



### 操盘建议：

金融期货方面：宏观面及基本面对债市仍有利多提振，且技术形态走势良好，十债 T2012 多单持有。

商品期货方面：供需面向上驱动明确，橡胶及金属镍仍有上涨空间。

### 操作上：

1. 镍矿供给短缺、终端消费仍较旺，沪镍 NI2012 前多持有；
2. 供应收紧推升原料价格，橡胶需求依然强劲，RU2101 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>仍无突破信号，新多不宜追涨</p> <p>周二(10月20日)，A股整体呈涨势、但分化较大。截至收盘，上证指数报 3328.1 点涨 0.47%，深证成指报 13603.88 点涨 1.36%，创业板指报 2740.58 点涨 1.89%，科创 50 报 1426.18 点涨 0.99%。当日两市成交额为 6564 亿、较前日继续缩量，北向资金净流出为 11.1 亿。</p> <p>盘面上，汽车、食品饮料和电气设备等板块领涨，而银行、地产和钢铁等周期股则下挫拖累大盘。此外，新能源电池、光伏屋顶等概念股表现抢眼，而半导体和量子通信等概念股则有回调。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差倒挂幅度小幅走阔，而沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率则有所回升。总体看，市场情绪仍无明确转向强势信号。</p> <p>当日主要消息如下：1.发改委称，将抓紧年底前出台鼓励外商投资产业目录，进一步扩大鼓励其投资范围；2.发改委称，将促进汽车限购向引导使用转变。</p> <p>考虑国内宏观基本面持续改善、及对相关行业的映射驱动，从定性角度看，A 股的大类资产配置价值依旧占优，其整体上行趋势未变。但近日主要分类指数资金面和技术面等因素看，股指关键位支撑有效、但突破推涨动能仍未显现，即追涨策略盈亏比预期不高，新单仍宜持逢低买入思路，前多则宜耐心持有。</p> <p>操作具体建议：持有 IF2011 合约，策略类型为单边做多，持仓比例为 5%。</p>	<p>投资咨询部</p> <p>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</p> <p>021-80220262</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>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>下方支撑仍存, 期债前多持有</p> <p>上一交易日期债早盘震荡运行, 临近尾盘出现拉升, 主力合约 TS2012、TF2012 和 T2012 分别上涨 0.01%、0.03%和 0.06%。宏观方面, 近期公布的宏观数据喜忧参半, GDP 数据虽然尚可但不及预期, 经济复苏斜率放缓得到印证, 对债市形成明显利多。资金方面, 央行昨日在公开市场全口径小额净投放, 资金面紧张有所减缓。需求方面, 由于目前债市已经跌至近 1 年低点, 市场配置需求逐步抬升, 有望对债市形成正常。综合看, 目前债市基本面和资金面利多因素边际好转, 且期债位于较低位的背景下, 存上行动能, 十债 T2012 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>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格:</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0013114</p>	<p>联系人: 张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格:</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0013114</p>
有色金属(铜)	<p>美国财政刺激法案正在谈判, 沪铜新单观望</p> <p>海外铜矿供应逐步恢复, 铜矿进口回升将缓解矿冶间压力。另外下游需求旺季不旺, 致对银十将的期待下降, 短期内基本面整体上缺乏对铜价方向性的驱动。但四季度后期部分终端存在赶工的可能, 需求端仍有利多因素潜伏。宏观面上, 欧美疫情再次反弹已是确定性事件, 但考虑到有上半年抗疫经验作为参照, 且疫苗上市指日可待, 疫情失控的概率较低, 预计受其影响风险偏好不会出现明显下行。另外共和党、民主党近期就财政救助方案进行谈判, 昨夜夜盘受益于分歧缩小带来的乐观情绪, 沪铜主力一度冲上 52500, 但考虑到在谈判结束前不确定性依然较大, 建议不宜跟随市场情绪追涨杀跌, 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>投资咨询部</p> <p>樊丙婷</p> <p>从业资格:</p> <p>F3046207</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0015421</p>	<p>联系人: 樊丙婷</p> <p>021-80220261</p> <p>从业资格:</p> <p>F3046207</p>
有色金属(铝)	<p>铝价上行乏力, 新单观望为主</p> <p>电解铝社会库存继续下降, 最新库存显示为 70.6 万吨, 较前值下降 1.3 万吨, 累库态势并未持续。出于对经济复苏的乐观预期, 以及需求的边际向好, 沪铝价格近期不断上行, 主力合约已接近 15000 元/吨。九月份以后, 汽车与铝材加工都开始改善, 显示需求正在边际向好。不过电解铝厂利润仍然较高, 利润刺激下众多电解铝厂相继投产, 四季度电解铝供给压力较大。同时海德鲁巴西氧化铝厂提前复产, 氧化铝价格难以上行, 成本方面对电解铝价格提振作用减弱。综合而言, 沪铝价格短期维持强势, 15000 整数位具有一定压力, 投资者建议暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>研发部</p> <p>郑非凡</p> <p>从业资格:</p> <p>F3068323</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0015753</p>	<p>联系人: 郑非凡</p> <p>021-80220138</p> <p>从业资格:</p> <p>F3068323</p>
有色金属(锌)	<p>宏观不确定性加剧, 锌价未脱离震荡区间</p> <p>昨夜夜盘沪锌大涨超 2%, 但价格仍未脱离震荡区间。共和党与民主党近期就财政救助方案进行谈判, 市场对于谈判落地预期增加, 沪锌在触及震荡区间下沿后向上反弹。产业基本面上, 精炼锌矿端短缺预期未变, 锌矿加</p>	<p>研发部</p> <p>郑非凡</p> <p>从业资格:</p> <p>F3068323</p> <p>投资咨询:</p>	<p>联系人: 郑非凡</p> <p>021-80220138</p> <p>从业资格:</p> <p>F3068323</p>

	<p>工费仍处低位。疫情影响下，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。综合而言，美国大选在即，锌价受宏观不确定性影响波动加大，沪锌短期预计在 18500-20500 之间区间震荡，投资者可选择在此区间高抛低吸。</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>镍矿供应将收紧，沪镍新多轻仓持有</p> <p>不锈钢：原料端镍价表现坚挺，钢厂挺价意愿较高致价格下方空间有限。但考虑到钢厂开工水平较高以及需求边际放缓，后期不锈钢库存呈现累积状态，钢价向上亦存制约。综合看，近期多空操作盈亏比均不佳，新单暂以观望为宜。</p> <p>镍：供应端，10 月份菲律宾将再次进入雨季，镍矿进口将大幅减少，菲律宾 1.5%品位镍矿价格继续保持坚挺，支撑镍铁价格，而 9 月以来镍价回落，一定程度上提升其相对镍铁的经济效益。虽印尼镍铁加快投产并回流至中国，但增量恐难弥补镍矿缺口。需求端，钢厂排产仍保持较高水平，欧洲及中国新能源汽车处于加速阶段，用镍量将获提振。预计其重心有望上移，但宏观层面的波动仍是多头的重要考验，建议新多轻仓持有。</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</p> <p>樊丙婷</p> <p>从业资格： F3046207</p> <p>投资咨询： Z0015421</p>	<p>联系人：樊丙婷</p> <p>021-80220261</p> <p>从业资格： F3046207</p>
钢矿	<p>供应增长预期较强，铁矿空单继续持有</p> <p>1、螺纹：9 月投资数据明显低于预期，基建及地产投资单月增速均下滑，其中地产的拿地、新开工、施工、竣工增速数据全面转负，使得市场对于四季度建筑钢材需求预期转弱。同时，目前螺纹产量、库存同比仍偏高，其中 MS 样本总库存同比增约 65%。考虑到未来冷冬环境对于 11 月需求的压制以及基建地产投资边际转弱的影响，后期螺纹去库压力依然较强。高产量+高库存依然对盘面钢材价格形成较强压制。不过，从近 3 周的表需数据看，10 月建筑用钢需求韧性依然存在，叠加进口钢坯等资源大幅减少，螺纹表观需求同比增速有望提高至 10%左右，可能将带动 10 月加速去库，再加上唐山、武安等地秋冬季限产政策出台，市场对供应端收缩存在一定预期，短期对螺纹价格形成一定支撑。综合看，螺纹处于强现实弱预期的阶段，短期矛盾积累不显，价格涨跌驱动均不强，螺纹价格大概率将区间震荡运行。策略：单边：螺纹 01 新单维持逢高做空的思路。</p> <p>2、热卷：上周 MS 数据热卷产量降 11.57 万吨，总库存降 20.71 万吨，表需环比增 40.81 万吨至 344.82 万吨，</p>	<p>投资咨询部</p> <p>魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹</p> <p>021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>

	<p>同比增加 11.59 万吨，产量、库存大幅下降，表需回升，供需结构边际好转。9 月制造业投资数单月增速连续 3 个月保持正增长，消费加速回升，此外，9 月汽车产销同比分别增长 14.1%和 12.9%，重卡销量同比大增 80.2%，挖掘机销量同比增 64.8%，热轧下游行业表现均较好，叠加海外经济逐步复苏，带来的出口预期的好转，10 月热卷需求韧性或将延续。不过，考虑需求旺季持续时间较为有限，后期热卷去库压力依然存在，仍将对价格形成压制。综合看，热卷区间震荡为主。操作上，单边：新单暂时观望。</p> <p>3、铁矿石：由于 10 月钢材需求环比 9 月改善，钢厂盈利尚存，短期铁矿需求韧性较强，在港口低库存和期货高基差的情况下，铁矿价格存在支撑。不过，进口矿供应环比增长较为确定。铁矿价格仍处于 120 美金附近的高位，吸引全球矿山积极生产，昨日消息淡水河谷三季度产量环比增长 2110 万吨，北部系统及 S11D 创下单季产量纪录，叠加我国进口利润依然较高，进口矿环比增长的预期依然较强。而需求端，唐山武安等地秋冬季限产政策出台，国内钢厂环保限产趋严，上周高炉开工率已跌破去年同期，同时球团矿对烧结矿的替代性依然较强，铁矿石供需结构转向相对宽松的趋势较为明确，港口库存或将继续累积，且库存结构也将逐步改善。另外，9 月份的投资数据表现远不及预期，尤其地产开工数据大幅走弱，对四季度黑色系终端需求预期形成较强的利空冲击。综合看，铁矿震荡趋弱，关注前低附近的支撑。操作上，单边：铁矿 01 合约空单持有，新单仍可依托 808 止损线参与反弹做空的机会；组合上，焦炭去产能持续，而铁矿供应环比逐步增加，可继续持有多焦炭空铁矿 1 月合约的套利组合。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>煤矿生产又发安全事故，焦炭提涨已有部分落地</p> <p>1.动力煤：供应方面：国内煤，蒙区产出依然受限，但冬季用煤旺季临近，为保障国内电煤供应，矿山减产有所放松，产能逐步释放；进口煤：吉林省工信厅下达文件，为优先保证发电供热企业需求，从今年 10 月份到年底增加进口煤额度 5000 万吨，进口煤政策不确定性较大。需求方面，北方电厂取暖季前补库需求较强，水泥化工等行业处于秋季开工旺季，整体看动力煤需求偏强。库存方面，受大秦线检修，以及坑口-港口价差处于中等偏低水平等问题影响，港口调入依然难以提高，加之冬储已逐步开启，港口库存依然偏低。综合来看，短期供需依然偏紧，北方港口库存偏低，郑煤走势或仍将震荡偏强，建议</p>	<p>投资咨询部</p> <p>魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p>

	<p>ZC2011 前多继续持有。关注后期迎峰度冬前煤炭供应政策的是否将有进一步放松。</p> <p>2.焦煤、焦炭： 焦炭：产能方面，月底前太原、晋中、吕梁及临汾已计划退出 800 万吨落后焦化产能，运城地区焦企据悉也于近日接到通知对所属 4.3 米焦炉进行关停安排，山西焦化产能淘汰与置换持续推进，而同期部分新增产能点火烘炉，产能变动对市场扰动不断，本月仍需密切关注主产地焦化产能变化动向。供需方面，焦企利润丰厚多积极组织生产，焦炭日产高位持稳，而当下旺季需求尚未结束，铁水产量未见明显下滑，焦炭供需延续双旺格局，但考虑到 9 月地产数据除销售端外已全面转负，加之今年冷冬或使得终端需求提前下滑，焦炭远期需求预期走弱。现货方面，日钢集团上调焦炭采购价 50 元/吨，第五轮提涨将于周内落地，当下产区焦企多维持低库存运行，市场情绪依然乐观。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西潞安集团产能 120 万吨的左权阜生煤业发生井下瓦斯爆炸，已造成人员伤亡，涉事矿井虽以电煤为主，但当地煤企已悉数关停，涉及炼焦煤煤企 19 家共计 1380 万吨产能，产地安监高压之下仍频发生产事故，或致使后续检查力度再次升温，产地焦煤供应偏紧格局延续；进口煤方面，澳煤通关停止传闻不断，目前尚未得到官方证实，但远期澳煤市场交易寡淡，多数贸易企业均维持谨慎观望态度，而蒙煤进口有所恢复，口岸流向唐山资源显著增加，蒙煤市场维持看涨预期。需求方面，焦炉开工高位、焦煤入炉需求旺盛，五轮提涨后焦企心态依然乐观，生产意愿较强，对原料采购意愿也随之上升，加之下游冬储预期启动，焦煤需求仍有支撑。综合来看，焦煤走势或震荡偏强。</p> <p>操作建议：山西煤矿再次发生安全生产事故，产地安监压力或再次来袭，国内焦煤供应持续偏紧，而海外焦煤进口出现分叉，港口澳煤通关仍然停滞，口岸蒙煤进口却快速恢复；下游方面，山西焦化产能淘汰一事持续推进，焦炭提涨将于周内落地，焦炭供需延续双旺，前多配置可继续持有，但考虑到终端需求或将见顶，地产数据下行或将带动焦炭预期需求走弱，焦炭新单可待产能淘汰预期兑现后入场试空。</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	市场对需求持续担忧，原油偏弱震荡	投资咨询部 杨帆	联系人：葛子远 021-80220137



	<p>宏观方面，尽管美国众议院议长鼓吹刺激法案进程良好，但协议达成仍然具有较大不确定性，其提出的最后期限似乎不大可能取得突破。叠加美国大选日益临近，原油宏观面风险加剧。</p> <p>供应方面，19日OPEC会议无实质性成果</p> <p>库存方面，API库存数据显示，截止10月16日当周，美国原油库存比前周增加58.4万桶，库欣地区原油库存增加117.4万桶，但汽油和馏分油库存大幅减少。</p> <p>需求方面，此前EIA报告认为在未来几个月，美国的农业和住宅行情需求将会有助于精炼油消费的兴起，但局部消费刺激难以使需求端出现较好的恢复。</p> <p>总体而言，美国大选临近使不确定性和风险加剧，原油供需预期仍然偏弱，预计原油仍维持偏弱震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>从业资格： F3062781</p>
甲醇	<p>市场成交欠佳，甲醇延续震荡</p> <p>周二全国甲醇现货价格除黑龙江上涨100元/吨外都保持稳定。昨日七台河吉伟(8)复产，今日云南曲煤(40)开始检修一个月，周五陕西神木(40)临时检修一周，青海中浩(60)降负荷运行，下月计划检修。华东和华南到港显著增多，中下游多观望。西南和华中报价上涨20-50元/吨，但出货不畅，价格又下跌20元/吨。下游方面，醋酸和烯烃依然产销两旺，价格小幅上涨。MTBE受油价低迷拖累，二甲醚受LPG拖累，甲醛需求旺季已过。周二夜盘空头集中减仓，MA101再度反弹至5日均线之上，不过随着海外检修装置陆续复产，进口量将稳步回升，沿海现货价格的率先下跌可能成为本轮行情的转折点。</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>夜盘期货再度反弹，关注PP做空机会</p> <p>石化库存周一修正为78.5万吨，周二为76万吨。标品报价稳中有降，但幅度基本都在50元/吨以内。LD价格在上周四达到最高点10800元/吨后连降三日，其他PE和PP非标品价格平稳。11月美金报价稳定，但实盘成交稀少。中科炼化(35)明日重启，除了长期停车的装置，PP在检修的只有中韩石化(至年底)，大唐多伦(待定)和武汉石化(12月下旬)三套装置。而PE由于临时检修和转产增多，未来线性的供应压力略小于PP。PP2101目前基差超过600点，处于偏高水平，考虑到供应宽松的基本面，11-12月基差通过现货下跌完成修复的概率更高。如果本周PP01合约再度上涨，7900以上可以考虑布局空单。</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>
聚酯	<p>下游产销逐步回落，聚酯小幅震荡</p>	<p>投资咨询部 杨帆</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137</p>

	<p><b>PTA:</b> 供应端看, 东北一套 375 万吨 PTA 装置初步计划 10 月底或 11 月初检修, 具体情况尚待关注; 恒力石化 2 号 220 万吨 PTA 装置 10 月 18 日开始检修 2 周左右; 四川能投 100 万吨 PTA 装置原计划 10 月 15 日开始检修 2 周, 现延期检修, 具体日期待定; PTA 新产能投料的利空对冲了 PTA 装置检修利好。PTA 高加工费将导致产业资金继续卖空期货套保, 市场缺乏单边行情的动力。</p> <p><b>MEG:</b> 供应端看, 河南永金二期龙宇 20 万吨/年装置目前试车中, 计划 10 月出产品, 具体待跟进; 贵州黔希 30 万吨/年乙二醇装置 10 月 16 日停车检修, 预计检修一周左右; 斯尔邦石化 4 万吨/年乙二醇装置 10 月 15 日停车检修更换催化剂, 计划检修时间 35 天左右。</p> <p>需求端看, 上一工作日聚酯市场稳定, 国庆节后的聚酯涨价行情正式结束, 下游需求清淡。涤纶长丝产销 38.80%, 涤纶短纤产销 63.40%, 聚酯切片产销 38.71%。下游聚酯市场产销继续缓慢回落, 需求端利好支撑减弱。</p> <p>成本端看, 宏观市场情绪仍然较为悲观, 且美国大选前宏观不确定性仍按较大, 供需预期仍然偏弱, 原油或延续偏弱震荡。</p> <p>总体而言, 下游聚酯产销及 PTA 现货成交量同步回落, 预计今日 PTA 行情微幅震荡。短期乙二醇基本面未出现实质性调整, 预计短线乙二醇市场仍将维持高位震荡运行。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>	<p>从业资格: F3062781</p>
橡胶	<p>供应收紧推升原料价格, 需求乐观助力胶价上行</p> <p>宏观层面: 国际方面, 美国财政刺激法案谈判现积极信号, 但双方分歧犹存, 而欧洲疫情增速令人担忧, 多国加强人员流动管控力度, 经济开放或将受挫。国内方面, 利率水平未见波动, 货币政策积极稳健, 央企利润大幅增长, 经济复苏表现亮眼。</p> <p>供给方面: 现货方面, 山东全乳报价 13450 元/吨, -200 元/吨, 保税区 STR20 报价 1598 美元/吨, +45 美元/吨; 原料方面, 泰国杯胶报价 39.30 泰铢/公斤, +0.40 泰铢/公斤, 泰国胶水报价 57.50 泰铢/公斤, +1.00 泰铢/公斤。17 号台风“沙德尔”生成, 海南新一轮强降雨天气或将来袭, 割胶作业再次受阻, 而云南替代种植指标入境缓慢, 国内原料供应再次收紧, 考虑到产区旺产期接近尾声, 产量回补基本无望, 加之主要进口国天然橡胶进口数量未见明显增长, ITRC 预计全球产量下滑过程将持续到 2021 年年初, 橡胶供应端压力减轻。</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>需求方面：全钢胎开工率 69.75%，-3.64%，半钢胎开工率 67.57%，-3.14%，轮胎开工率季节性下滑，但超 15 家轮胎企业已宣布调价，而出口订单有继续好转的趋势，市场情绪高涨，年内轮胎价格或再现一波涨价潮；终端方面，汽车市场延续增长态势，传统旺季消费刺激助力乘用车零售增速维持在扩张区间，各类重卡订单也受益于国标升级及终端工程项目需求的增长维持高位，天然橡胶需求预期持续兑现。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 11.91 万吨，-0.29 万吨，一般贸易库存 70.93 万吨，-0.47 万吨；上期所 RU 仓单 22.12 吨，+0.15 万吨，NR 仓单 3.60 万吨，持稳。港口入库量相对下滑，沪胶仓单水平同期低位。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 10200 元/吨，持稳，顺丁报价 9700 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：台风天气扰动国内割胶，拉尼娜事件或加强减产预期，供应端收紧将大概率实现，而下游需求仍存乐观预期，“金九银十”后汽车零售市场仍将保持旺盛，天然橡胶供需改善格局持续。目前，产区产量释放缓慢使得交割品不足，沪胶期货库存仅为往年同期四至五成水平，且随着 11 月老胶仓单的进一步注销，沪胶仓单数量将再次下滑，市场多头情绪不减，RU2101 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>		
玉米	<p>基本面未发生转变，玉米趋势延续</p> <p>上一交易日玉米价格维持高位震荡，主力合约早盘收于 2591，上涨 0.08%，夜盘收于 2586，小跌 0.19%。现货方面，价格整体表现坚挺，新作玉米受到天气因素的影响，入市节奏放缓，市场看多情绪较为浓厚，农贸商挺价意愿较强。下游受到前期生猪补栏因素的影响，饲料需求旺盛，供需缺口维持。整体来看，玉米供需面均对价格有一定程度支撑，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>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>盘面趋于平稳，纸浆短多尝试</p> <p>生产双胶纸、铜版纸的规模纸厂发布涨价函，11 月将继续上涨 300 元/吨，提振上游浆企的信心，浆价下跌空间有限。但因需求韧性较强而弹性不足，下游纸企仍以刚需备货，因此对浆价推涨动力相对不足，从盘面看，近期浆价企稳回升，建议激进者可轻仓于 4750 处短多尝试，并于 4680 处设置止损。</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>
棉花	<p>棉纱环节利润较好，郑棉前多持有</p> <p>微观方面，节后以来，郑棉成交量明显放大，持仓量快速上涨且超过去年同期，处于 5 年来的高位。此外棉</p>	<p>投资咨询部 李光军 从业资格：</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格：</p>



	<p>花期现同步上涨，虽然旧棉仓单得以顺畅流出，但新棉仓单已开始入库，仓单压力逐步显现。</p> <p>下游棉纱环节来看，截止 10 月 16 日当周，普梳 C32 模拟利润为-363 元/吨，环比增长 846 元/吨；精梳 J40 模拟利润-1142 元/吨，环比增长 320 元/吨。目前棉纱环节跟涨良好，利润环比持续改善，下游对高棉价的承接力较强。</p> <p>但终端纺织方面，目前多家上市纺织企业前三季度业绩预报显示其亏损严重，考虑到海外市场疫情持续进展，所以外需订单持续性存疑，追涨策略续涨空间不宜过分高估。</p> <p>总体而言，纱线、坯布库存紧张，终端市场订单集中增长，本轮订单潮过去之前，需求端支撑仍将持续，建议 CF2101 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>F0249721</p> <p>投资咨询：</p> <p>Z0001454</p>	<p>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**

**温州分公司**



---

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	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
联系电话: 022-65839590	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