



### 操盘建议：

金融期货方面：政策面延续积极基调、技术面亦边际转强，股指震荡上行概率较大。

商品期货方面：棉花及橡胶存上行空间。

### 操作上：

1. 考虑主要板块估值水平、业绩驱动边际贡献，市场风格偏向均衡，沪深 300 指数盈亏比最佳，IF 多单持有；
2. 籽棉收购价仍处高位，供给阶段性偏紧，棉花 CF201 前多持有；
3. 供需结构改善，橡胶 RU2201 多单继续持有。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体震荡上行，沪深 300 指数盈亏比最佳 上周五（10 月 8 日），A 股整体呈涨势。截至收盘，上证指数涨 0.67% 报 3592.17 点，深证成指涨 0.73% 报 14414.16 点，创业板指微跌 0.04% 报 3243.2 点，科创 50 指跌 0.31% 报 1364.46 点。受长假因素影响，当日两市成交总额为 1.06 万亿、有明显回升；而北向资金净流出为 25.7 亿。</p> <p>盘面上，农林牧渔、休闲服务、纺织服装、家电和非银金融等板块涨幅较大，而公用事业、煤炭和钢铁等板块则有回调。此外，生物育种、乡村振兴、医美和网游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率则有回升。总体看，市场预期呈中性偏多状态。</p> <p>当日主要消息如下：1. 美国 9 月新增非农就业人数为 19.4 万，远低于预期值 50 万，前值为 36.6 万。当月失业率为 4.8%，前值为 5.2%；2. 国务院常务会议进一步部署做好今冬明春电力和煤炭等供应，保障群众基本生活和经济平稳运行；3. 《黄河流域生态保护和高质量发展规划纲要》印发，就建设特色优势现代产业体系、构建区域城乡发展新格局等作出细化部署。</p> <p>从近日盘面走势看，因相关负面扰动因素影响弱化，股指技术面整体有转强迹象。而全球主要经济体及国内宏观面无利空指引，而政策面则延续积极基调；另相关行业景气度预期依旧乐观，即从盈利端看、对股指仍有一定提</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>振作用。综合看，股指呈震荡上行概率较大。再从具体分类指数看，考虑主要板块估值水平高低、及业绩边际驱动强弱分化，市场风格将维持均衡格局，沪深 300 指数多单盈亏比相对更高。</p> <p>操作具体建议：持有 IF2111 合约，策略类型为单边做多，持仓比例为 5%。</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>通胀预期叠加专项债发行，债市承压回落</p> <p>上一交易日债市整体表现疲弱。主力 TS2112、TF2112 和 T2112 分别下跌 0.04%、0.17%和 0.36%。</p> <p>节假日期间，市场对能源紧张可能引发的通胀问题关注度明显提升，全球债市走弱。宏观方面，虽然对宏观经济预期仍较为悲观，但市场对通胀扰动的关注更高，对债市形成一定压力。资金面方面，央行在公开市场恢复 100 亿投放，虽然资金压力尚可，但市场对宽松预期明显转弱。目前全球多数央行都逐步转向鹰派的情况下，国内宽松或也将受限。此外专项债最新要求 11 月前完全发行，进一步增加供给压力。整体来看，短期内通胀预期及宽松减弱的预期共同对债市形成压力，债市或出现走弱。</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>扰动因素增多，铜价震荡运行</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 69975 元/吨，相较前值上涨 1240 元/吨。宏观方面，美元指数受到非农数据不及预期的影响，小幅走弱，但目前 Taper 预期仍存，美元下方仍存支撑。近期能源大幅上涨提升全球的通胀预期，关注后续进展。产业供给方面，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。第四批铜抛储顺利进行，但成交价格低于预期。需求方面，近期双控限电不断严峻，对下游铜加工行业形成一定负面影响。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，边际利多减少，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>能耗双控叠加电力紧张，沪铝前多继续持有</p> <p>长江有色铝现货价报 22620 元/吨，相较前值不变。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：2021 年 9 月中国原铝产量初值为 316.01 万吨，同比增长 0.67%，环比下降 3.6%，截至 9 月底中国原铝建成产能 4321 万吨/年，同比增长 3.4%；</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>运行产能 3835.4 万吨/年，同比增长 0.54%，环比下降 0.84%，因年内减产频发，运行产能回到 2020 年 10 月初的水平；电解铝复产和投产对电力稳定供应要求较高，在当前能耗双控政策下难以实现，预计电解铝四季度供给将继续收缩。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%；受宝鸡到天水铁路塌方，三门峡灵宝地区塌方等事件影响，目前西北的铝锭铝棒发运受阻，部分节前发无锡的铝锭都滞留在陕西河南一带，巩义地区节假日铝锭到货不明显。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，沪铝供给端受电力紧张和能耗双控政策的影响，限产持续加码，年内新投产产能或将无望，停产产能难以恢复；需求端虽然短期限电对下游铝加工企业造成一定影响，但相较于供给端恢复周期长，铝加工有望快速恢复；目前沪铝价格支撑较强，下行空间有限，随着用电压力缓解，电解铝供需偏紧的格局仍将延续，沪铝价格有望继续上涨，建议前期多单继续持有，关注进口具体放量、宏观需求走弱、铝材出口退税下调等风险因素。</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>供需偏紧持续，沪镍走势偏强</p> <p>上一交易日受到非农数据表现不及预期的影响，美元小幅走弱下跌至 94.1 附近。目前美联储 Tapper 预期仍存，美元下方存在支撑。供给端 2021 年 9 月中国镍铁实际产量金属量 3.14 万吨，环比减少 24.26%，同比减少 34.14%，其中中高镍铁产量 2.47 万吨，环比减少 26.41%，同比减少 36.92%，低镍铁产量 0.66 万吨，环比减少 15%，同比减少 21.17%。9 月国内镍铁产量环比大幅下降，主因在能耗双控政策下，山东、江苏、福建、广东、广西等多个镍企业限电限产，尤其在 9 月中旬地区限电政策加强后，多家企业处于暂停生产状态，镍铁产量下降较为明显；10 月各地区电力缺口依旧较大，镍企业多根据地区日度电力负荷指标调整生产计划，预计 10 月排产继续呈下降趋势。需求端 10 月不锈钢限产政策暂未明确，主流钢厂对于镍铁采购谨慎，近期 300 系钢厂多采购纯镍进行替代，国内仓单库存低位，全球库存去库态势不变；新能源方面，由于限电对硫酸镍的供需影响较大，且后期限电政策暂不明朗的情况下对供需难以判定，但企业积极使用耗能低、经济性好的镍豆进行溶解硫酸镍，镍豆持续高消耗；据 SNE Research 统计，今年 1-8 月全球动力电池装机量达 162GWh，同比增长 2.4 倍，8</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>月动力电池装机量为 25.2GWh，同比增长 2.2 倍。综上所述，菲律宾苏里高雨季将至，镍矿港口库存缓慢回升，镍矿价格持稳运行；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>供给约束较强，螺纹多单轻仓耐心持有</p> <p>1、螺纹：国内财政政策等宏观政策“跨周期”调节意愿增强，地方政府专项债需发行明显提速，有望支撑 10-11 月建筑钢材需求。同时，节后钢厂依然面临多重限产政策影响，粗钢压减、能耗双控、煤电短缺、以及采暖季限产（冬奥会）等，供给弹性仍较低。预计 10/11 月螺纹库存仍将延续较快去化，有利于现货价格偏强运行，在基差同比偏高的情况下也将支撑期货价格。不过，国内经济增速下行叠加通胀压力增加，政府对大宗商品“保供稳价”意愿仍不容忽视，不排除限电限产等一刀切政策调整的风险。节日期间，江苏、内蒙、西南等地区有部分检修钢厂复产，11 月后粗钢压减任务也将基本结束，届时需求也将进入淡季。基于此，市场对 01 合约信心略显不足，期货也给与偏高贴水。综合看，暂维持螺纹 01 合约价格震荡上行的判断。建议操作上：单边：01 合约多单轻仓耐心持有，新单观望，警惕追高风险。风险因素：10 月以后能耗双控政策放松，产量环比回升；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：需求端，国内经济增速下行压力逐步显现，四季度煤电短缺、海运成本偏高、汽车芯片供应紧张等问题，仍可能制约板材内外需求的释放。不过 9 月能耗双控已取得一定效果，市场普遍预期三季度能耗双控考核节点后，限电限产压力或将减轻，届时有利于需求的环比改善。供应端，节后部分能耗双控地区检修钢厂复产，但四季度，钢厂仍面临粗钢产量压减、能耗双控、采暖季等限产政策制约，10-11 月限产压力依然较大。热卷供需双弱，价格上行动能或取决于其他钢材品种价格能否进一步向上突破。综合看，短期仍维持热卷价格震荡偏强的观点，但价格上行空间或相对有限。建议操作上：单边：新单暂时观望。风险因素：限产执行情况；限电贯穿四季度，持续拖累板材需求释放；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。四季度国内钢企限产压力仍将面临多重限产政策约束，10-11 月国内钢厂供给弹性或维持低位，进口铁矿需求将依然承压。铁矿石供应过剩格局仍较明确，截至 10 月 8 日，45</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>港铁矿石库存环比已超过 1.34 亿吨。不过，海运费持续快速上涨，进口铁矿利润转负，海外铁矿运往中国的动能走弱。国内钢厂利润较高，螺纹毛利已接近 1000 元/吨，产业链利润偏高已提高了钢厂对铁矿价格的容忍度，并且 10 月后部分短期检修钢厂复产，叠加长假过后钢厂阶段性补库需求释放，国内铁矿需求支撑增强。铁矿价格存在阶段性反弹动能。综上所述，短期铁矿价格反弹动能有所增强，但整体供需宽松格局不变，中期仍维持价格重心震荡向下的判断。操作上，单边：新单暂时观望。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>产区保供政策陆续发布，原料库存有望得到增长</p> <p>1.动力煤：山西强降雨天气依然持续，全省范围内启动地质灾害Ⅲ级应急响应，27 座煤矿进入停产状态，恐短暂性扩大节后供应缺口。但国务院国资委表态将依法依规加快释放煤炭先进产能，并扩大进口煤炭采购力度，煤炭保供决心可见一斑；且近期，内蒙古能源局发布《内蒙古自治区能源局关于加快释放部分煤矿产能的紧急通知》，72 处煤矿合计 9835 万吨产能或将得到永久性核增，实际产能增长料近 5000 万吨，采暖季煤炭保供政策正逐步落实。另外，发改委称将推动落实燃煤发电“基准价+上下浮动”的市场化价格机制，电煤成本传导路径或将打通。综合来看，煤炭供需结构正持续好转，超涨煤价受政策压制的概率不断上升，谨防煤价高位回落；但供应偏紧问题依然存在，而冬储预期或使得今年补库需求有所提前，郑煤价格下方尚有较强支撑，煤炭价格或陷入高位震荡格局，近期可关注采晋陕蒙长协保供政策的落地情况及冬储补库预期的变动。</p> <p>2.焦煤、焦炭： 焦炭：供应方面，各产区焦炉开工情况涨跌互现，焦炭日产或有概率触底回暖，但孝义落后产能关停任务将于近日落实，而中央环保督查入驻山东影响持续存在，当地焦企目前仍保持 5 成左右限产水平；且考虑到当前北方各地环保限产依然严格，区域性焦炭供应维持偏紧格局。需求方面，节后北方高炉有小幅复产预期，但能耗双控依然制约重重，且北方重点区域秋冬季大气污染防治方案即将出台，焦炭入炉需求持续受阻；而年内粗钢产量压减计划势必实施，多省份发布相关压产计划，全年产量不高于去年水平，焦炭刚需或进一步承压，焦炭需求拐点逐步显现，库存压力向上游转移。现货方面，钢厂采购意愿持续走</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>弱，中间贸易环节观望情绪渐浓，钢厂提降范围或有扩大，而下游焦企多因成本抬升对降价抵触情绪增强，现货市场博弈升级。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，山西全境遭遇暴雨侵袭，焦煤产能释放再度受阻，且晋陕蒙主产区将在全国范围内实施采暖季电煤保供任务，火车运力及洗煤产能或向动力煤倾斜，产地焦煤产出有下滑预期；进口煤方面，中澳重启谈判无望，澳煤通关年内将大概率维持零进口，而甘其毛都口岸通关车数亦无明显增长，蒙古疫情防控压力仍然存在，但策克口岸集装箱吊装通关模式使得进口效率有所提高，蒙煤供应或有恢复势头。需求方面，焦炉开工受限产影响继续回落，焦煤下游各环节库存不同程度回升，且市场恐高心态渐浓，焦煤价格下行压力增强，吕梁地区低硫主焦已有降价情况发生，采购预期进一步减弱，需求支撑料将走差。综合来看，供应不足依然主导当前煤价走势，但供需结构正边际改善，关注产地安监的实施及进口情况的变数。</p> <p>操作建议：天气状况不佳及电煤保供倾斜制约焦煤产出，供应紧张依然主导焦煤价格；而焦炭现货提降博弈升温，年内粗钢产量压减一事虽压制远期需求，但焦炭整体供应偏紧格局尚未缓解，而国庆后北方高炉有部分复产预期，支撑焦炭入炉需求或有回暖，近期可继续关注限产措施的实施变动。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>原油</p>	<p>冬季供需偏紧，原油宜持多头思路</p> <p>供应方面，OPEC 仍然按照原计划增加每日 50 万桶原油产量，加剧市场对北半球冬季能源供应的紧缺预期，但俄罗斯宣称将增加对欧洲天然气供应量缓解了市场情绪，后续关注 OPEC+11 月份产量政策计划。</p> <p>钻机方面，截止 10 月 8 日的一周，美国在线钻探油井数量 433 座，为 2020 年 4 月份以来最高，比前周增加 5 座；比去年同期增加 240 座。预计 2021 年美国平均钻机数量将从 2020 年的 436 座增加到 472 座。</p> <p>库存方面，美国原油库存连续第二周增长打压了市场气氛，但用于柴油和取暖油的馏分油库存仅满足 31.2 天的需求，美国在进入冬季之际将面临数十年来最低的取暖油库存。</p> <p>总体而言，市场预期进入冬季原油供应紧缺，短期价格仍有上行空间，建议仍持多头思路。</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>原油上行成本支撑延续, PTA 偏强运行</p> <p>PTA: 华东一套 65 万吨 PTA 装置 9 月 22 日停车, 计划 10 月 11 日开始重启, 具体情况尚待关注。四川一套 100 万吨 PTA 装置 8 月 30 日停车, 10 月 9 日开始投料。逸盛大化 600 万吨 PTA 装置尚未重启, PTA 产能运行率偏低。</p> <p>MEG: 假期国际原油价格继续走高, 叠加国内煤炭市场表现强势, 乙二醇成本支撑较好, 预计短线乙二醇现货市场仍将延续偏强状态。</p> <p>需求端看, 上一交易日江浙地区涤纶长丝产销 67.78%、涤纶短纤产销 91.46%、聚酯切片产销 55.89%。整体产销不温不火。</p> <p>成本端看, 能源危机问题下原油替代需求增加, 价格冲高, 对 PTA 成本支撑增强。</p> <p>总体而言, 尽管节后 PTA 产能重启增加, 但国际原油价格大幅上涨, 预计 PTA 偏强震荡。</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</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格: F3027216</p> <p>投资咨询: Z0014114</p>	<p>联系人: 葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格: F3062781</p>
<p>甲醇</p>	<p>多地现货突破 4000, 01 期货仍有冲高可能</p> <p>十一期间港口库存累积有限, 华东 66.15 (+3.44) 万吨, 华南 19.14 (+0.03) 万吨, 华东卸货缓慢, 华南到港船只偏少。由于海外天然气价格暴涨, 美国、欧洲和东南亚甲醇价格创多年新高, 普遍超过 500 美元/吨(折合 4084 元/吨), 同时国际甲醇装置开工率维持低位, 11-12 月进口量提升预期可能落空。国内甲醇样本企业库存 37.26 (+4.6) 万吨, 西南和华中增幅较大, 其他地区正常垒库。订单待发量因节日而锐减, 节后首日也基本无成交。上周五和周六甲醇现货价格大幅上涨, 福建、河北、山东、陕西和太仓等多地突破 4000 元/吨, 华东 MTO 理论亏损扩大至 -4000 元/吨, 期货盘面 PP-3MA 低至 -1500, 均创历史最低记录, 周一开盘不排除 01 期货直接涨停的可能。甲醇能否进一步上涨, 短期取决于 9 月底限产的装置能否恢复, 中期取决于进口量是否减少, 整体涨势未改变。不过即便短期供应回升, 在能源价格攀升和海外货少价高的支撑下, 01 合约下跌空间也非常有限, 05 合约反倒存在较大回调空间, 这一点从 1-5 价差突破 400 已经可以看到市场已经给出了答案。</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>现货突破万元, 期货涨势延续</p> <p>石化库存上周五 85 万吨, 上周六 83 万吨, 今日 81 万吨。受利润不佳和限电影响, 9 月聚烯烃开工率小幅下滑, PE 产量 187 万吨, 环比降 2.13%, 同比仅增加 5.36%, PP 产量 236 万吨, 环比降 1.38%, 同比增 5.97%。上周六华东标品现货价格延续上涨, 线性突破万</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:</p>



	<p>元，拉丝涨至 10200 元/吨，整体成交一般，主要因下游节前完成补货。装置多数稳定运行，仅两油的小产能装置短暂停车，市场传言上个月底停产的 MTO 装置有重启计划。受聚烯烃上涨带动，下游农膜、包装膜和塑编纷纷提涨。原油、甲醇上涨，十月刚需存在，聚烯烃仍有上涨空间，甚至有望创历史最高，建议投资者注意防范风险。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		Z0014114
橡胶	<p>极端天气影响产出预期，市场情绪继续回暖</p> <p>宏观层面：国际方面，美国非农数据连续二个月低于预期，失业率从一个月前的 5.2% 降至 4.8%，仍高于疫情前 3.5% 的水平；但其他方面，诸如工资增长，表明劳动力市场吃紧，而未来如何让工人回归劳动力市场将是一大挑战。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13400 元/吨，+200 元/吨，保税区 STR20 报价 1765 美元/吨，+40 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 47.15 泰铢/公斤，+1.40 泰铢/公斤，泰国胶水报价 49.00 泰铢/公斤，-0.30 泰铢/公斤。泰国原料价格维持高位，热带风暴引发的洪水灾害及强降雨迫使当地割胶作业进度受阻，且国内产区亦遭受台风侵袭，ANRPC 产量恢复前景预期大打折扣；另外，ENSO 模型预测今冬极端天气发生的概率逐步上升，拉尼娜事件或将卷土重来，物候条件走差使得四季度产量增长再度蒙上不确定性因素，天然橡胶供应端增量或不及预期。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 53.86%，-1.90%，半钢胎开工率 50.06%，-2.51%。节前车企开工稳定在五成上下，中央督查组入驻影响依然存在，但随着督查工作的接近尾声，国庆后下游开工意愿有望恢复；汽车方面，9 月乘用车产销表现依然不佳，但新能源板块大超预期，且商务部再提汽车消费刺激计划，意欲激发市场内生动力，政策层面托底意愿增强，若芯片紧张问题开始缓解，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 6.68 万吨，-0.17 万吨，一般贸易库存 33.21 万吨，-0.63 万吨；上期所 RU 仓单 20.24 万吨，+0.07 万吨，NR 仓单 2.66 万吨，+0.08 万吨。青岛保税区仓库仍以出库为主，船期延后、贸易不畅导致到港不足，橡胶港口库存继续走低。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 12800 元/吨，+700 元/吨，顺丁报价 13700 元/吨，+800 元/吨。</p> <p>核心观点：台风天气影响泰国全境及国内产区，割胶作业及贸易流通料将受阻，全球橡胶产量恢复进度依然欠佳，港口库存延续降库态势；且当前轮胎企业纷纷发布涨价函，消费刺激或将加码，天胶需求有回暖态势，供需结</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>构边际好转或带动沪胶价格筑底上涨，RU2201 前多继续持有；但考虑到终端需求表现反复，缺芯问题或超此前预期，谨慎设置止盈/止损位。</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>需求难有起色，玉米延续跌势</p> <p>上一交易日玉米价格夜盘出现明显下行。目前从基本面看驱动仍方向向下，市场短期交易行为难改下行趋势。虽然天气因素对新玉米的上市形成一定影响，但新陈玉米的叠加仍对供给产生压力。而下游需求方面，节假日期间猪价仍在持续走弱，养殖利润进一步低迷。虽然后续猪价进一步下跌空间或有限，但四季度生猪去产能将是大概率事件，饲料需求将进一步减少。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，新玉米上市季玉米价格表现偏弱，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>需求面利好不足，维持盘整微调</p> <p>上周国内青岛港、常熟港、高栏港、保定地区纸浆库存较上周增加 1.4%，其中青岛港、常熟港、保定地区纸浆库存窄幅增加，高栏港纸浆库存下降明显。双胶纸市场略有松动，纸厂多有停机检修，供应压力略缓，下游部分印厂开工下降，需求面利好一般；白卡纸市场稳中窄幅下探，各区域存在一定差异，部分纸厂停机，供应压力降低，但利好向下传导有限，市场后市信心支撑不足，市场需求偏弱，华南及江浙部分下游印刷厂开工不足，加之国庆节气氛渐浓，下游备货偏谨慎，北方少量客户拿货积极性提升；铜版纸市场小幅整理，纸企多有停机，供应压力略缓，下游印厂多维持刚需，需求面未见起色。总体来说，进口木浆现货市场持续弱势整理，调整空间在 50-250 元/吨，其中阔叶浆稳中下行 50 元/吨，针叶浆价格稳中下行 50-250 元/吨，本色浆、化机浆价格局部地区窄幅震荡整理；进口木浆外盘价格再次调整，下游检修企业暂未开机，纸浆需求放量不足，主要地区及港口纸浆库存窄幅累库，浆价承压运行；目前处于造纸行业传统旺季，虽有企业发布原纸涨价函，但由于纸浆供应面相对充裕，对浆价支撑作用有限；国庆期间，纸厂消耗自身原料库存为主，且部分纸厂安排检修计划，预计需求面难支撑浆价回升，浆市交投延续刚需。</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>
棉花	<p>籽棉收购价仍处高位，棉花前多持有</p> <p>供应方面，北疆地区籽棉收购降温，部分轧花厂都开始纷纷下调价格，大部分集中在 10.5-10.6 元/公斤，仍处于较高位置。目前南疆机采棉临近上市，采棉机紧张使</p>	<p>投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>



	<p>采摘进度放慢，多数农户抱有观望心态。结合抛储和增发滑准税配额政策来看，总体国内供给仍处于阶段性紧缺状态。</p> <p>需求方面，2021年8月我国棉纱进口量18万吨，环比持平，较去年同期增长5.88%。近期下游纱和布的价格虽然都有所上涨，但成交不多，需求并未明显改善。</p> <p>总体而言，籽棉收购价仍处高位，供给阶段性偏紧，棉花CF201前多持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询： Z0001454</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