



操盘建议：

金融期货方面：信用债违约事件仍在发酵，赎回压力对资金面形成负面影响，叠加宏观面及政策面对债市暂无支撑，期债 T2103 新空入场。

商品期货方面，需求端有增量利多，沪铝及热卷涨势延续。

操作上：

1. 新一轮汽车家电下乡将直接提振电解铝终端消费，沪铝 AL2012 前多持有；
2. 制造业用钢预期向好，库存持续下降，热卷 HC2101 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>预期表现依旧乐观，仍处涨势</p> <p>周三（11月18日），A股延续整理态势。截至收盘，上证指数涨0.22%报3347.3点，深证成指跌0.54%报13658.2点，创业板指跌1.41%报2620.57点，科创50指跌0.81%报1419.23点。当日两市成交额超8000亿，仍处阶段性高位区间。</p> <p>盘面上，银行和钢铁等蓝筹股大涨提振大盘，而家电、电气设备、休闲服务和医药生物等板块跌幅则较大。此外，钛白粉、稀土、Micro LED等概念股有抢眼表现，而锂电池和冷链物流等概念股则有回调。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差整体缩窄，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，市场情绪仍偏向积极。</p> <p>当日主要消息如下：1.全国1-10月一般公共预算收入累计同比-5.5%，前值-6.4%；2.欧元区10月CPI终值同比-0.3%，与前值持平；3.据国务院常务会议，将开展新一轮汽车下乡和以旧换新，确定支持“互联网+旅游”发展的措施。</p> <p>近日内股指涨势虽有收敛、但从资金面和技术面等微观指标看，市场预期仍相对乐观。另行业政策面亦有增量利多驱动，A股续涨依旧有较强动能。而从未来盈利增速、既定估值水平看，当前阶段蓝筹周期及价值等板块潜在弹性更大，对应构成行业占比最大的沪深300期指预期表现仍最佳。</p> <p>操作具体建议：持有IF2012合约，策略类型为单边做多，持仓比例为10%。</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>

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
国债	<p>下方空间有限, 期债低位运行</p> <p>上一交易期货期债全天震荡下行, 主力合约 TS2012、TF2012 和 T2012 下跌 0.11%、0.21%和 0.31%。市场关注的违约事件目前仍在发酵, 央行行长易纲发布研究文章《再论中国金融资产结构及政策含义》, 提到要稳步打破刚性兑付, 该谁承担的风险就由谁承担, 逐步改变部分金融资产风险名义和实际承担者错位的情况。政策面对此的呵护预计有限。流动性方面, 虽然资金成本仍在相对低位, 但央行昨日继续在公开市场净回笼。此外, 高存单利率、一级市场疲弱以及风险资产走强等均对债市存在一定利多, 从技术面看, 十债跌破近一年低位, 下方空间或打开。目前受换月影响近月合约持仓逐步减少, 建议新空直接在 T2103 合约布局。</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>风险偏好回暖, 沪铜前多轻仓持有</p> <p>宏观面上, 欧美疫情仍严重致经济封锁及社交活动将继续, 或对经济形成严重冲击。因此预计拜登上台后将落实更大规模财政政策对冲疫情影响, 或将带动新一轮基建等用铜需求。RCEP 协议正式签署为市场营造乐观氛围, 且与铜相关的主要产品进口关税为 0, 对进口几无影响。疫苗接连传出利好, 或增强市场对后期疫苗使用的信心。基本上, 家电及汽车板块处于复苏阶段, 内外销均呈现回暖态势, 且在昨日的国常释放鼓励各地增加号牌指标投放、开展新一轮汽车下乡和以旧换新以及促进家电家具家装消费的积极信号。基于上述乐观预期, 铜价上涨只是时间问题, 建议前多继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 樊丙婷 从业资格: F3046207 投资咨询: Z0015421</p>	<p>联系人: 樊丙婷 021-80220261 从业资格: F3046207</p>
有色金属(铝)	<p>新一轮汽车家电下乡来临, 沪铝多单继续持有</p> <p>国常会决定将开启新一轮的汽车家电下乡, 汽车和家电作为电解铝重要的下游消费组成, 预计会对电解铝消费形成较大提振, 电解铝库存预计也将继续下降。周一显示的电解铝社会库存为 61.5 万吨, 已明显低于往年同期。11 月份作为电解铝传统消费淡季, 终端消费并未出现转弱, 汽车家电光伏等产业订单明显增多, 四季度需求好于市场预期。电解铝“高利润+高需求”情况将持续, 叠加资金对电解铝板块关注度提高, 投资者前期多单可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>研发部 郑非凡 从业资格: F3068323 投资咨询: Z0015753</p>	<p>联系人: 郑非凡 021-80220138 从业资格: F3068323</p>
有色金属(锌)	<p>需求超市场预期, 沪锌偏强运行</p> <p>国常会决定将开启新一轮的汽车家电下乡, 汽车和家电作为有色金属重要的下游消费组成, 预计会对精炼锌消费形成较大提振。10 月份房地产数据较好, 使得有色金属需求超市场预期。拜登当选后市场开启 risk on 模式,</p>	<p>研发部 郑非凡 从业资格: F3068323 投资咨询:</p>	<p>联系人: 郑非凡 021-80220138 从业资格: F3068323</p>

	<p>而且随着辉瑞疫苗研发的成功，市场对新冠疫情担忧减弱，有色金属近期走势较强。精炼锌矿端短缺预期未变，锌矿加工费仍处低位。锌矿端恢复缓慢，南美洲矿山扰动仍不可小觑。受冶炼加工费下降影响，冶炼厂利润较低，部分冶炼厂选择下调产量，市场对于四季度精炼锌产量压减存在一定预期。预计沪锌后期偏强运行，投资者多单建议继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	Z0015753	
有色金属 (镍&不锈钢)	<p>不锈钢降价出货，沪镍受其压制</p> <p>不锈钢：钢厂排产量依旧较多，以及印尼钢铁回流对国内市场形成冲击，不锈钢整体供需边际上转松，周内钢厂跌价出货以占领市场份额，钢厂挺价有松动。昨日受益于国常会释放促家电汽车消费的积极信号，跌势暂缓，但预计钢价短期仍维持弱势，建议前空继续持有，止损价位为 13200。</p> <p>镍：菲律宾进入雨季将导致镍矿进口量收缩，国内镍铁企业生产的原料来源及成本压力较大，镍铁厂挺价意愿较高。但因不锈钢厂成本高及下游边际放缓，其对镍铁价格的接受程度下滑，并通过压价原料的方式采购，近期钢价回落势头较猛致镍价亦跟随，若下游钢厂无改善，镍价难言乐观，建议新单暂以观望为宜。</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 樊丙婷 从业资格： F3046207 投资咨询： Z0015421</p>	<p>联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207</p>
钢矿	<p>汽车家电下乡，热卷多单继续持有</p> <p>1、螺纹：昨日 ZG 数据，高炉产量增 10.23 万吨（同比-1.65%），电炉产量增 0.09 万吨（同比+31.88%），高炉厂库降 9.78 万吨（同比+45.38%），电炉厂库增 1.66 万吨（同比+71.02%），社库降 47.97 万吨（同比+50.72%），产量回升，库存去库速度环比放缓，厂库同比增幅扩大，社库同比增幅进一步收窄。目前华东、华南、华中地区下游仍有赶工存在，对冲东北、西北陆续停工对需求的负面影响，短期需求韧性依然维持，加之北材南下等在途资源增加，本周表需数据仍有望维持 420-440 万吨的高位，库存有望继续快速回落。叠加高炉原料成本坚挺，钢厂及贸易商挺价意愿仍较强，期货贴水较大，盘面上行修复贴水的动力较强。不过，大范围降温天气临近，北方需求将走弱，南北价差扩大，北材南下逐渐增加，未来将考验华东及华南需求的强度。并且，目前电弧炉及高炉产量均有释放，供应端压力增加。因此，市场对于后期螺纹续涨空间持较为谨慎态度，存在一定恐高情绪，商家获利出货意愿增强。综合看，螺纹供需矛盾暂不明显，贴水保护下盘面 01 合约短期或继续震荡偏强，后续需关注需求持续性。策略：单边：激进者 01 合约新单逢低短多尝试；组合：强现实+弱预期+近月贴水保护，目前螺纹 1-5 正套价差已扩</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>大至 200 以上，激进者可继续持有，谨慎者可适当止盈。 风险因素：继续关注钢材需求持续性及未来去库情况。</p> <p>2、热卷：ZG 数据，产量环比减 9.7 万吨（同比+5.01%），社库降 13.35 万吨（同比+29.07%），库存同比增幅收窄，需求韧性较强。昨日国常会释放汽车家电消费刺激政策利好信息，家电下乡、以旧换新等政策将继续提振相关消费需求，再加上地产竣工回暖，家电汽车板块的消费预期向好。同时，国内经济复苏程度好于预期的背景下，消费及出口的边际贡献增加，制造业周期性回暖预期增强。以上均利好板材需求预期。加之钢厂成本大幅抬升，期现价格存在支撑。但是，随着利润恢复，检修钢厂存在复产动力，产量仍有回升空间，且价格创年内新高以后，市场已现一定恐高情绪，价格上涨驱动有所减弱。综合看，热卷走势或震荡偏强，随着北方建材需求持续走弱，以及出口强势、制造业周期性回暖等利好预期，热卷或将重新强于螺纹。操作上，单边：热卷 01 合约前多轻仓持有；组合，买 01 热卷空 01 螺纹套利组合继续持有，目标 170-200。后续关注现货成交情况。</p> <p>3、铁矿石：区域性建筑赶工依然存在，叠加消费刺激政策利好制造业用钢需求，将支撑高炉利润，进而支撑铁水产量及日均疏港量，叠加近期到港增量有限，港口累库速度阶段性放缓。同时，库存结构矛盾依然存在，粉矿库存同比仍偏低，其中北方六港 MNJP 库存增库缓慢。基于上述原因，铁矿现货价格近期支撑较强。当前卡拉拉折盘面 884 元/吨，BRBF 折盘面 942 元/吨，由于卡拉拉精粉资源有限，交 01 合约量可能不足，因此 BRBF 可能会成为仅次于卡拉拉的交割资源。当前以 BRBF 计，01 贴水仍较大，盘面修复贴水驱动依然较强。不过，电弧炉产量开始增加，北方钢材需求已开始走弱，或加重钢材去库压力，钢价已现恐高情绪，警惕钢材价格承压后对铁矿价格的负反馈影响。综合看，短期铁矿盘面贴水修复的逻辑支撑较强，短期或继续震荡偏强运行，但仍需关注终端需求预期转变对于钢价乃至矿价的传导作用。操作上，单边：新单暂时观望。后期关注澳洲巴西发运情况、及国内钢材下游需求回升情况。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>		
煤炭产业链	<p>现货七轮提涨基本落地，焦化产能压减持续推进</p> <p>1.动力煤：产地煤方面，晋陕两省煤矿安全事故致使当地安监力度有所升温，且年底部分已达成生产任务的矿井存在减产意愿，但发改委要求继续推动国内煤炭企业增产增供，以确保北方各省冬季用煤需求；进口煤方面，市场传</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询：</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626</p>



	<p>闻澳煤进口配额或有松动，港口严控预期再次放松，但年关将至平控政策仍有较大实行概率，进口端不确定性依然较强。需求方面，10月国民经济运行数据向好，规模以上工业发电量延续增长，采暖季电煤采购稳中有升，电厂补库意愿不减，而地产高开工、高竣工推升建材水泥需求，动力煤需求端支撑尚且较强。库存方面，煤矿库存延续下滑态势，下游采购积极、站台发运平稳，港口优质货源依然紧缺，库存端尚较难对价格产生压制。综合来看，采暖保供仍是冬季主旋律，产区矿难使得安监力度上升，冬季用煤旺季支撑价格上行，近期市场关注点或聚焦于港口煤炭进口政策的变动情况。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：产能方面，各地产能压减工作有序推进，安阳4.3米焦炉淘汰计划已全面启动，年底前等待关停产能达490万吨；河北各地产能退出与置换预期也逐步升温，邯郸或率先启动落后产能关停措施，涉及产能超200万吨，年内产能压减一事仍将继续发酵，焦炭供应偏紧局面难以缓解。需求方面，终端施工需求尚未回落，高炉开工处于高位，焦炭短期需求支撑依然较强；但考虑到近期我国中东部地区或迎来大范围降水降雪天气，冷冬影响下远期需求强度或难持续，近期需密切跟踪下游需求变动程度。现货方面，日钢集团、河钢集团陆续上调焦炭采购价50元/吨，焦炭第七轮提涨基本落地，本轮涨价历时一周，焦企或有恐高心态，但产能压减背景下焦炭缺口较难回补，产区焦企多维充足订单，现货市场仍将保持强势。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西煤矿安全检查频繁，吕梁地区受事故影响停产矿井尚未实现复产，而其余部分矿井因完成年度任务而有一定减产现象，产地原煤供应延续偏紧格局；进口煤方面，中蒙口岸煤棚仓储协议尚未全面落实，目前散装车仍可正常通关，但执行预期并未减弱，而蒙古国疫情影响持续加剧，蒙煤通关存较大变数，近日通关车数将延续下滑态势。需求方面，焦企利润丰厚生产积极，焦炉开工意愿持续高位，焦煤入炉需求较为旺盛，加之冬储预期逐步走强，下游补库积极性依然较强，焦煤需求端支撑强劲。综合来看，焦煤走势或震荡偏强。</p> <p>操作建议：产地安监力度升级叠加蒙煤通关进口下滑，焦煤供应偏紧格局延续，近期需密切关注口岸及港口通关政策动向；焦化产能压减持续推进，河南、河北执行预期有</p>	Z0014895	
--	--	----------	--

	<p>所增强, 焦炭供应缺口短期内难以得到弥补, 供需偏紧支撑焦炭价格。</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>需求恢复仍需等待, 原油维持震荡</p> <p>供应方面, 昨日 OPEC+会议未提出具体的产量政策建议, 但消息指出 OPEC+成员国倾向于推迟 1 月份增加原油日产量的计划, 延长期间可能为 3 个月或者 6 个月。但阿联酋官员昨日表示考虑退出 OPEC+联盟, 由于减产以来 OPEC 各国财政压力较大, 其余国家也存在退出 OPEC 的可能性。目前供应端出现分歧, 未来对油价的支撑可能减弱, 加剧原油市场不确定性和波动性。</p> <p>库存方面, EIA 数据显示, 美国原油库存增加了 77 万桶, 汽油库存增加了 261 万桶, 但精炼油库存下降了 522 万桶, 整体库存水平仍为下降, 市场对 EIA 报告持中性观点。</p> <p>总体而言, 原油需求恢复仍需等待, 短期油价维持震荡态势。</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</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>
甲醇	<p>现货成交锐减, 期货偏强震荡</p> <p>据隆众石化统计, 本周港口库存, 华东 97.87 (-3.46) 万吨, 华南 13.85 (+0.93) 万吨。华东由于泊位紧张, 大船延迟卸货, 库存下滑。华南到港增多, 库存小幅积累。生产企业库存增加 6.07%, 为 10 月以来首次积累, 订单量下降 12%, 也是 10 月以来首次减少。本周山东、河北、河南和新疆的新接单量和发运量较上周减少 20%-40%。周三各地甲醇现货价格基本稳定, 仅山东东营和河南北部连跌两日。不过甲醇美金市场报价持续走高, 12 月非伊朗报价有 275 美元/吨。本周无新增检修装置, 榆林凯越 (70) 提前至 11 月 21 日复产。进口价格上涨, 煤头成本提升, 甲醇价格向下很难跌破 2000 元/吨, 向上突破 2300 或更高又受下游利润不佳所牵制, 预计 11 月下旬都将在 2150-2300 直接震荡。</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: 杨帆</p> <p>0755- 33321431</p> <p>从业资格: F3027216</p> <p>投资咨询: Z0014114</p>
聚烯烃	<p>标品排产比率提升, 现货涨势趋缓</p> <p>周三石化库存 59.5 万吨, 周四 58 万吨。标品现货价格上涨 100 元/吨, 高压上涨 200-300 元/吨至, 部分地区报价超过一万。美金报价涨 10 美元/吨, 货源偏紧。由于近期煤炭、甲醇和乙烯价格上涨, 煤制、MTO 和油制成本分别上升了 100、900、400 元/吨。河北海伟周三临时检修, 预计下周一复产, 今日大庆炼化和神华新疆复产, 目前 PP 在检修装置仅有四套, 11 月底预计全部复产。昨日线性排产比例提升至 40%以上, 拉丝仍处于 25%低水平。夜盘期货多头减仓, 在跌破 5 日均线</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>前, 暂不建议做空, 不过 PVC 和 EB 现货涨价潮已经有 所消退, 短期聚烯烃继续上涨空间在 200 点以内。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
聚酯	<p>新装置试车成功, EG2101 前空持有</p> <p>PTA: 供应端看, 汉邦石化一套 220 万吨 PTA 装置 11 月 13 日电机问题而降负荷至 6-7 成, 预估 1-2 天 后恢复正常; 东北一套 375 万吨 PTA 装置上周末重启, 11 月 16 日晚间出料; 上海亚东石化 70 万吨 PTA 装置计 划 11 月 13 日至 11 月 28 日检修; PTA 开工负荷上升重 回累库状态。</p> <p>MEG: 供应端看, 陕西渭河彬州化工 30 万吨/年乙 二醇装置 11 月空分装置供气项目汽轮机单机试车冲转一 次成功, 目前项目计划 2020 年底建成投产; 山西沃能 30 万吨/年乙二醇装置 11 月 3 日重启出料, 目前开工 7- 8 成。由于装置变动, 短期乙二醇供应增量压力较大。</p> <p>需求端看, 上一交易日江浙地区聚酯市场盘整为主, 涤纶长丝 POY 略涨、涤纶短纤 1.4D 略跌, 需求平淡。 其中, 涤纶长丝产销 42%, 涤纶短纤产销 67.97%, 聚酯 切片产销 24.32%。下游聚酯产销平淡, 终端需求将进入 传统淡季, 织机开工负荷存在下降预期, 市场缺乏信心。</p> <p>成本端看, 疫苗利好频现原油阶段性高位, 但原油需 求恢复受疫情限制, 整体反弹空间有限。</p> <p>总体而言, PTA 累库预期较强, 下游聚酯产销整体不 旺, 市场信心不足, 预计 PTA 价格震荡偏弱。近期乙二 醇市场供需格局受装置变动及进口到货影响增加, 价格反 弹驱动不足, 建议乙二醇 EG2101 前空持有。 (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>
橡胶	<p>汽车消费延续乐观预期, 橡胶供需维持改善格局</p> <p>宏观层面: 国际方面, 疫苗研发进展乐观, 但欧美疫 情依然严峻, 纽约学校再度关闭, 而美财政刺激法案谈判 分歧仍存, 疫情影响或将加剧。国内方面, 国务院常务会 议强调稳定和扩大汽车消费, 鼓励各地优化限购调整, 开 展新一轮汽车下乡及以旧换新, 汽车将延续市场平稳复 苏。</p> <p>供给方面: 现货方面, 山东全乳报价 13475 元/吨, -175 元/吨, 保税区 STR20 报价 1590 美元/吨, -10 美 元/吨; 原料方面, 泰国杯胶报价 38.70 泰铢/公斤, - 0.60 泰铢/公斤, 泰国胶水报价 53.50 泰铢/公斤, 持 稳。云南产区即将面临停割, 而海南产区割胶天数也所剩 无几, 国内天胶供应延续偏紧格局; 而今冬拉尼娜事件发 生概率再次上调, 10 月 NinoZ 区海温指数-1.07, 明显 超出此前预测值-0.94, 明年 3 月之前东南亚各国极端天</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>	<p>联系人: 刘启跃 021-80220107 从业资格: F3057626</p>



	<p>气扰动持续增强，暴雨及洪涝灾害将势必影响当地割胶作业，全球天然橡胶供应端维持紧缩预期。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 75.26%，-0.13%，半钢胎开工率 71.03%，-0.20%，轮胎出口市场维持向好预期，全钢胎开工率已连续一个月保持在 75%以上，当下山东主流轮企多已排产至 11 月下旬至年底，轮胎厂厂内订单充足、生产意愿不减；另外，上市轮胎企业营业收入同比增速于三季度悉数转正，轮胎行业在遭受一季度重挫后已全面回暖，后续市场依然维持乐观预期，天然橡胶需求端支撑较强。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 11.19 万吨，+0.14 万吨，一般贸易库存 67.84 万吨，-0.62 万吨；上期所 RU 仓单 22.97 吨，-0.02 万吨，NR 仓单 4.09 万吨，+0.05 万吨。青岛保税区橡胶库存已连续八周呈现去库之势，且降库速率逐步加快，港口贸易流通或也将继续加速。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 11600 元/吨，持稳，顺丁报价 11000 元/吨，持稳。OPEC+在保持减产执行率的同时将依市场状况调整协议。</p> <p>核心观点：国务院常务会议再提汽车消费，政策助力下乘用车市场将大概率维持增长，而挖机销量持续高位印证施工需求不减预期，各类重卡订单有望再创历史同期新高，另外，轮胎出口市场预计回暖，轮企排产相对积极，天然橡胶需求端支撑较强；上游方面，国内产区停割即将来临，东南亚天气扰动或将加剧，橡胶供应下滑态势或将得到延续；当前沪胶价格宽幅震荡，但下方支撑依然较强，RU2101 前多可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>玉米</p>	<p>短期供给压力仍存，玉米上方空间有限</p> <p>上一交易日玉米价格继续维持在高位震荡，主力合约早盘收于 2590，下跌 0.27%，夜盘收于 2601，上涨 0.42%。供给方面，新粮上量持续增加，前期临储拍卖粮也正陆续出库，市场供应量仍明显增多。目前东北地区新粮收割基本完成，但受到天气因素的影响，晒干进度受到一定阻碍。下游需求方面，中储粮轮入逐步展开，对价格形成一定支撑。目前生猪存栏量的持续修复对饲料需求旺盛，供需两旺格局有望出现。但随着玉米小麦的价差缩窄，小麦替代性价比正在逐步提高，替代品可能对玉米价格形成压力。目前来看，玉米供需端均处于多空交织格局，近期或继续维持高位震荡。</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 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>纸浆</p>	<p>纸浆重回基本面，谨防价格加速回落</p>	<p>投资咨询部 樊丙婷</p>	<p>联系人：樊丙婷 021-80220261</p>



	<p>下游文化用纸继续涨价，以及疫苗端频传利好提振对后期需求恢复的信心。且盘面已跌至极低水平，浆价下跌空间有限。但因需求韧性较强而弹性不足，下游纸企备货力度偏弱，因此浆价拉涨的走势难以为继，待资金热度褪去后仍将回归基本面。建议新单暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>从业资格： F3046207</p> <p>投资咨询： Z0015421</p>	<p>从业资格： F3046207</p>
棉花	<p>市场缺乏上涨动力，棉花维持震荡</p> <p>国内棉花市场整体的供大于求局面未变；随着棉价降温，纱线市场虽然价格尚未明显下调，纺纱企业对订单做完后的新订单情况以及持续性仍存在不确定性，整体需求恢复仍需观望欧美等消费地疫情发展情况。短期而言由于成本端籽棉价格支撑，目前棉花价格难以大幅下降，但市场上涨支撑动力同样不足，预计棉花维持低幅震荡。</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 李光军</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</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