



操盘建议：

金融期货方面：宏观面及资金面对债市边际好转，配置需求助力一级市场回暖，十债 T2012 多单持有。

商品期货方面：整体无转势信号，橡胶仍有续涨空间。

操作上：

1. 沪胶供需结构持续改善，RU2101 前多继续持有；
2. 收储暂难实际执行、利多影响有限，棉花 CF101 不宜追涨；
3. 供应并未实质减少，甲醇新多入场盈亏比不高。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>涨势弹性较小，前多耐心持有</p> <p>周三(10月21日)，A股回调。截至收盘，上证指数报 3325.02 点跌 0.09%，深证成指报 13467.91 点跌 1%，创业板指报 2700.53 点跌 1.46%，科创 50 指数报 1396.98 点跌 2.05%。当日沪深两市成交量为 6944 亿、较上日略增，北向资金净流出为 69.22 亿。</p> <p>盘面上，国防军工、电气设备、电子等板块领跌，而金融和家电等价值股则拉涨护盘。此外，量子技术、疫苗等概念股表现相对较强，而芯片、半导体等概念股则有大幅下挫。</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缩窄，而沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率则处相对低位。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.据美联储最新褐皮书报告，其所有地区经济继续扩张、而增速则普遍略显温和；2.据国务院常务会议，下一步要继续抓好财政资金直达机制落实、更好发挥积极财政政策效能；3.科技部称，将加强前瞻部署，大力发展以量子技术为特征的新一代高新技术。</p> <p>从近日主要分类指数盘面表现看，市场一致性看涨意愿不强，资金入场兴趣有限，即股指整体依旧缺乏直接推涨动能。此外，宏观基本面和政策面亦无明确增量驱动，而中观面业绩改善程度尚待逐步验证，即 A 股的潜在上行弹性暂不宜期待过高。综合看，预计股指仍将维持震荡偏强的温和上行格局，前多耐心持有。</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>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>一级市场表现乐观，期债仍有较强支撑</p> <p>上一交易日期债早盘震荡运行，午后一度冲高后回落，主力合约 TS2012、TF2012 分别上涨 0.04%、0.06%，T2012 小幅下跌 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。央行昨日继续净投放，资金成本多数下行，隔夜利率再度运行至 2% 附近。昨日盘中一度传出发行量超预期的消息，期债快速回落，但随后确认为下周将缩量发行，叠加昨日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>美国财政刺激法案正在谈判，沪铜新单观望</p> <p>基本上，Codelco 再生矿扰动事件，但因疫情以来国家经济受到较大冲击，未保证国内稳定及经济复苏，该事件最终和平解决概率更大，不改四季度铜矿供应回升预期。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，因美国刺激方案缩小分歧提振市场乐观情绪，带动铜价上涨，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，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 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，</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>

	15000 整数位具有一定压力，投资者建议暂时观望。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
有色 金属 (锌)	宏观不确定性加剧，锌价未脱离震荡区间 近日沪锌价格接连上涨，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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 郑非凡 从业资格： F3068323 投资咨询： Z0015753	联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323
有色 金属 (镍& 不锈钢)	镍矿供应将收紧，沪镍新多轻仓持有 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。 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，短期内可能面临高位回调压力，建议前多在 119500 处设置止损。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	投资咨询部 樊丙婷 从业资格： F3046207 投资咨询： Z0015421	联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207
钢矿	终端需求支撑钢价，供需宽松铁矿承压 1、螺纹：本周 ZG 数据，高炉产量降 0.94 万吨（同比降 4.37 万吨，-1.07%），电炉产量减 2.92 万吨（同比增 13.78 万吨，+32.98%），高炉厂库增 4.47 万吨（同比增 92.33 万吨，+42.95%），电炉厂库减 3.08 万吨（同比增 0.83 万吨，+2.65%），社库减 41.85 万吨（同比增 183.32 万吨，+50.43%），库存同比增幅均下降。10 月以来现货成交及各样本口径表需数据均表明，旺季下游需求韧性较强，库存处于去化阶段，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，市场消息，唐山今日将解除限产，短期产量下降的动力减弱，同时，ZG 样本总库存同比增约 48%，MS 样本同比增约 65%。考虑到未	投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895

	<p>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，螺纹上方压力较强，反弹空间受限。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：本周 ZG 数据，热卷产量降 8.9 万吨（同比增 44.9 万吨，+12.43%），社库存增 1.19 万吨（同比增 28.97 万吨，+13.69%），产量同比增幅下降，社会库存同比增幅提高。热卷下游需求平稳向好，乘联会消息 10 月第三周乘用车日均零售 5.3 万辆，同比增 18%，环比 9 月同期增 8%，10 月日均零售 4.2 万辆，同比增 16%，环比 9 月增 3%。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，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，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，且昨日市场消息唐山于今日解除限产，在钢厂铁矿库存偏低的情况下，当地钢厂存在铁矿采购补库需求，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，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，进口矿环比增长的预期依然较强。而需求端，近期各地秋冬季限产政策陆续出台，四季度铁矿产量环比下降趋势较强，叠加球团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。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>焦炭五轮提涨落地，山西左权煤矿悉数停产</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</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>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 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：</p> <p>焦炭：产能方面，太原地区焦企产能淘汰计划时限临近，晋中、吕梁及临汾也有部分落后产能将于月底退出，山西焦化产能压减与置换持续推进，而新建产能已有部分烘炉点火，但顺利出焦时间或多集中于 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，组织生产积极，焦炭日产维持高位，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，但考虑到终端需求或将接近尾声，加之今年大概率出现冷冬，焦炭远期需求预期走弱。现货方面，山东部分钢厂落实焦炭涨价，河钢集团上调采购价 50 元/吨，焦炭第五轮提涨基本落地，当下产区焦企多维持低库存运行，市场情绪依然乐观，北方地区钢厂增库意愿或催生下一轮提涨。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，阜生煤业矿难影响或在发酵，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：煤矿事故或加剧产地监察力度，国内焦煤供应偏紧格局延续，而海外焦煤进口出现分叉，口岸蒙煤进口快速恢复，港口澳煤通关仍然停滞，焦煤价格维持震荡偏</p>	<p>F3039424</p> <p>投资咨询：</p> <p>Z0014895</p>	<p>F3057626</p>
--	--	--	-----------------

	<p>强；下游方面，焦炭五轮提涨基本落地，山西产能淘汰持续进行，短期供应缺口或将进一步催生市场看涨情绪，前多配置可继续持有，但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>市场对需求持续担忧，原油偏弱震荡</p> <p>宏观方面，美国众议院议长对援助法案谈判取得进展充满希望，特朗普政府将在未来几天内继续参与谈判，但市场认为协议短期达成的概率较低，美股市场走低，当前宏观市场仍有较大不确定性。</p> <p>需求方面，全球新冠病毒感染病例已突破 4000 万大关，欧洲部分地区重新实施封锁措施，原油需求市场压力加剧。美国炼厂开工率大幅下滑至 72.9%，进口下滑 16.8 万桶，表明美国短期需求也在减弱，对原油市场下行驱动加强。</p> <p>库存方面，EIA 数据显示，截止 10 月 16 日当周，美国原油库存量 4.9 亿桶，比前一周下降 100 万桶，与 API 数据预测相左；汽油库存下降但馏分油库存上升，整体数据影响多空交织。</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>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>
甲醇	<p>伊朗船货推迟到港，甲醇冲高回落</p> <p>本周港口库存，华东 89.74 (+2.65) 万吨，华南 15.44 (+1.46) 万吨，进口船只集中到港，库存显著增加。生产企业库存和订单小幅变化，库存降低 2.11%，订单增加 1.78%。昨日甲醇 01 合约增仓 41 万手，单边成交量超过 260 万手，创上市以来的记录，日盘一度逼近涨停，不过夜盘减仓 20 万手，价格跌破 2100。9 月底至今伊朗已经出现三艘船的甲醇质量不合格，涉及进口量 10.6 万吨，目前多数已经卸货完毕，仅剩 2 万吨排队等待卸货，本次甲醇上涨更多是消息的炒作和情绪的释放，国内外供需基本面并未发生实质变化，不建议投资者追多，目前液体化工品无论 EG 还是 MA，港口库存和进口量都偏高，难以支撑价格大幅上涨。此类情况再次发生时，如果对于做空期货没有把握，可以尝试卖出深度虚值看涨期权，昨日盘中 2300 的看涨期权隐含波动率最大增加了 6%，是绝佳的卖出机会，今日开盘后深度虚值看涨期权也值得卖出并持有至下月底。</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>现货成交偏差，PP2101 持续看空</p>	<p>投资咨询部 杨帆</p>	<p>联系人：杨帆 0755-</p>

	<p>石化库存周三为 72.5 (-3.5) 万吨，与去年同期持平。期货宽幅震荡，现货窄幅震荡，各地拉丝价格坚守 8000 元/吨，个别贸易商让利至 7950 元/吨。美金报价稳定，但实盘成交稀少。中科炼化 (35) 今日计划重启。纤维排产率维持在 20%以上，注塑生产比例被挤占，拉丝生产比例 30%上下波动，线性生产比例维持在 30%以上，供应保持宽松。隔夜原油下跌超 4%，全球能源化工品需求前景堪忧，我们维持四季度对聚烯烃看空的观点，如果今日 PP2101 跌破布林中轨道 7765，那么下跌趋势将形成。</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>33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
聚酯	<p>油价下跌产销回落，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；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>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；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；</p> <p>需求端看，上一工作日聚酯市场平稳，聚酯工厂报价稳定，传闻部分涤纶长丝工厂计划涨价，带动涤纶长丝产销回升。涤纶长丝产销 121%，涤纶短纤产销 45.95%，聚酯切片产销 39.37%。下游聚酯市场产销继续缓慢回落，此外夜盘涤纶短纤期货大跌，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，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>全球产量下滑已成事实，国内乘用车市场延续增长</p>	<p>投资咨询部 杨帆</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107</p>

	<p>宏观层面：国际方面，欧洲疫情反弹增速不减，多国进入紧急状态，美刺激计划谈判再现波折，双方表示“有希望但仍存分歧”，而大选随之临近，海外市场不确定性因素上升。国内方面，稳健的货币政策将更加灵活适度、精准导向，国内经济复苏势头较强。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 14125 元/吨，+675 元/吨，保税区 STR20 报价 1620 美元/吨，+23 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 40.30 泰铢/公斤，+1.00 泰铢/公斤，泰国胶水报价 59.00 泰铢/公斤，+1.50 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 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 22.07 吨，-0.05 万吨，NR 仓单 3.61 万吨，+0.01 万吨。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 10800 元/吨，+600 元/吨，顺丁报价 10200 元/吨，+500 元/吨。</p> <p>核心观点：10 月第三周乘用车零售再度超预期增长，消费旺季下汽车市场维持乐观预期，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，东南亚产区拉尼娜事件概率上升，年内供应端大概率进一步收紧，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，仓单压力持续下滑，市场短期回调不改长期上行趋势，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>	<p>从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>从业资格： F3057626</p>
玉米	<p>供需缺口难以转变，玉米上行趋势不改</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 2587，下跌 0.15%，夜盘收于 2576，下跌 0.43%。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，</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询：</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询：</p>

	<p>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>	Z0013114	Z0013114
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，下游纸企仍以刚需备货，因此对浆价推涨动力相对不足，浆价上涨形态不稳固，短多止损离场，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 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>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。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 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 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