



操盘建议：

金融期货方面：预计政策面利多措施将加码、且技术面和资金面维持偏多格局，股指整体无转空头势信号。中证 500 指数业绩驱动最明确，且估值仍有提升空间，IC 多单耐心持有。

商品期货方面：品种间强弱分化明显，宜持多空对冲思路。

操作上：

1. 西北能耗双控限产，煤炭原油成本支撑凸显，PP2201 前多持有；
2. 高炉减产预期强化，节前补库预期恐落空，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>仍有积极推涨因素，IC 多单耐心持有</p> <p>周三（9月15日），A 股整体走势震荡偏弱。截至收盘，上证指数跌 0.17%报 3656.22 点，深证成指跌 0.61%报 14536.31 点，创业板指跌 1.12%报 3200.4 点，科创 50 跌 0.87%报 1384.52 点。当日两市成交总额为 1.35 万亿、较前日有所下降；而北向资金净流出为 21.4 亿。</p> <p>盘面上，电气设备、化工和煤炭等板块涨幅较大，休闲服务、食品饮料和建材等板块则有明显回调。此外，风电、光伏、锂电和钛白粉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.国内 8 月规模以上工业增加值同比+5.3%，预期+5.8%，前值+6.4%；2.国内 8 月社会消费品零售总额同比+2.5%，预期+7%，前值+8.5%；3.国常会审议通过“十四五”全民医疗保障规划，部署健全医保制度体系，更好满足群众就医用药需求等。</p> <p>近日股指虽有调整，但关键位支撑依旧有效，且从微观价格结构和量能水平看，市场情绪仍未转向悲观。而国内最新主要经济指标转弱、预计政策面利多措施将加码，从边际角度看、宏观面因素潜在影响依旧偏多；再从中观盈利层面看，相关传统周期行业、新兴成长行业则维持高景气度格局，业绩端驱动依旧存在。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</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>市场扰动增多，债市震荡下行</p> <p>上一交易日期债早盘小幅高开，但午后出现回落，全天收跌，主力 TS2112、TF2112 和 T2112 分别下跌 0.02%、0.05% 和 0.18%。虽然昨日经济数据表现不佳，但受到资金面偏紧及资管新规不断推进的影响，债券仍表现疲弱。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继续等额续作，进行了 100 亿逆回购和 6000 亿 MLF 操作，全天资金面仍较上周有所收紧。近期市场利多因素缺乏，但政策面扰动加剧，资金面宽松程度不及前期，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 69820 元/吨，相较前值下跌 90 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。国内方面，最新公布的消费数据表现不佳，但工业增加值表现尚可，整体宏观面对铜价无利多。产业供给方面，罢工疫情等扰动因素正在不断改善，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表现预计一般，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，但宏观面对铜价也难以形成利多。在供需面上，短期需求疲弱，但中期在消费、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，沪铝短期波动加剧</p> <p>长江有色铝现货价报 22230 元/吨，相较前值下跌 650 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：近日，榆林市发改委发布关于确保完成 2021 年度能耗双控目标任务的通知，要求榆林电解铝企业 9 月压减产量 50%，供电部门限制控电 50%，榆林目前电解铝产能 63 万吨，预计压减产能</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>30 万吨左右。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 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，短期谨防追高风险。</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>上一交易日美元指数小幅走弱，下行至 92.4 附近。</p> <p>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>需求持续承压，铁矿空单持有</p> <p>1、螺纹：8月投资、消费等数据均走弱，国内经济增速下行压力逐步显现，地产周期下行，建筑钢材需求降级风险依然较大。同时，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，随着经济增速下行压力增加，国内财政政策跨周期调节预期也随之增强，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9-10月限产检修加码，预计螺纹产量有进一步收缩的可能。昨日ZG数据，建筑钢材产量降25.31万吨（同比-18.10%），厂库降22.13万吨（同比-16.52%），社库降16.23万吨（同比-12.44%），表需环比降16.45万吨。供减需增预期较强，未来螺纹供需结构边际好转有望支撑价格进一步上行。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：激进者新单轻仓追多01合约，谨慎者继续维持逢低做多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>2、热卷：8月投资消费数据环比走弱，国内经济增速下行压力逐步显现，热卷等钢材消费强度同比减弱。且台风、疫情以及芯片供应等问题依然存在，导致热轧下游需求释放缓慢。昨日ZG数据，热卷产量减5.1万吨（同比-12.22%），厂库减1.4万吨（同比+4.6%），社库增3.78万吨（同比+30.45%），表需环比降6.94万吨。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，随着国内经济增长压力逐步增加，宏观政策跨周期调节预期也随之增强，有利于支撑钢材终端需求。同时，近期国内限产及能耗双控政策持续发酵，9-10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：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>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，9-10月多地钢厂限产检修增加，昨日ZG数据，本周主要钢材品种产量环比大幅下降，国内铁矿需求将进一步承压。考虑到铁矿日耗大</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>幅下降，且未来政策或有进一步加码的可能，钢厂铁矿补库意愿较低，长假前补库预期恐有落空的可能。铁矿石供需转向宽松的趋势在黑色金属品种中最为明确，使得铁矿成为空头配置的首选。未来需关注以下两点：（1）国内矿山生产成本线，80 美金（折 600 人民币）附近的支撑；（2）国内钢材去库加速后，钢价进一步上涨动能增强后，钢厂高利润对铁矿石价格的支撑作用。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 600 附近，平仓条件下调至 700；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>榆林能耗双控限制洗煤开工，焦炭十二轮提涨尽数落地</p> <p>1.动力煤：供应方面，榆林发改委下发 2021 年度能耗双控目标任务，煤炭洗选行业或开工受阻，且当前榆林地区停产限产煤矿尚未复工，煤炭当前产出尚不及预期，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，产地煤矿增产依然可期。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，山东地区督查仍在进行，焦企限产幅度多达五成以上，影响当地焦炭日产约 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，河北地区主流钢厂落实焦炭第十一轮 200 元/吨提涨，本轮涨价快速落地，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</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>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，目标位 3050 元/吨，谨慎设置止损位于 3500 元/吨，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>EIAI 库存下降，原油继续处于震荡区间</p> <p>供应方面，热带风暴艾达过去后，美国墨西哥湾地区的炼油企业的复苏速度快于石油生产，与过去的风暴后复苏进程正好相反，美国原油供应缩减，驱动价格上行。市场关注 OPEC 原油每月增加 40 万桶原油日产量是否能满足需求增长。</p> <p>库存方面，EIA 数据显示，截止 9 月 10 日当周，美国原油库存量 4.17 亿桶，比前一周下降 642 万桶；美国汽油库存下降 186 万桶、馏分油库存下降 169 万桶。原油库存比去年同期低 15.8%，全口径库存下降接近 1000 万桶，超市出市场预期。</p> <p>总体来看，原油目前受基本面因素影响程度较强，价格或继续高位震荡。</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 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</p> | <p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216</p> | <p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p> |



| | | | |
|------------|--|---|--|
| | <p>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>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> | <p>投资咨询： Z0014114</p> | |
| <p>甲醇</p> | <p>煤炭再创新高，西北限产增多</p> <p>根据隆众石化统计，本周港口库存，华东因台风登陆减少 2.12 万吨，福建前两周推迟的船只陆续到港，华南库存大幅增加 3.45 万吨，另外泉州突发疫情，运输受阻提货量锐减。甲醇生产企业库存连续第四周降低，不过大部分都来自西北，其他地区或增长或稳定。订单待发量显著增加，接近年内次高点。周三榆林能耗双控政策公布，涉及甲醇 6 套非一体化装置，合计产能 276 万吨，如果按照限产 50% 计算，每月减少产量 10 万吨左右，不过据各机构调研的情况，目前多数企业正常生产，且并未受到供电限制。周三各地甲醇现货价格基本稳定，新疆和黑龙江补涨。煤炭价格再创新高，煤制甲醇亏损扩大，工厂降负增多，加之能耗双控限产，甲醇供应紧缺预期愈发强烈，短期维持强势。</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> |
| <p>聚烯烃</p> | <p>能耗双控限产，聚烯烃大幅冲高</p> <p>本周 PE 库存，两油减少 3%，煤制减少 5%，贸易商减少 3%。下游农膜开工率提升 4.5%，管材提升 2%。PP 库存，两油增加 4%，非两油增加 7%，贸易商库存增加 4%，塑编和 BOPP 未出现集中补库现象。陕西榆林地区发布能耗双控政策，对神华榆林、延长中煤和中煤榆林限产 50%，时间一直持续到 12 月，预计导致每月 PP 产量减少 8 万吨，PE 减少 7 万吨，如果限产扩大至陕西其他地区、宁夏和内蒙，那么产量减少高达 20 万吨，约占目前每月产量的 7% 左右。周三期货 01 合约日盘大幅上涨 500 元/吨，陕西报价涨 200 元/吨，华东涨 100 元/吨，夜盘期货再涨仅 300 元/吨，逼近涨停，目前升水现货 500 元/吨，属于罕见情况。关注需求跟进情况和华东现货上涨幅度，按照目前甲醇价格推算，01 合约仍有上涨至 9600 的可能。</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> |



| | | | |
|----|--|--|---|
| | (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。) | | |
| 橡胶 | <p>汽车产销依然疲软，泰国原料高位上行</p> <p>宏观层面：国际方面，美国8月制造业产出增幅低于预期，而纽约联储制造业指数意外飙升，销售价格指标创历史最高水平。国内方面，8月国民经济保持恢复态势，但主要经济指标同比增速明显回落，结构分化显著，而国内当前疫情冲击依然持续，经济恢复的基础仍需巩固。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价12725元/吨，+50元/吨，保税区STR20报价1710美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价45.30泰铢/公斤，+0.40泰铢/公斤，泰国胶水报价48.50泰铢/公斤，+1.20泰铢/公斤。泰国原料价格高位上行，收胶不足依然制约生产环节，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，轮胎开工水平大幅回落，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，持稳，NR仓单2.82万吨，-0.06万吨。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12100元/吨，-400元/吨，顺丁报价12900元/吨，-400元/吨。</p> <p>核心观点：9月上旬乘用车产销数据依然不佳，芯片供应紧张问题持续制约整车生产，但海外天胶产出亦维持低位，疫情防控使得橡胶生产端及贸易端均不同程度受限，国内天胶到港料延续低位，港口库存降库态势不改，沪胶价格维持筑底走势，近期可继续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> |
| 玉米 | <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下行，主力合约早盘收于2459，下跌0.08%，夜盘收于2450，下跌0.37%。</p> | <p>投资咨询部 张舒绮 从业资格：</p> | <p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格：</p> |

| | | | |
|-----------|---|---|--|
| | <p>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>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | <p>F3037345 投资咨询： Z0013114</p> | <p>F3037345 投资咨询： Z0013114</p> |
| <p>纸浆</p> | <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 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