



### 操盘建议：

金融期货方面：关键位支撑有效、市场情绪未弱化，且相关行业盈利预期依旧乐观，股指整体无转势信号。

商品期货方面：焦炭及铁矿下行驱动相对增强。

### 操作上：

1. 基本面驱动映射最强、估值弹性及安全性亦最高，中证 500 指数盈亏比仍最佳，IC 多单耐心持有；
2. 限产发酵致需求承压，被动增库或预示供需拐点，J2201 前空继续持有；
3. 高炉减产预期不断增强，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>整体无转势信号，IC 多单耐心持有</p> <p>周二（9月14日），A 股整体呈跌势。截至收盘，上证指数跌 1.42% 报 3662.6 点，深证成指跌 0.54% 报 14626.08 点，创业板指涨 1.32% 报 3236.55 点，科创 50 涨 0.88% 报 1396.67 点。当日两市成交总额为 1.51 万亿、已连续 40 个交易日处万亿水平之上；而北向资金净流出为 41.3 亿。</p> <p>盘面上，钢铁、建筑装饰、有色金属和金融等板块跌幅较大，而电气设备和医药生物等走势则较为坚挺。此外，锂电、华为鸿蒙、CRO 和光伏等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日上证 50、沪深 300 和中证 500 期指主力合约基差整体缩窄。而沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动变化则有回落，但绝对值已处较低水平，预计续降空间有限。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. 美国 8 月核心 CPI 值同比 +4%，预期 +4.2%，前值 +4.3%；2. 国内 8 月全社会用电量持续增长，同比 +3.6%，两年平均 6.0%。</p> <p>股指虽有短线调整，但关键位支撑依旧有效，且从价格结构和量能水平看、市场情绪并未转向悲观。而全球及国内宏观基本面无利空指引，政策面则仍有增量利多；另相关传统周期行业、新兴成长行业则维持高景气度格局，盈利增速预期则依旧乐观。总体看，积极推涨因素仍占主导，股指整体无转空头势信号。从具体分类指数看，因基</p>	<p>投资咨询部 李光军</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：李光军 021-80220262</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>



	<p>本面驱动映射最强、且其估值安全性相对较高，中证 500 指数盈亏比依旧最佳，其多单宜耐心持有。</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>上一交易日期债全天窄幅震荡，早盘略有走弱，午后震荡抬升，主力 TS2112、TF2112 和 T2112 分别上涨 0.02%、0.03%和 0.05%。昨日债市波动幅度较小，日内资金面情况对市场走势形成主导因素。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，早盘资金略显紧张但午后出现放松，关注 MLF 续作情况。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 70500 元/吨，相较前值下跌 975 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 22880 元/吨，相较前值下跌 530 元/吨。沪铝价格加速上涨后迅速回落，但由于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</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>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，短期注意追高风险。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>		
有色金属(镍)	<p>供需面良好，沪镍走势偏强</p> <p>上一交易日美元指数先下后上，经济增速的放缓对美元形成一定压力，但目前的经济数据仍能支撑美联储年内进行 Taper，对美元下方形成一定支撑。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。（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>
钢矿	<p>需求持续承压，铁矿空单持有</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</p>	<p>投资咨询部 魏莹</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132</p>

<p>级风险依然较大。今天上午 10 电将公布 8 月份投资等经济数据，鉴于 8 月高频房地产销售及土地成交数据较差，8 月经济数据不佳预期下，市场短期避险情绪或升温。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。不过，国内财政政策将发力，利好 9-12 月基建投资，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。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，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：谨慎者 01 合约多单可暂时离场，新单等待情绪企稳后逢低做多 01 合约的机会。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>从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>
<p>2、热卷：国内经济增速下行，大宗商品持续涨价削弱下游盈利能力，阻碍制造业投资进一步回暖，热卷等钢材消费强度同比减弱。今天上午 10 点将公布制造业投资等经济数据，数据预期不佳，短期市场避险情绪升温。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。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，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，短期热轧价格受需求悲观情绪扰动。建议操作上：单边：谨慎者 01 合约多单可暂时离场，新单等待情绪企稳，及需求环比改善后逢低做多 01 合约的机会。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。铁矿供应逐步宽松，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。受此影响，钢厂仍维持铁矿低库存，且海运市场上有部分钢厂继续低价甚至亏损销售下半年长协合同，也有与矿山协商取消长协合同的情况。不过，铁矿价格持续下跌，逐步接近 80-90 美金的矿山边际成本。同时，国内钢材需求仍有季节性回升预期，钢厂铁矿库存偏低，临近中秋和十一长假临近，铁矿石补库需求也可能将阶段</p>		

	<p>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 650 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>原料保供尚不明确，下游限产抑制焦炭需求</p> <p>1.动力煤：供应方面，第十四届全运会于今日开启，国家领导人将出席开幕式，受此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，中央督察组入驻山东迫使华东地区焦炉开工水平不断下降，整体开工率不足五成，影响焦炭日产量约 6 万吨，且其余主产区开工意愿亦有所回落，焦炉限产压力增强，焦炭供应偏紧局面短期内仍将维持。需求方面，能耗双控政策落地，江苏钢厂将于近期集中限产，高炉开工水平或将继续回落，拖累焦炭入炉需求持续受阻；且从中长期角度来看，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，焦炭刚需或将承压，焦炭需求拐点逐步显现。现货方面，山东焦企联合开启焦炭第十一轮 200 元/吨提涨，区域现货市场维持强势，但其余地区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</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>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: 交易所上调保证金及加严持仓限额后投机资金热度有所降温, 但当前焦炭供需矛盾或开始缓解, 而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 前空可继续持有, 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>		
<p>原油</p>	<p>API 库存下降, 原油继续处于震荡区间</p> <p>供应方面, 美国安全与环境执法局周二晚间估计, 受热带风暴艾达影响, 墨西哥湾尚有 39.57% 的石油生产仍处于关闭状态, 相当于每天的产量为 720217 桶。超过 48% 的天然气产量也被关闭。此外大西洋风暴尼古拉斯登陆, 但对石油生产设施影响远低于此前预期。</p> <p>IEA 月报大幅上调了 2022 年全球石油需求预测, 预计明年全球需求为 9940 万桶。并将 2021 年的供应增长预测下调了 15 万桶, 需求预测下调了 10 万桶。</p> <p>库存方面, API 数据显示, 截止 9 月 10 日当周, 美国原油库存 4.074 亿桶, 比前周减少 540 万桶, 汽油库存减少 280 万桶, 馏分油库存减少 290 万桶。整体库存水平持续下降, 支撑油价。</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>
<p>聚酯</p>	<p>供应相对缩减, 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。部分 PTA 装置检修, PTA 供应减少。</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 37.21%，涤纶短纤产销 90.54%、聚酯切片产销 119.4%。聚酯产销高低不一。</p> <p>成本端看，飓风对油气生产和炼油设施影响持续，API 显示原油库存持续下降，油价或维持高位震荡。</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>江苏限电，烯烃和醋酸需求下滑</p> <p>周二各地甲醇现货价格普遍上涨，不过福建和河南出现下跌迹象。今日内蒙古荣信 (90) 计划重启，月底陕西和宁夏检修的大装置计划复产，供应量回升。因全运会限制运输，榆林至山东的运费大幅上涨 100 元/吨。同时陕北多家煤矿停工 3-5 天，煤炭价格再创新高，不过发改委加大保供力度，多空交织下煤炭期货价格剧烈波动。继周一多家 MTO 工厂计划停车或降负后，周二斯尔邦 MTO 装置因江苏限电而停车，另外江苏地区醋酸工厂也降低负荷，华东甲醇需求大幅下滑后将严重压制甲醇现货价格，进而带动西北价格下跌。周二夜盘期货跌破 3000 元/吨关口，K 线形态和均线指标都与 5 月 18 号接近，支持我们提出的 9 月回调至 2900 的观点。</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>新装置投产顺利，聚烯烃供应保持宽松</p> <p>周三石化库存 75.5 (-1.5) 万吨。尽管期货小幅反弹，但现货普遍下跌 50 元/吨，市场成交偏差，而 BOPP 新订单量再度回到低水平。目前陕西、江苏、云南和宁夏已经开展能耗双控，剩余的广西、广东、福建、新疆和青海也将陆续加入，其中广东和福建拥有大量聚烯烃下游企业，负荷降低后将彻底打破旺季预期，形成巨大利空。新装置普遍顺利投产，上个月 3 套 PP 装置已经量产，兰州石化 PE 装置本周开始销售产品，浙石化二期全密度装置下周投产。尽管本周 MTO 装置降负，但综合新增产能和减少的需求，供应保持宽松，本轮上涨接近尾声，多单建议全部止盈。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>芯片紧缺拖累下游需求，港口库存延续降库态势</p> <p>宏观层面：国际方面，美国 8 月消费者价格环比上涨 0.3%，为 7 个月来最小涨幅并低于预期，表明部分通胀上行压力开始减弱。国内方面，8 月经济数据将于今日公布，受此前疫情影响，工业增加值、零售销售和投资增速或将放缓。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 12675 元/吨，+100 元/吨，保税区 STR20 报价 1710 美元/吨，+20</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>美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 44.90 泰铢/公斤，+0.45 泰铢/公斤，泰国胶水报价 47.30 泰铢/公斤，+0.30 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 7.50 万吨，-0.06 万吨，一般贸易库存 35.17 万吨，-1.38 万吨；上期所 RU 仓单 19.88 万吨，-0.03 万吨，NR 仓单 2.88 万吨，-0.04 万吨。橡胶到港依然有限，部分船期出现延后，港口仓库多出多进少，天胶库存延续降库态势。</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：下游需求表现疲软，芯片供应紧张问题等待解决，但 ANRPC 产量恢复依然不佳，东南亚天然橡胶产出及贸易持续受阻，国内天胶到港维持低迷，港口库存延续降库态势，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>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 2457，下跌 0.81%，夜盘收于 2465，下跌 0.33%。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>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>





	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
纸浆	<p>下游观望为主，维持震荡整理</p> <p>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、保定地区纸浆库存小幅下降，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。</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：汪鸣明</p> <p>021-80220133</p> <p>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

请务必阅读正文之后的免责条款部分

**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