



操盘建议：

金融期货方面：宏观面及资金面新增利多驱动有限，且技术面阻力逐步增强，期债进一步上行确定性有所减弱，十债 T2012 下破 97.8 则止盈离场。

商品期货方面：基本面表现疲弱，铁矿及乙二醇宜持空头思路。

操作上：

1. 供需转宽松趋势较明确，铁矿 I2101 前空持有；
2. 成本端承压下行，聚酯产销持续下滑，乙二醇 EG2101 空单持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体仍处震荡偏强格局，前多耐心持有</p> <p>上周五(10月23日)，A股震荡下行。截至收盘，上证指数收报3278点跌1.04%，深证成指报13128.46点跌2%，创业板指报2600.84点跌2.72%，科创50报1336.53点跌2.91%。当日两市成交额为6763亿元、较上日小幅增加，北向资金净流出为27.5亿。当周上证指数跌幅为1.75%，深证成指跌幅为2.99%，创业板指跌幅为4.54%，科创50指数跌幅为7.09%。</p> <p>盘面上，医药生物、农林牧渔、食品饮料和家电等板块领跌，仅银行股收涨护盘。此外，光刻胶和疫苗等概念股表现亦不佳。</p> <p>因现货指数跌幅更大，当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差倒挂幅度缩窄，而沪深300股指期货权主要看涨合约隐含波动率则有回落。总体看，市场情绪短期有弱化迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧元区10月Markit制造业PMI初值为54.4，预期为53，前值为53.7；2.据发改委等六部委发文，要求继续推进减税降费、加大对民营企业信贷支持力度。</p> <p>从近日主要分类指数走势看，关键技术位阻力明显增强，市场一致性看涨预期暂难形成，短期内涨势弹性有限。而考虑国内宏观基本面基调向好、且部分行业盈利情况改善，A股大势依旧向上，多头策略仍相对占优。综合看，预计股指仍将维持震荡偏强格局，前多可耐心持有，而新单则宜观望。</p> <p>操作具体建议：持有IF2011合约，策略类型为单边</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>

	做多，持仓比例为 5%。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
国债	<p>上方阻力逐步增强，期债可择机止盈离场</p> <p>上一交易日期债全天震荡下行，主力合约 TS2012、TF2012 和 T2012 分别下跌 0.04%、0.07%和 0.17%。</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，但目前整体宏观面仍积极向好趋势不变，债市转势或仍需等待。</p> <p>资金面方面，近期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，中性的货币政策仍将延续。央行上周五在公开市场小额净投放，整体偏宽松基调不变，但受到税缴因素的影响，资金面略有上行。本周国债缩量发行，但利多已经在盘面基本有表现，且从技术面看上方阻力逐步增强，进一步上涨的不确定性有所增加，十债 T2012 若下破 97.8 则止盈离场。</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>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，预计疫情不会造成风险偏好出现明显下行。上周美国结束最后一轮辩论，下周将展开最终投票，预计市场短期波动加大，资金以谨慎观望的态度看待大选带来的不确定性，铜价亦将受其扰动，建议新单暂宜观望。</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 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>铝价维持震荡，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。而美元指数再度下行，叠加市场对经济复苏的乐观预期，以及消费旺季需求的边际向好，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，近期营口鑫泰和新疆农六师都相继复产，预计四季度电解铝供给压力较大。氧化铝方面，海德鲁巴西氧化铝厂提前复产，加剧氧化铝过剩程度，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，沪铝价格震荡走势未改，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 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>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间。共和党与民主党近期就财政救助方案进行谈判，市场</p>	<p>研发部 郑非凡 从业资格：</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格：</p>

	<p>对于谈判落地预期增加，货币环境有望进一步宽松，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。基建投资上行乏力，中端消费镀锌板由于环保问题开工率略有下滑，年底库存或迎来上升期，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>F3068323 投资咨询： Z0015753</p>	<p>F3068323</p>
有色金属 (镍&不锈钢)	<p>宏观扰动加大，沪镍短期回调</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：基本面仍对镍价存在利多，但短期内美国大选进入最后冲刺阶段，期间不确定事件或造成市场波动加大，资金多谨慎观望，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>终端需求支撑钢价，供需宽松铁矿承压</p> <p>1、螺纹：上周 MS 数据，产量微降，同比增幅降至 1.45%，总库存环比降 57.57 万吨（同比+63.51%），表观消费量降 27.12 万吨至 416.42 万吨（同比+8.41%），库存同比增幅略有下降，需求韧性延续。当前螺纹处于“强现实+弱预期”阶段。螺纹下游需求仍有韧性，整体尚处于旺季去库阶段，而产量已降至去年同期水平附近，且周末有消息称政府或将加严螺纹新国标督察力度，短期或有利于进一步压制供应。另外，原料成本对螺纹价格亦有一定支撑。不过，当前螺纹库存同比仍大幅偏高，而采暖季限产力度同比放松，中期看螺纹供应收缩的驱动相对有限，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，螺纹短期矛盾积累不显，价格涨跌驱动均不强，大概率延续区间震荡走势，中期仍有下跌动力。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，产量降 3.42 万吨（同比+4.72%），总库存降 15.25 万吨（同比+29.03%），表观消费量降 8.88 万吨至 335.94 万吨（同比+2.02%），因利润收缩导致</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>检修增多，热卷产量下降较明显，库存逐步下降。9 月空调产量同比降 8.5%，洗衣机同比增 13.3%，彩电同比增 13.1%，冰箱同比增 28.2%，叠加汽车、重卡、机械产销良好，热卷下游需求仍处于较高水平。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，且北方需求已显转弱迹象，供应及库存或将出现区域间转移，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，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，澳巴铁矿发运量同比大幅增加，叠加海外疫情再度反弹削弱海外铁矿需求回升预期，以及我国进口利润依然较高，海外铁矿资源流向我国的驱动较强。而需求端，受高炉冶炼利润偏低，及 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，上周港口库存环比增 177.06 万吨至 1.24 亿吨。另外，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>产能压减预期持续兑现，煤矿安监力度尚未减弱</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</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626</p>

	<p>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，本周末亚鑫集团及城财焦化所属 4.3 米焦炉正式关停，涉及产能共计 120 万吨，长治地区发文加速月底前部分落后产能出清计划，山西产能淘汰及置换持续加速，而部分新建产能虽已点火烘炉，但正常出焦或将等到 11 月中旬前后，月底前仍需密切关注主产地焦化产能增减动态。供需方面，铁水产量高位波动，终端需求支撑钢价，旺季需求尚未结束，而焦企利润丰厚刺激生产积极性，焦炉开工环比增长，焦炭日产维持高位，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，焦炭五轮涨价全面落地，累计提涨 250 元/吨，产区焦企多维持低库运行，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，山西此前事故停产矿井尚未复产，全省安全生产风险隐患排查治理专项行动持续进行，产地安监及超产检查不断升温，产地焦煤供应持续偏紧；进口煤方面，澳煤通关尚处于停滞状态，港口贸易企业仍维持谨慎观望态度，但蒙煤进口快速恢复，口岸仓库发运增加，口岸资源流通加速，蒙煤市场维持看涨预期。需求方面，焦炉开工高位增长，焦煤入炉需求旺盛，五轮提涨后焦企心态仍然乐观，生产意愿不减，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：产地安监及超产检查致使国内焦煤供应延续偏紧格局，而海外进口情况出现分叉，进口政策不确定性仍存，焦煤价格维持震荡偏强；下游方面，山西产能压减一事升温，各地或将加速当地落后产能的退出，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>供应端增量利空市场心态，原油区间震荡</p> <p>宏观方面，10 月 23 日美国众议院议长佩洛西和财政部长姆努钦相互指责对方应出力推动谈判向前推进，大</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格：</p>	<p>联系人：葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格：</p>

	<p>选前通过刺激法案的可能性极低。叠加欧美新冠新增病例仍在增加，市场对宏观经济和原油需求持续担忧。</p> <p>OPEC 供应方面，联合国官员 10 月 23 日宣布，利比亚冲突双方当天在日内瓦签署停火协议，利比亚国家石油公司表示解除对塞德港和拉斯拉努夫港航运不可抗力；该国 2019 年年底原油日产量接近 120 万桶，且今年以来 OPEC+ 减产协议中利比亚未受减产限制。预计四周内利比亚石油出口可能超过 100 万桶，对供应端利空扰动较强。</p> <p>美国供应方面，截止 10 月 23 日的一周，美国在线钻探油井数量 211 座，比前周增加 6 座；美国在线钻探油井数量连续第五周增加，意味着美国原油产量将在未来几个月增长。</p> <p>总体而言，市场对原油供应增加和需求减缓仍存担忧，临近美国大选之前宏观市场不确定性加剧。目前国内原油处于历史低位，但缺乏上行动力，预计原油维持区间震荡，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>F3027216</p> <p>投资咨询：</p> <p>Z0014114</p>	<p>F3062781</p>
甲醇	<p>供应保持宽松，甲醇本周跌破 2000</p> <p>上周港口库存，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。太仓日均走货量在 2400 (+100) 吨。华南库存连增两周。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。上周五沿海甲醇现货价格下跌 20 元/吨，奥维乾元 (20) 检修两周，本周四陕西神木 (40) 临时检修 5 天。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，受疫情利空影响，本周 MA101 跌破 2000 的概率较大，下方支撑在 1985 或 1950 处。</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：</p> <p>F3027216</p> <p>投资咨询：</p> <p>Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆</p> <p>0755-</p> <p>33321431</p> <p>从业资格：</p> <p>F3027216</p> <p>投资咨询：</p> <p>Z0014114</p>
聚烯烃	<p>第二波疫情全面爆发，化工品首当其冲</p> <p>周五石化库存为 67 万吨，全周去库 11.5 万吨。周内期货阴跌，现货跟跌 100-150 元/吨。PE 和 PP 开工率均小幅下滑但仍在高位，宝来石化 (HD) 缺料停车，齐鲁石化 (全密度) 临时检修，武汉石化和中韩石化 (PP) 检修两个月。本周中安联合 (HD) 计划检修 4 天，中科炼化计划重启。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</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格：</p> <p>F3027216</p> <p>投资咨询：</p> <p>Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆</p> <p>0755-</p> <p>33321431</p> <p>从业资格：</p> <p>F3027216</p> <p>投资咨询：</p> <p>Z0014114</p>

	<p>稳定, BOPP 目前订单充足, 利润良好, 对 PP 支撑作用较强。不过聚烯烃整体需求仍然不及全年同期。周末三天, 全球新冠单日新增确诊人数不断创新高, 欧洲每日增加 20 万确诊, 为第一波峰值的 5 倍以上, 主要国家已经实施宵禁。美国昨日新增破记录, 达到了 8.2 万人, 而白宫却表示“不会控制”疫情。我们已经连续三周提示第二波疫情带来的下跌风险, 在 12 月之前不建议持有任何化工品的多头头寸。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
聚酯	<p>成本端承压下行, 乙二醇前空持有</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, 供应利空主导市场。</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疲软, 聚酯瓶片、涤纶短纤价格微跌, 需求不佳。涤纶长丝产销 34.80%, 涤纶短纤产销 38.05%, 聚酯切片产销 41.57%。下游聚酯市场产销继续缓慢回落, 此外涤纶短纤期货下跌也利空市场心态。</p> <p>成本端看, 宏观市场情绪仍然较为悲观, 利比亚正式停火解除出口不可抗力出现供应增量, 原油承压下行, 利空石化品价格。</p> <p>总体而言, PTA 加工费偏高有利于卖空期货套保, 市场心态不佳, 预计今日 PTA 行情微跌。乙二醇成本端承压下行, 聚酯产销率持续下行, 后续关注乙二醇新装置重启、试车进度, 预计短线乙二醇市场仍将维持偏弱震荡运行, 建议 EG2101 前空持有。</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>杨帆</p> <p>从业资格:</p> <p>F3027216</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0014114</p>	<p>联系人: 葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格:</p> <p>F3062781</p>
橡胶	<p>极端天气阻碍产区割胶, 原料供应维持偏紧</p> <p>宏观层面: 国际方面, 二次疫情在欧美多国全面爆发, 西班牙内阁批准该国再度进入紧急状态, 而美抗疫刺激法案前途未卜, IMF 预计全球经济复苏的过程将漫长坎坷。国内方面, 多数省份经济增速进入正区间, 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 14175 元/吨, +100 元/吨, 保税区 STR20 报价 1675 美元/吨, +5 美</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格:</p> <p>F3027216</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0014114</p>	<p>联系人: 刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格:</p> <p>F3057626</p>

	<p>元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 40.70 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价 61.00 泰铢/公斤，持稳。17 号台风“沙德尔”强度减弱，18 号台风“莫拉菲”正式生成，海南产区及东南亚主产区越南、泰国等地或将再次受到强降雨天气影响，割胶作业不断受阻；考虑到国内产区旺产期接近尾声，产量回补预期已然落空，加之主要进口国天然橡胶进口数量未见明显增长，ANRPC10 月报告再度下调全球预计产量，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 22.15 吨，+0.02 万吨，NR 仓单 3.53 万吨，持稳。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：轮胎开工率处于近年同期峰值水平，轮企排产积极性持续走高，新一轮涨价潮或将来袭；上游方面，原料供应状况频发，天气因素影响加剧，今冬拉尼娜事件概率上升，年内供应端将维持收紧态势，天然橡胶供需改善格局持续，当下沪胶期货库存仅为往年同期四至五成水平，且随着 11 月老胶仓单的逐步注销，仓单压力将进一步下滑，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 2572，微跌 0.12%，夜盘收于 2578，微涨 0.23%。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，价格下方仍有支撑。</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>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</p>	<p>投资咨询部 樊丙婷 从业资格： F3046207</p>	<p>联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207</p>

	<p>力度偏弱，因此对浆价推涨动力相对不足。综合看，纸浆上有压下有底，多空盈亏比不佳，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： Z0015421</p>	
棉花	<p>市场缺乏支撑，棉花偏弱震荡</p> <p>宏观方面，23日2020年美国大选最后一场辩论落幕，最新民调显示拜登占据优势，鉴于目前各类风险事件仍未尘埃落定，需要持续警惕美国大选前市场的波动。</p> <p>国内方面，此前籽棉的抢收推升了棉花成本，但最新调研显示轧花厂籽棉收购回归理性，目前轧花厂收购仍以手摘棉为主。截至10月22日24时，新疆累计加工125.23万吨，较去年同期增加30.28%，本年度日均加工量和累计加工量均高于去年同期。疆内公检79.69万吨。棉花供给充足，供需基本平衡。</p> <p>美国期棉方面，12月主力合约低开低走，盘中资金多头获利平仓离场，未能延续此前涨势。</p> <p>总体而言，目前市场更关注内外价差，因缺乏强有力支撑，短期期棉或偏弱震荡。</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 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

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