债早盘震荡运行，午后出现快速跳水，主力 TS2112、TF2112 和 T2112 分别上下跌 0.1%、0.22%和 0.38%。昨天传言将取消理财子底层委外投资，叠加资金较为紧张，对债市形成明显压力。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，资金较此前出现明显收紧。近期市场利多因素缺乏，但政策面扰动加剧，叠加目前债市位于相对高位，市场情绪都较为谨慎，短期内波动或进一步加剧。</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 71475 元/吨，相较前值上涨 1475 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，但下方存在支撑。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>供需偏紧格局不变，沪铝短期波动加大</p> <p>长江有色铝现货价报 23410 元/吨，相较前值上涨 770 元/吨。电力紧张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%，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</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>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；近期铝上涨加速，波动加剧，短期注意风险。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>有色金属 (镍)</p>	<p>供需面良好，沪镍走势偏强</p> <p>上周美元指数全天冲高后回落，收于92.6附近。本周将有较多美国经济数据公布，数据公布前夕市场情绪较为谨慎。需求端300系不锈钢8月实际产量147.63万吨，9月300系预计产量146.15万吨，环比减4.05%，虽不及8月末预计产量，但依旧维持较高排产，对镍铁需求较高；2021年8月中国三元前驱体产量5.74万吨，环比增加2.77%，同比增加89.23%；2021年9月中国三元前驱体预估产量5.85万吨，环比增加1.86%，同比增加79.45%，部分企业新增产线已投产逐渐爬坡，且某前驱体大厂老产线技改，年产能达9-10万吨，产量可进一步提升，此外，另一企业计划9月中旬老产线技改结束将复产，预计9月三元前驱体产量仍以小幅增加为主。供给端距离菲律宾苏里高矿区雨季仅月余，国内镍铁厂库存偏低采购需求集中，贸易商报价坚挺市场议价重心上移，上周大厂采购成交价格上涨。综上所述，菲律宾苏里高雨季将至，海运费持续高位，镍矿需求集中价格偏强运行；疫情影响印尼镍项目投产延迟，加之不锈钢增产对于当地镍铁需求增加，短期镍铁资源紧张，价格坚挺运行；纯镍进口盈利，窗口打开，虽进口补给，但国内仓单库存低位，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；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>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>钢矿</p>	<p>供减需增预期较强，螺纹价格易涨难跌</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</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格：</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格：</p>

<p>验证需求强度。且国内大宗商品涨价推动的通胀压力依然存在，政府对大宗商品“保供稳价”等调控风险也不容忽视。受此影响，螺纹价格上方空间或相对受限。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，螺纹消费环比逐善的预期尚存，近期螺纹去库速度已有所提高。同时，国内限产以及能耗双控政策影响持续发酵，多地9月限产检修加码，昨日云南出台文件要求在2021年粗钢压减任务基础尚，将9月排产产量（30%以上）调整至11-12月生产，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。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，新单维持逢低做多01合约的思路。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>F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>F3039424 投资咨询： Z0014895</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，且国内大宗商品涨价推动的通胀压力仍不容忽视，大宗商品价格保供稳价等政策调控风险尚存，预计将一定程度制约热卷等钢材价格上方的高度空间。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，昨日云南出台文件要求9月排产产量部分（30%）调整至11-12月生产，预计未来热轧供给进一步收缩的可能性较高。供减需增预期较强，未来热卷去库有望加速，价格亦有上行动能。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，昨日云南亦出台文件要求9月限产加码，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，压港规模亦处于高位。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，淡水河谷宣布下调2021年铁矿石资本开支，以及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</p>		

	<p>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，或放大铁矿石价格波动。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 750；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>原料保供稳步推进，下游限产拖累需求预期</p> <p>1.动力煤：供应方面，受西安召开的全运会影响，榆林地区煤矿或有不同程度停产限产情况发生，但鄂尔多斯等其余主产区复产矿井产能释放正有条不紊地进行，且发改委日前再度下发通知，要求各煤炭企业提高政治站位，主动做好稳价保供工作，产地煤矿增产可期。需求方面，全国电煤消费环比继续回落，电厂存煤有所回升；但近期沿海电厂招标意愿走强，采购需求依然旺盛；且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，发改委连续发文要求保供稳价，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，华东地区焦炉开工率继续下跌，其余主产区开工意愿亦有所回落，焦炉限产压力有所增强，焦炭供应偏紧局面短期内仍将维持。需求方面，能耗双控政策继续加码，多地高炉限产不断升温，高炉开工水平或有继续回落的趋势，焦炭直接需求将继续受阻；而从中长期角度来看，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，焦炭需求拐点逐步显现。现货方面，焦炭十轮提涨落地，累计涨价 1360 元/吨，现货市场维持强势，但下游钢厂随着压减任务的临近，采购需求或趋于谨慎，继续探涨或动力不足，钢焦博弈或将升温。综合来看，焦炉开工继续受限，但下游限产愈演愈烈，供需结构预期或将改善。</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</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>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：交易所限仓及提保后投机资金热度有所降温；而当前，焦炭供需矛盾有所缓解，考虑到年内粗钢产量压减主线不变，下游限产或将主导价格走势，需求回落预期逐步增强，供需结构料开始好转，J2201 合约可轻仓试空，近期可继续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，美国海湾地区油气生产恢复缓慢，美国安全与环境执法局周一表示，墨西哥湾 43.6% 的原油产量仍处于关闭状态。此外美国国家飓风中心预计热带风暴尼古拉斯将于周一沿着得克萨斯州南部海岸轨迹，并于周一晚些时候登陆，恶劣天气可能即将带来进一步破坏。目前美国的石油日均产量自 8 月底以来已经下降了约 140 万桶。</p> <p>机构方面，9 月 OPEC 《石油市场月度报告》预计 2022 年全球石油日均需求 1.008 亿桶，比 2021 年日均增长 420 万桶，超过疫情前水平每日增加的近 90 万桶。2021 年下降的部分石油需求复苏推迟到了 2022 上半年。</p> <p>总体来看，原油受基本面因素影响程度不足以支撑价格突破，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>大量装置计划检修，PTA 短期偏强运行</p> <p>PTA：虹港石化 1#150 万吨、2#240 万吨 PTA 装置（其中一半产能检修中）计划近日检修 1 周左右；恒力 5#250 万吨 PTA 装置 10 月 8 日检修两周左右，3#220 万吨 PTA 装置 10 月下旬检修两周左右；江苏一套 65 万吨 PTA 装置 9 月 8 日短停，目前重启但尚未正常运行。浙江一套 330 万吨 PTA 装置因为台风而微幅降负荷至 7 成，可能今晚提升负荷。大部分 PTA 装置计划检修，后期暂缓 PTA 累库速度。</p> <p>MEG：现阶段乙二醇市场短期供需及成本端支撑力度尚可，关注近期检修装置重启进度以及台风影响。</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>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 40.87%，涤纶短纤产销 179.21%、聚酯切片产销 200.17%。市场心态谨慎。</p> <p>成本端看，飓风对油气生产和炼油设施影响持续，OPEC 月报对市场支撑力度尚可，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，原油震荡上涨，成本支撑之下，预计 PTA 短期继续偏强运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
甲醇	<p>现货创年内新高，烯烃需求减弱</p> <p>周一各地甲醇现货价格加速上涨，其中陕西涨幅超过 200 元/吨，内蒙超过 300 元/吨，福建价格突破 3000 元/吨。金能科技（10）和河北金石（30）停车一个月，榆林凯越推迟至十一后重启，因今日召开全运会，陕西北部地区甲醇企业普遍降低负荷，运输也受限制，市场可流货源稀少。福建因突发疫情，市场成交冷清。煤炭供应紧张，华北现货价格稳步上涨。台风登陆上海，本周华东到港量预计小幅减少，但预计不改变垒库趋势。周一西北和华东 MTO 装置停车的消息令甲醇期货快速下跌，目前华东 MTO 现货理论亏损扩大至 1800 元/吨以上，属于极端情况，如果 MTO 装置减产规模扩大，将进一步遏制甲醇上涨势头，但大幅下跌仍取决于煤炭是否能回落，十一前 01 合约回调至 2900 的可能性不低，建议多单暂且避让。</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：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>甲醇制烯烃集中减产，下游需求表现平平</p> <p>周二石化库存 77（-2.5）万吨。周一期货短暂冲高，华东聚烯烃标品价格上涨 100 元/吨，不过市场成交依然平平。20 家 BOPP 企业接单量创近一个月新高，但相比今年 5 月和去年 11 月少 30%以上，暂未出现旺季的特征。8 月 PP 三套装置集中投产后，9 月浙石化全密度和 HD、中韩石化 HD 大概率投产，而寿光鲁清线性和 HD、青海大美全密度预计 10 月中旬投产，供应宽松的预期始终限制聚烯烃上涨空间。周一市场传言多套 MTO 装置因缺少煤炭、亏损、能耗不达标等原因停车或降负，如果更多煤制烯烃或甲醇制烯烃装置减产，将极大限制甲醇的上涨，做多 PP-3MA 套利重点关注近两周的离场机会。</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：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
橡胶	<p>芯片紧缺依然制约汽车生产，需求疲软拖累沪胶价格</p> <p>宏观层面：国际方面，美国 8 月 CPI 数据即将于今日公布，而纽约联储调查显示，消费者三年期通胀预期达</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626</p>

	<p>到 4.0%，较之前一个月上升 0.3 个百分点，创有数据记录以来的新高。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 12575 元/吨，+250 元/吨，保税区 STR20 报价 1690 美元/吨，+15 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 47.00 泰铢/公斤，+0.50 泰铢/公斤。泰国原料价格止跌回升，绝对价格依然处于近年同期较高水平，且当前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将继续影响当地橡胶产出，9 月国内天胶到港大概率维持低位；而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%。受制于中央环保督察组的入驻检查，山东当地环保压力骤增，轮企开工水平大幅回落，橡胶直接需求持续受阻，而当前芯片供应紧缺问题依然制约汽车生产，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 19.91 万吨，+0.06 万吨，NR 仓单 2.92 万吨，+0.08 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：轮企开工走弱、汽车芯片紧缺，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>	<p>投资咨询： Z0016224</p>	<p>投资咨询： Z0016224</p>
<p>玉米</p>	<p>陈粮出货压力加大，下游补库需求不佳</p> <p>上一交易日玉米价格继续震荡运行，主力合约早盘收于 2477，上涨 0.98%，夜盘收于 2457，下跌 0.81%。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陈粮出货压力进一步加剧。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</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>



	<p>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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>纸浆</p>	<p>下游观望为主，维持震荡整理 本周国内青岛港、常熟港、高栏港、天津港、保定地区纸浆库存较上周下降2.6%。其中青岛港、常熟港、高栏港、保定地区纸浆库存微幅下降，天津港纸浆库存窄幅增加。双胶纸市场区间内窄幅波动，规模纸厂订单一般，报盘暂稳，实际成交灵活，下游经销商订单平平，交投有限，对后市看空，个别价格略有松动，倾向于实单实谈，补库积极性不高，延续保守心态，观望为主；白卡纸市场走势偏弱整理，纸厂报盘维持稳定，贸易商出货价格不一，局部存在低价竞争，多数保持观望，进入9月份，市场订单较前期增量并不明显，部分业者后市信心欠缺，个别地区低价出现对市场心态形成一定拖累；铜版纸市场大稳小动，纸厂走货平平，报价相对稳定，价格策略仍显灵活，下游经销商订单寥寥，业者心态多有偏弱，实单实谈，随行就市为主，部分产销倒挂情况仍存，市场上下游博弈态势延续。总体来说，近期加拿大浆厂检修消息频传，其中加拿大海豚针叶浆厂9月份进行为期3周的例行检修，目前处于检修状态，浆厂计划月底恢复生产，预计短期浆市或维持盘整微调。 (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