



### 操盘建议：

金融期货方面：关键位强支撑或现，且宏观政策面、中观盈利面预期整体依旧偏多，股指仍无转空头市信号。中证 500 指数业绩支撑最明确、且市场配置风格偏好亦未趋势性转移，IC 前多仍可继续持有。

商品期货方面：需求显著承压，焦炭铁矿或延续跌势。

### 操作上：

1. 钢厂减产继续升温，供需矛盾逐步缓解，J2201 前空继续持有；
2. 江苏限产政策加码，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>整体无转势信号，IC 多单仍可持有</p> <p>周四（9月16日），A股持续下探。截至收盘，上证指数跌 1.34%报 3607.09 点，深证成指跌 1.91%报 14258.13 点，创业板指跌 2.24%报 3128.84 点，科创 50 跌 2.39%报 1351.43 点。当日两市成交总额为 1.48 万亿、较前日有所回升；而北向资金净流出为 30 亿。</p> <p>盘面上，有色金属、电气设备、建材和汽车等板块领跌，而农林牧渔、休闲服务和食品饮料等板块逆市飘红。此外，锂电、光伏和半导体等概念股则大幅回调，而生物育种、维生素等概念股表现则相对坚挺。</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 股指期货主要看跌合约隐含波动变化亦有回升。总体看，市场一致性预期暂无明确弱化迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国 8 月零售销售额环比 +0.7%，预期-0.7%，前值-1.8%；2.国务院副总理刘鹤称，要积极探索以各种方式减轻要素成本快速上涨对中小企业的压力，努力解决融资难、融资贵问题；3.商务部部署扎实推进商务领域促消费重点工作，提出要促进新车消费，深入开展新能源汽车下乡活动等。</p> <p>近日股指持续调整、但前期关键低位支撑或现，再结合价格结构和交投状态看，微观面仍无转势信号。另宏观政策导向依旧积极、且市场对潜在利多措施加码的预期亦不断升温，且相关行业中观盈利增速展望依旧乐观，其对股指整体仍呈利多属性。总体看，预计股指将呈震荡偏强</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>格局。从具体分类指数看，因业绩支撑最为明确、且资金配置意愿依旧最强，其多单盈亏比最佳，前多仍可耐心持有，暂无离场止损信号。</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震荡运行，盘中一度走弱但午后表现偏强，主力 TS2112、TF2112 和 T2112 分别上涨 0.04%、0.05%和 0.15%。资金面仍是影响市场的主要因素，节假日临近资金面明显收紧，市场对于是否会有 14D 投放存在预期。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 亿逆回购操作，资金面早盘较为紧张，午后逐步转松。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 70550 元/吨，相较前值上涨 730 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，昨日美国经济数据表现偏强短期提振美元，对铜价形成一定压力。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缓和，铜矿产能不断修复，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 22730 元/吨，相较前值上涨 500 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：贵州省能源局发布关于印发 2021 年贵州省有序用电方案的通知，通知内提及要</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>按电力缺口规模分红、橙、黄、蓝四个等级进行预警，并根据等级启动相应级别的响应，根据通知附件中的响应企业序位表，贵州省内五家电解铝企业均位列其中，贵州省电解铝企业运行产能共计 130 万吨，占全国运行产能 3.36%；此外，广西工信厅向各管辖区域内电网下发文件，并由电网企业将限产要求下发至企业，要求区域内的电解铝企业自 9 月开始月度用电负荷在 1-6 月的平均月度用电负荷的基础上全时段压减 35%，并进行监督，执行不到位则面临拉闸风险。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>上一交易日美元指数表现偏强，部分美国经济数据的乐观对美元形成一定支撑。需求端今年 1-8 月我国汽车出口 131.8 万辆，同比增长 117.5%，金额 1377 亿元，增长 111.1%，超过去年全年水平，均创同期历史新高；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</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>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>		
钢矿	<p>需求持续承压，铁矿空单持有</p> <p>1、螺纹：昨日 MS 数据，建筑钢材产量降 20.08 万吨，总库存降 35.41 万吨，表需环比降 29.58 万吨至 342.56 万吨，供需双降，去库速度环比略有放缓。国内经济增速下行压力逐步显现，地产周期下行，建筑钢材需求强度降级风险较大。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，国内财政政策“跨周期”调节预期也增强，利好 9-12 月基建投资，叠加需求旺季临近，后期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，昨日江苏地区限产政策逐步落地，9-10 月多地限产检修加码，预计螺纹产量有进一步收缩的可能。供减需增预期较强，未来螺纹供需结构边际好转有望支撑价格上行。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：01 合约多单轻仓持有，谨慎者仍等待逢低做多 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>2、热卷：国内经济增速下行压力逐步显现，叠加汽车芯片供应紧张等因素影响，板材消费释放较为缓慢。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 MS 数据，热卷产量减 7.92 万吨，总库存减 3.84 万吨，表需环比降 18.05 万吨至 314.75 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，7 月以来，国内宏观政策“跨周期”调节预期增强，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，昨日江苏地区限产计划落地，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，但短期需求释放缓慢仍将扰动热轧价格。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，昨日 MS 数据，本周五大品种钢材产量环比大幅下降 36.96 万吨，昨日江苏地区检修计划落地，9-10 月多地钢厂限产检修增加，后期</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>国内铁矿需求将进一步承压。考虑到铁矿日耗大幅下降，且未来限产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）铁矿期价已接近国内矿山生产成本线，80 美金（折 600 人民币），非主流矿山供应或被迫减少；（2）未来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 680；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>下游限产范围持续扩大，港口现货成交首次下调</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，山东环保督查影响持续存在，整体开工率不足五成，影响焦炭日产约 6 万吨，但其余主产区限产管控暂未继续收紧，焦炭供应能力或边际回升。需求方面，重点区域 2021 年秋冬季大气污染综合治理攻坚法案即将出台，实施范围由 2+26 城市及汾渭平原扩大至华北及华东大部分地区，限产预期逐步加严；且当前江苏、浙江等地钢厂受能耗双控影响力度有所加码，高炉开工水平料继续下滑，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</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>步显现。现货方面，产地焦炭十一轮提涨悉数落地，区域现货市场博弈升温，而港口焦炭成交价格首次下调，贸易环节采购意愿区域谨慎，现货市场拐点或将显现。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 3000 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>墨西哥湾产量未恢复，原油高位震荡</p> <p>供应方面，飓风尼古拉斯在得克萨斯州海岸登陆，但对钻井平台或基础设施造成的损害很小；美国受到飓风破坏的油气和炼油生产逐渐恢复，预计 10 月份美国页岩油产量增加，但目前美国墨西哥湾仍有 50 万桶/日的原油生产没有回归，油价暂时没有大的下行压力。此外 EIA 预测 2021 年 10 月份美国七个关键的页岩油生产区原油产量日均 813.5 万桶；市场仍持续关注 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>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：嘉兴一套 220 万吨 PTA 装置 9 月 15 日检修 2 周左右，具体重启日期待定；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</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>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。部分 PTA 装置检修, PTA 供应减少。</p> <p>MEG: 现阶段乙二醇部分检修装置开始重启, 基本面整体相对一般。</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 233.96%, 涤纶短纤产销 57.50%、聚酯切片产销 55.65%。涤纶长丝下跌, 涤纶短纤微涨, 产销高低不一。关注双控对聚酯及织造的后续影响。</p> <p>成本端看, 飓风对油气生产和炼油设施影响持续, 墨西哥湾产量仍未恢复, 油价或维持高位震荡, 对 PTA 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>	<p>投资咨询: Z0014114</p>	
<p>甲醇</p>	<p>煤炭和天然气屡创新高, 甲醇维持强势</p> <p>因能耗双控, 主产品亏损等问题, 本周多套 MTO 装置降低负荷, 开工率达到年内最低。同样的, 醋酸和氯化物开工也受到限制, 二甲醚、甲醛和 MTBE 开工暂未受显著影响。西北甲醇价格上涨后, 部分前期因亏损而停车的装置计划重启, 包括宁夏和宁、榆林凯越和中石化长城等装置, 不过本月是三季度最后一个月, 为完成能耗双控任务, 西北煤化工装置短期内仍面临双控限产。周四各地甲醇现货价格延续上涨, 山东、河南、江苏和河北部分地区均突破 3000 元/吨, CFR 中国主港报价创 2018 年 10 月以来新高。另外动力煤价格加速上涨, 鄂尔多斯 Q5500 粉煤价格逼近 1000 元/吨, 煤制甲醇亏损依然严重。虽然下游烯烃和醋酸开工率骤降, 但煤炭成本支撑下, 甲醇回调空间有限。</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>能耗双控供需双限, 聚烯烃小幅回调</p> <p>周五石化库存 72 万吨, 本周去库 7.5 万吨。受现货和期货大幅上涨带动, 下游 BOPP 上涨 400 元/吨, 订单明显增多, 但仍然不及往年同期, 农膜、塑编等下游产品涨幅较小, 订单也偏少。随着周四现货快速上涨, 罕见的期货升水情况快速消除, 目前华东现货基本与期货平水, 市场观望情绪较强, 成交多集中在贸易商环节, 下游补库力度有限。榆林能耗双控对塑料期货的影响很小, 目前只涉及中煤榆林的 30 万吨全密度装置, 每月产量预计减少最多 1.5 万吨, 而本周 PE 开工率稳步增加 1.5%, 相比之下对 PP 影响更大, 华东 MTO 开工率由 80%降至 50%。浙江石化二期 45 万吨全密度装置顺利投产, 供应宽松的预期仍然存在, 另外浙江、江苏和广东下游限电和</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>限产规模在扩大，对需求产生巨大冲击，聚烯烃进一步上涨受阻，建议多单止盈离场。</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>轮企开工大幅回升，消费刺激或将来袭</p> <p>宏观层面：国际方面，美国 8 月零售销售意外增长，消费者需求韧性较强。国内方面，中国正式申请加入 CPTPP，且商务部称，中美经贸团队正保持正常沟通，中美经贸磋商将认真落实两国元首达成的重要共识。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 12775 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 45.70 泰铢/公斤，+0.40 泰铢/公斤，泰国胶水报价 48.80 泰铢/公斤，+0.30 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 58.50%，+17.30%，半钢胎开工率 52.73%，+13.25%。中央督查组入驻影响依然存在，但轮企开工大幅回升，橡胶直接需求有所受益，且考虑到传统消费旺季逐步临近，商务部再提汽车消费刺激计划，政策层面或托底终端市场，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 19.87 万吨，-0.01 万吨，NR 仓单 2.82 万吨，持稳。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，持稳，顺丁报价 12900 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：轮企开工回升推升需求回暖预期，而汽车消费刺激计划或将加码，考虑到当前海外天胶产出水平依然不佳，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，沪胶价格或筑底待涨，买 RU2201 轻仓试多，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 2437，下跌 0.89%，夜盘收于 2443，上涨 0.25%。近期供给量的增加对玉米价格形成压力。目前正值新旧粮</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345</p>





	<p>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>投资咨询： Z0013114</p>	<p>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