



操盘建议：

金融期货方面：宏观面及基本面未有明显转变，国债缩量发行存提振，且技术面向上突破，十债 T2012 多单持有。

商品期货方面：基本面表现积极，豆油及橡胶宜持多头思路。

操作上：

1. 巴西大豆播种推迟，叠加豆油需求较好，豆油 Y2101 前多持有；
2. 轮企开工率超预期回升，汽车市场乐观预期增强，橡胶 RU2101 前多继续持有。

品种建议：

| 品种 | 观点及操作建议 | 分析师 | 联系电话 |
|----|--|---|--|
| 股指 | <p>等待增量指引，暂维持震荡偏强格局</p> <p>周四(10月22日)，A股下探后有所回升、但仍翻绿。截至收盘，上证指数收盘报 3312.5 点跌 0.38%，深证成指报 13396.18 点跌 0.53%，创业板指报 2673.59 点跌 1%，科创 50 报 1376.58 点跌 1.46%。当日两市成交额为 6519 亿、较上日略减，北向资金净流出为 27.5 亿。</p> <p>盘面上，农林牧渔、医药生物和纺织服装等板块跌幅较大，而家电和白酒等等板块则小涨。此外，新能源动力电池和半导体等概念股有较抢眼表现，而疫苗和量子技术等概念股则大幅下挫。</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仍相对低位。总体看，市场情绪未转向强势。</p> <p>当日主要消息如下：1.国务院总理李克强称，将保持宏观政策连续性和有效性，进一步激发市场活力和社会创造力；2.欧元区 10 月消费者信心指数初值为-15.5，预期为-15，前值为-13.9；3.据政治局常委会会议，“十四五”规划将着力构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。</p> <p>从近日主要分类指数走势看，市场整体看涨意愿依旧较平淡、但技术面支撑有效。而宏观基本面和流动性均缺乏有力的增量驱动、中观盈利面则暂无明确的利多预期差，A 股推涨仍需进一步的指引。总体看，预计股指依旧维持震荡偏强格局，前多仍可持有。</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> |

| | | | |
|-------------|---|---|--|
| | <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>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | | |
| 国债 | <p>缩量发行提振债市，前多继续持有</p> <p>上一交易日期债全天震荡上行，主力合约 TS2012、TF2012 和 T2012 分别上涨 0.08%、0.22% 和 0.32%。</p> <p>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。资金面方面，易纲行长讲话继续维持“把好货币供应总闸门”“正常的货币政策”的基调，并未对市场形成太大影响。央行昨日在公开市场零净投放，资金成本维持低位，隔夜利率再度运行至 2% 附近。下周国债缩量发行对现券及期货市场形成提振，叠加一级市场招标表现良好，市场做多情绪明显受到提振。目前债市收益率仍位于相对高位，且四季度银行存配债需求，在配置盘的驱动下，期债或仍存续涨空间，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： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p> | <p>联系人：张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p> |
| 有色金属 (铜) | <p>宏观仍存不确定性，沪铜新单观望</p> <p>基本上，四季度铜矿供应边际回升，国内矿冶错配压力降低。而我们预计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，或是推动铜价上涨的主因。宏观面上，欧美疫情继续恶化，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。另外最新经济救助法案规模为 1.9 万亿美元，白宫与民主党即将达成协议，但佩洛西亦警告称方案获得投票通过成为法律需要时间，这一结果使得此前的乐观预期冷却，铜价短期存在回调进行修复的需求，新单暂宜观望。</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： 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> |
| 有色金属 (铝) | <p>铝价上方压力显著，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 69.5 万吨，较前值下降 0.8 万吨，库存再次回到 70 万吨下方，对价格存在一定的支撑。叠加市场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。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： F3068323</p> <p>投资咨询： Z0015753</p> | <p>联系人：郑非凡</p> <p>021-80220138</p> <p>从业资格： F3068323</p> |
| 有色金属 | <p>宏观不确定性加剧，锌价未脱离震荡区间</p> <p>近日沪锌价格接连上涨，不过价格仍未脱离震荡区</p> | <p>研发部</p> <p>郑非凡</p> | <p>联系人：郑非凡</p> <p>021-80220138</p> |

| | | | |
|-----------------|--|--|--|
| (锌) | <p>间。共和党和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。不过基建投资上行乏力，并且十月消费旺季将过，年底库存将迎来上升期，对锌价上涨幅度存在压制。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> | <p>从业资格： F3068323</p> <p>投资咨询： Z0015753</p> | <p>从业资格： F3068323</p> |
| 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，菲律宾已进入雨季，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。基本面上仍以利多为主，短期内高位回调压力明显，镍价已触及止 119500 损位，新单建议待盘面有新信号时再介入。</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</p> <p>从业资格： F3046207</p> <p>投资咨询： Z0015421</p> | <p>联系人：樊丙婷 021-80220261</p> <p>从业资格： F3046207</p> |
| 钢矿 | <p>终端需求支撑钢价，供需宽松铁矿承压</p> <p>1、螺纹：本周 MS 数据，产量降 0.76 万吨（同比增 5.13 万吨，+1.45%），厂库降 10.36 万吨（同比增 81.88 万吨，+33.28%），社库减 47.21 万吨（同比增 329.21 万吨，+82.04%），总库存降 57.57 万吨（同比增 411.09 万吨，+63.51%），表观消费量降 27.12 万吨至 416.42 万吨（同比增 32.31 万吨，+8.41%），库存同比增幅略有下降，需求韧性较强，数据基本符合预期。当前螺纹仍处于旺季去库阶段，需求韧性及原料成本对 10 月钢材价格形成一定支撑。不过，当前螺纹产量、库存同比仍偏高，唐山限产阶段性解除，短期产量下降的动力减弱，而 MS 样本库存同比增幅仍超 60%。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，螺纹去库压力依然较强，高库存状态或将延续至冬储阶段，螺纹价格上方承压明显，反弹空间受限。综合看，螺纹处于“强</p> | <p>投资咨询部 魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p> | <p>联系人：魏莹 021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p> |

| | | | |
|-------|---|-------------------------------|---|
| | <p>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：本周 MS 数据，产量降 3.42 万吨（同比增 14.44 万吨，+4.72%），厂库降 7.43 万吨（同比增 22.63 万吨，+25.34%），社库减 7.82 万吨（同比增 67.09 万吨，+30.54%），总库存降 15.25 万吨（同比增 89.72 万吨，+29.03%），表观消费量降 8.88 万吨至 335.94 万吨（同比增 6.66 万吨，+2.02%），因利润收缩导致检修增多，热卷产量下降较明显，库存逐步下降。当前汽车、重卡、机械产销良好，热卷下游需求平稳向好。同时，国内消费加速回升及外需环比好转或将拉动制造业继续回暖，有利于支撑板材需求预期。不过，考虑四季度需求旺季持续时间或较为有限，产量仍同比增加约 4.7%，后期热卷去库压力依然存在，对四季度热卷价格高度仍不宜过分乐观。综合看，热卷区间震荡为主，从需求驱动角度看，未来热卷或将强于螺纹。操作上，单边：新单暂时观望；组合：制造业预期好于建筑业，5 月合约可尝试做多热卷-做空螺纹。</p> <p>3、铁矿石：10 月钢材需求环比 9 月改善，钢厂盈利尚存，10 月环保限产压力较为有限，短期铁矿需求韧性依然较强。港口库存（尤其烧结库存）同比仍偏低，PB 粉性价比有所回升，叠加期货高基差保护，短期铁矿价格存在支撑。不过，进口矿供应环比增长较为确定。铁矿价格维持 120 美金附近的高位，吸引全球矿山积极生产，主流矿山三季度产量环比大幅增加，叠加我国进口利润依然较高，吸引海外铁矿资源流入。而需求端，受 11 月采暖季限产，四季度铁矿产量环比下降趋势较明确，叠加球团、块矿等环保矿对烧结矿的替代性依然存在，铁矿石（烧结矿）供需转向相对宽松的趋势不变。港口库存或将继续累积，库存结构也将逐步改善，本周港口库存环比增 177.06 万吨至 1.24 亿吨。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>原料采购需求增加，焦炭市场情绪乐观</p> <p>1.动力煤：产地煤方面，山西安监力度因左权矿难有所升温，但陕蒙产区产能有序释放，冬季电煤短缺情况得到初</p> | <p>投资咨询部 魏莹 从业资格：</p> | <p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格：</p> |

| | | | |
|--|---|--|-----------------|
| | <p>步缓解，保供效果逐步显现；进口煤方面，港口澳煤通关近乎停滞，进口平控预期尚存，但北方部分港口为保发电供热企业需求而有意增加进口煤炭通关额度，进口政策不确定性依然较强。需求方面，建材行业尚处旺季，水泥开工高位持稳，加之北方采暖季即将来临，下游补库意愿持续走高，动力煤需求支撑相对较强。库存方面，大秦线秋季检修进入收尾阶段，港口铁路调入量呈现回升态势，而冬储预期加速贸易流通，港口库存整体延续去库。综合来看，短期供需边际宽松，但冬季用煤旺季即将来临，电煤供需进入双旺格局，近期需关注煤炭保供政策及进口平控政策是否变化。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：产能方面，太原地区产能压减时限临近，晋中、吕梁及临汾也有部分落后产能将于月底退出，山西焦化产能淘汰与置换持续推进，而新建产能已有部分烘炉点火，但正常出焦时间多集中于 11 月中旬前后，本月仍需密切关注主产地焦化产能变化动向。供需方面，五轮提涨落地后焦企利润丰厚，组织生产较为积极，焦炭日产维持高位，而当下旺季需求尚未结束，下游需求凸显一定韧性，焦炭供需延续双旺格局，但考虑到终端施工或将接近尾声，加之今年冷冬概率有所上升，焦炭远期需求预期维持弱势。现货方面，焦炭五轮涨价基本落地，累计提涨 250 元/吨，产区焦企库存多维持低位运行，销售情况理想推升市场乐观情绪。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，左权地区煤矿已全部关停，阜生煤业矿难影响仍在发酵，当下恰逢山西全省安全生产风险隐患排查治理专项行动，产地安监及产超检查势必升温，产地焦煤供应持续偏紧；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，港口贸易企业多维持谨慎观望态度，而蒙煤进口持续恢复，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：左权矿难影响持续，产地安监力度升温，国内焦煤供应延续偏紧格局，而海外进口焦煤出现分叉，进口政策不确定性仍存，焦煤价格维持震荡偏强；下游方面，产能压减背景下焦炭价格延续强势，短期供应缺口的产生或将进一步催生市场看涨情绪，前多配置可继续持有，但</p> | <p>F3039424</p> <p>投资咨询：</p> <p>Z0014895</p> | <p>F3057626</p> |
|--|---|--|-----------------|

| | | | |
|-----|--|--|---|
| | <p>考虑到终端需求或将见顶，远期焦炭预期需求走弱，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 | <p>供应端利多或不及预期，原油新单观望</p> <p>宏观方面，美国劳工部今天表示，上周首次申领失业救济金人数小幅下降，但仍有数百万美国人继续依靠政府援助来维持生计。</p> <p>OPEC+供应方面，沙特与俄罗斯两大产油国已再度就需求问题进行磋商，俄罗斯总统普京表示俄罗斯不排除推迟 OPEC+ 明年 1 月实施的增产计划后，投资者对供给端采取新措施的乐观预期有所增强。但是利比亚在解除封锁后重新开始装货，10 月份石油出口迅速加速，OPEC+ 短期利多减弱。</p> <p>美国供应方面，EIA 数据预测 11 月份美国石油产量将下降，但美国原油钻机数已从底部回升，且美国新井生产率普遍提高，预计 11 月份美国七大页岩油生产区每口新井平均每天可生产 1031 桶原油，月环比上升 30 桶原油。</p> <p>总体而言，市场对原油供应增加和需求减缓仍存担忧，在美国大选之前短期难以出现明显趋势性行情，建议原油新单暂观望。</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>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>月底到港推迟，下游需求回暖</p> <p>根据卓创统计，本周港口库存，华东 102.15 (+8.5) 万吨，华南 17.08 (+0.51) 万吨。江苏下游工厂库存累积至高位，部分区域罐容甚至出现紧张状态。据卓创资讯不完全统计，太仓日均走货量在 2400 (+100) 吨。华南库存再节前降低至去年同期之下后连增两周。由于港口卸货缓慢，月底计划到港的船只部分推迟至 11 月上旬，未来两周预计到港量 66 (-4) 万吨，依然处于较高水平。国内甲醇开工率 72.59% (+0.64%)，处于历史极高水平。印度 (66) 11 月 2 日起检修 45 天，伊朗两套 165 万吨装置运行负荷不高。非伊朗船货改港至印度、印尼等高价区情况增多，美金报价本周涨 5 美元/吨。下游开工率普遍增加，醋酸增加 3%至 90%，MTO 也逼近 89%。需求改善不改供应宽松本质，甲醇上涨高度有限，不过仍需关注近期进口到港推迟和改港增多带来的扰动。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | <p>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>期货现货双双阴跌，期权时间价值加速衰减</p> <p>周四石化库存为 69 (-3.5) 万吨。本周期货阴跌，华东标品价格普遍下跌 50-100 元/吨，华南价格坚挺，华北价格跌 100-150 元/吨。美金报价，拉丝和线性跌 5 美元/吨，高压和共聚涨 10 美元/吨。PE 和 PP 开工率均</p> | <p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： F3027216</p> | <p>联系人：杨帆</p> <p>0755- 33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p> |

| | | | |
|----|--|---|--|
| | <p>小幅下滑，宝来石化（HD）和齐鲁石化（全密度）临时检修，武汉石化和中韩石化（PP）停车。下周中安联合（HD）计划检修 4 天，中科炼化推迟至本周日重启。下游开工率方面，农膜和中空提升 1%，农膜订单稀少，旺季延后。塑编、注塑和 BOPP 稳定，BOPP 目前订单充足，利润良好，对 PP 支撑作用较强。聚烯烃期货自 8 月冲高回落后，一直宽幅震荡，目前供需矛盾不突出，下周预计延续震荡，卖出期权未来两周将进入加速盈利的阶段。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | Z0014114 | 投资咨询： Z0014114 |
| 聚酯 | <p>市场缺乏利好，聚酯偏弱震荡</p> <p>PTA：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；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>MEG：供应端看，中科炼化 40 万吨/年乙二醇装置停车消缺检修中，计划 10 月 22 日投料重启，具体待跟进；山西沃能 30 万吨/年乙二醇装置 10 月 20 日停车检修，计划检修时间 7 天，预计 11 月初乙二醇出产品；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。</p> <p>需求端看，上一工作日聚酯市场偏稳，涤纶长丝 POY 市价微涨，聚酯瓶片、聚酯切片价格微跌。涤纶长丝产销 46.54%，涤纶短纤产销 46.26%，聚酯切片产销 36.31%。下游聚酯市场产销继续缓慢回落，此外涤纶短纤期货持续下跌，利空 PTA 市场心态，抵消了涤纶长丝产销回升且可能小幅涨价的利好。</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，PTA 高加工费且现货充足助力期货空头套保，市场缺乏利好，预计今日 PTA 行情微跌。现阶段乙二醇供需结构尚未出现实质性调整，预计短线乙二醇市场仍将维持偏弱震荡运行。</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 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>轮胎开工率大幅回升，港口库存延续去库</p> <p>宏观层面：国际方面，白宫称疫情救济法案谈判已进入新阶段，两党释放积极信号，但欧洲疫情反扑增速不减，法葡升级防控措施，北半球秋冬季来临加剧疫情影响，海外经济复苏或将受阻。国内方面，中国“十四五”</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>规划料再提内循环，国内经济加速回升，全年经济增长实际表现或将高于 IMF 和世行的预测。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 14075 元/吨，-50 元/吨，保税区 STR20 报价 1670 美元/吨，+50 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 40.70 泰铢/公斤，+0.40 泰铢/公斤，泰国胶水报价 61.00 泰铢/公斤，+2.00 泰铢/公斤。17 号台风“沙德尔”生成，海南新一轮强降雨天气即将来袭，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>需求方面：全钢胎开工率 75.32%，+5.57%，半钢胎开工率 70.81%，+3.24%，轮胎开工率超预期回升，出口订单有继续好转的趋势，主流轮企正酝酿第二轮提价，轮胎市场情绪高涨；终端方面，10 月乘用车市场或录得 6% 同比增速，重卡订单受益于国标升级及终端工程项目需求的增长大概率维持高位，汽车市场延续增长态势，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 11.85 万吨，-0.06 万吨，一般贸易库存 69.78 万吨，-1.15 万吨；上期所 RU 仓单 22.14 吨，+0.06 万吨，NR 仓单 3.53 万吨，-0.08 万吨。港口入库量相对有限，而出库速率有所提升；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 10800 元/吨，持稳，顺丁报价 10200 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：轮企排产积极性大幅回升，全钢胎开工率再创近年同期最高水平，新一轮涨价潮或将来袭，下游汽车市场维持乐观预期，10 月乘用车零售料继续维持在扩张区间，而上游原料供应频发状况，海南割胶作业连续受到台风天气影响，东南亚地区拉尼娜事件概率上升，年内供应端将进一步收紧，天然橡胶供需改善格局持续。目前，沪胶期货库存仅为往年同期四至五成水平，仓单压力大幅减轻，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>增量利多暂缺，玉米高位震荡</p> <p>上一交易日玉米价格继续维持高位震荡，主力合约早盘收于 2575，微跌 0.46%，夜盘收于 2577，微涨 0.08%。现货方面，价格仍表现坚挺，新作玉米受到天气因素的影响，入市节奏放缓，市场对减产预期仍较强烈，农贸商挺价意愿较强。需求方面，下游生猪存栏量的持续修复对饲料需求旺盛，供需缺口维持。目前玉米基本面基本未有明显转变，价格易涨难跌。</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> |

| | | | |
|----|---|---|--|
| | (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。) | | |
| 纸浆 | <p>浆价维持弱势震荡，新单观望为宜</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，下游纸企备货力度偏弱，因此对浆价推涨动力相对不足，浆价上涨形态不稳固，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>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> |
| 棉花 | <p>收储利多有限，棉花不宜追涨</p> <p>供应方面，10月21日晚间国家粮食和物资储备局、财政部发布公告称自12月1日起国家收储棉花50万吨。由于存在轮入期间当内外棉价差连续3个工作日超过800元/吨时暂停交易的规则，目前2300元/吨的内外棉价差使收储暂难实行；且每日挂牌竞买7000吨左右的收储量影响较小，叠加市场此前已有的收储预期，整体利多提振有限。</p> <p>下游需求方面，由于棉花期货价格回调，棉纱价格也暂缓了涨势，仅有局部商家因之前低价的棉花库存不足，在新购进棉花原料的价格较高的情况下，补涨价格。近期布厂、贸易商采购好而棉纱库存下降快，纺企成品库存较低，该部分棉纱库存向下转移，企业的利润比较可观。</p> <p>总体而言，目前需求端变化较小，而供应端收储暂难实际执行、利多影响有限，棉花CF101不宜追涨。</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>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</p> <p>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