



操盘建议：

金融期货方面：关键位阻力增强、短期市场情绪亦持续弱化，且基本面缺乏增量利多，股指 IF2011 前多下破 4600 可离场。

商品期货方面：原油宜持空头思路，橡胶仍有上行空间。

操作上：

1. 利比亚供应增量利空市场心态，欧美疫情加重抑制需求复苏，原油 SC2012 新空入场；
2. 供给收紧推升原料价格，下游乐观预期持续兑现，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>短期情绪继续弱化，IF 前多下破位离场</p> <p>周一(10月26日)，A股延续弱势。截至收盘，上证指数报 3251.12 点跌 0.82%，深证成指报 13191.25 点涨 0.48%，创业板指报 2617.74 点涨 0.65%，科创 50 报 1356.11 点涨 1.47%。当日两市成交额为 6257 亿、较前日继续缩量。</p> <p>盘面上，金融、地产和食品饮料等权重股下挫拖累大盘，而电气设备、机械和电子等板块走势则相对坚挺。此外，充电桩、光伏屋顶和疫苗等概念股有抢眼表现。</p> <p>当日沪深 300 和上证 50 期指主力合约基差倒挂幅度走阔，而沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率则继续回落。总体看，市场短期情绪继续弱化。</p> <p>当日主要消息如下：1.《海南自由贸易港制度集成创新行动方案（2020-2022 年）》发布，明确实施进出口商品管制负面清单管理；2.工信部称，将推动新型基础设施建设布局，积极考虑将 5G、集成电路、生物医药等重点领域纳入“十四五”国家专项规划。</p> <p>从微观量价指标看，股指关键技术位阻力继续增强，且资金入场意愿依旧不佳。而短期内宏观经济面和行业基本面缺乏增量利多指引，且海外疫情持续进展致大类风险资产受抑制，A 股亦缺乏明显走强的环境。综合看，预计股指陷入震荡格局，前多可采取下破位离场策略。</p> <p>操作具体建议：减持 IF2011 合约，策略类型为单边做多，减仓比例为 5%，离场参考区间为：4600-4620。（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：李光军 021-80220262</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>
国债	新增利多有限，期债可择机止盈离场	投资咨询部	联系人：张舒绮

	<p>上一交易日期债早盘小幅低开，随后震荡运行，主力合约 TS2012、TF2012 分别下跌 0.05%、0.07%，T2012 上涨 0.17%。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。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。昨日央行在公开市场全口径小额净投放，受到税缴因素的影响，资金面略有上行。但目前市场对资金面预期仍较为乐观。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>张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>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，欧洲部分国家疫情单日新增创新高，并推出更多的限制措施，短期内或引发避险情绪升温，对风险资产形成压制。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，风险资产大幅下行的可能性不大。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>电解铝社会库存稍有回升，最新库存显示为 70 万吨，较前值上升 0.5 万吨，库存整体来说仍不算高，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，市场对于谈判落地预期增加，货币环境有望进一步宽松，沪锌</p>	<p>研发部 郑非凡 从业资格： F3068323</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323</p>

	<p>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>投资咨询： Z0015753</p>	
有色金属 (镍&不锈钢)	<p>宏观扰动加大，沪镍新单观望</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、自印尼进口量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，北方存在一定赶工需求，同时，产量已降至去年同期水平附近，且周末北方限产再度趋严，市场亦有消息称螺纹新国标督察力度也将趋严，螺纹供应或将受抑制，10 月螺纹去库较好。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，11 月以后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；组合上，可把握 5 月多热卷空螺纹以及 1 月多螺纹空铁矿套利机会。关注近期十九届五中全会及十四五规划相关信息。</p> <p>2、热卷：上周 MS 数据，产量降 3.42 万吨（同比+4.72%），</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>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%),因利润收后缩导致检修增多,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,从需求预期角度看,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 月合约做多热卷-做空螺纹的套利组合可继续持有。</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。同时,澳洲季风天气影响,市场消息必和必拓正在从海上平台撤离非必要的员工,最新一期铁矿发运数据,澳洲三大矿山发运均环比降低。同时,港口库存(尤其烧结库存)同比仍偏低,叠加期货贴水保护,短期铁矿价格支撑有所增强。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,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,北方地区环保限产逐步趋严,以及 11 月采暖季临近,四季度铁矿总需求环比下降趋势较明确,且球团、块矿等环保矿仍对烧结矿据有一定替代性,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。综合看,铁矿震荡趋弱,关注前低 751 附近的支撑,上方关注 785 及 808 附近压力位置。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>山西产能压减或将提速,煤矿各类检查较为频繁</p> <p>1.动力煤:</p> <p>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</p>	<p>投资咨询部</p> <p>魏莹</p> <p>从业资格:</p> <p>F3039424</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0014895</p>	<p>联系人:刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格:</p> <p>F3057626</p>

	<p>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，山西多地密集发布焦化行业产能压减相关通知，并有督察组入驻部分地市推进落后产能淘汰工作，长治 352 万吨产能将于本月底停产并进行拆除，12 月底仍有 131 万吨产能等待退出；临汾 10 月底将完成产能压减任务 544 万吨，其中在产产能 480 万吨；山西产能淘汰及置换或将加速，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，区域性供应紧张局面或将产生，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，山西安全检查再度升温，超产及环保检查也较为频繁，据 Mysteel 测算，四季度焦煤原煤产量或因此下滑 836-1660 万吨，产地焦煤供应维持偏紧格局；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。需求方面，焦炉开工高位增长，焦煤入炉需求旺盛，焦炭市场强势推升焦企乐观心态，焦化厂对原料采购意愿持续上升，加之下游冬储预期启动，焦煤煤矿库存已连续九周呈现去库态势，焦煤需求支撑较强。综合来看，焦煤走势或震荡偏强。</p> <p>操作建议上，煤矿各类检查频率增加，产地焦煤供应延续偏紧格局，而进口市场扰动仍存，焦煤价格维持震荡偏强；下游方面，山西焦化产能压减推升市场乐观情绪，产地焦企正酝酿焦炭第六轮提涨，短期区域性供应缺口或将产生，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>		
--	---	--	--

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
原油	<p>供应端增量利空市场心态, 原油宜持空头思路</p> <p>宏观方面, 受欧美新冠病例数激增以及美国刺激计划磋商缺乏进展的影响, 美元指数走高并创下 10 月 15 日以来的最大涨幅, 利空美元计价的原油交易; 同时美股大幅下跌, 利空宏观市场心态。宏观不确定性加剧和疫情加重打击市场信心并抑制原油需求复苏。</p> <p>供应方面, 尽管 OPEC+ 将坚持努力平衡市场, 但目前利比亚石油产量持续恢复, 已经从 9 月初的不足 10 万桶增至每天 69 万桶, 其最大油田的原油出口量将于 11 月增至每天 16.8 万桶。今年以来 OPEC+ 减产协议中利比亚未受减产限制, 供应端利空扰动较强。</p> <p>仓单方面, 虽然国内原油仓单已下降至 3447.3 万桶, 但其定价仍受相对便宜油种巴士拉轻油仓单量高位不减的影响, 国内油价下行趋势强于国际原油。</p> <p>总体而言, 市场对原油供应增加和需求减缓仍存担忧, 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, 建议原油持空头思路。</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>供应保持宽松, 甲醇本周跌破 2000</p> <p>周一各地现货价格普遍下跌 30-50 元/吨, 不过西北主要厂家库存偏低, 报价相对稳定, 个别厂家封盘不报。周一定州天鹭 (15) 临时检修一周, 周四陕西神木 (40) 短暂停车 5 天, 周五陕西长武 (60) 重启, 装置变动很小, 国内甲醇开工率依然处于极高水平。下游甲醛、二甲醚跟跌, 醋酸因出口订单良好价格稳中有涨, MTBE 受原油价格跳水拖累, 烯烃价格震荡, 11-12 月华东三套装置有检修计划。高开工和高进口量的情况中短期很难改变, 这也是我们一直不看好甲醇的主要原因, 即便遇到临时检修和到港推迟的炒作, 甲醇价格上涨的高度也有限, 期货操作在 [1900, 2100] 内高买低买, 期权卖 2200 以上的看涨或者 2000 的跨式都是比较稳健的策略。</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>第二波疫情全面爆发, 化工品首当其冲</p> <p>周一石化库存 74 (+7) 万吨。9 月进口量, PE 为 181.87 万吨, 环比+17.09%, 同比+35.56%, 增量供需主要来自高压, 线性进口量环比-10%, 同比+11%。PP 进口量 41 万吨, 环比+10.01%, 同比+33.55%。周一线性价格跌 50 元/吨, 拉丝价格稳定, 市场成交平淡。中沙天津和齐鲁石化停车检修, 宝来石化今日重启。线性生产比例 36%, 拉丝 31%, 纤维 17%, 目前全国口罩产能过剩严重, 海外疫情不会再度引发 4 月份暴涨行情。</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>利比亚增产以及全球疫情加重，原油期货价格大幅下跌，警惕进一步下探风险。之前推荐的 PP2101 行权价 7700 的卖跨已经开始加速盈利，建议继续持有至 11 月。</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>供给预期依旧宽松，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。9 月乙二醇进口量环比下降 4.49%，但国内产量增幅高于进口量降幅，供给预期依旧宽松。后续关注乙二醇新装置重启、试车进度。</p> <p>需求端看，聚酯市场依旧疲软，下游聚酯产品产销平淡。目前终端织机开工虽处高位，但纺织订单持续性难以评估。需求端利多支撑减弱。</p> <p>成本端看，宏观市场情绪仍然较为悲观，利比亚供应增量预计在 69 万桶/日，原油承压下行，利空能化品价格。</p> <p>总体而言，PTA 加工利润较好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，供给预期依旧宽松，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 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>原料价格上涨凸显供应紧张，轮胎出口上行验证需求复苏</p> <p>宏观层面：国际方面，秋冬季背景下欧美疫情反扑增速再创新高，欧洲多国加强管控力度，而美刺激计划谈判再度陷入僵局，市场对大选前通过法案已不抱希望，全球经济复苏道阻且长。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 14500 元/吨，+325 元/吨，保税区 STR20 报价 1710 美元/吨，+35 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 43.00 泰铢/公斤，+2.30 泰铢/公斤，泰国胶水报价 65.50 泰铢/公斤，+4.50 泰铢/公斤。10 月以来海南已连续遭受两个台风影响，各子产区普遍经历多日强降雨天气，而目前 18 号台风“莫拉菲”已在菲律宾以东海域生成，预计仍将影响我国海南、菲律宾及越南等主产地割胶进程；考虑到当前国</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>内产区旺产期已然接近尾声，产量回补预期基本落空，四季度天然橡胶供应端延续偏紧格局。</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%，轮胎出口逆势上行，出口量大幅高于近年同期最高水平，而轮胎开工也实现超预期增长，全钢胎开工率再创近年同期峰值高位，当下主流轮胎排产仍较为积极，轮胎市场情绪乐观；汽车方面，各省市消费刺激政策力度不减，而国标升级及终端工程项目需求延续增长，汽车市场恢复动力和恢复速度均好于预期，天然橡胶需求端支撑强劲。</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，-0.01 万吨，NR 仓单 3.53 万吨，持稳。10 月到期标准仓单超 17.6 万吨，仓单水平将达历年低位，而港口贸易流通加速，库存压力持续减轻</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 11400 元/吨，+600 元/吨，顺丁报价 10800 元/吨，+600 元/吨。</p> <p>核心观点：天然橡胶供需结构不断改善，下游消费乐观预期持续兑现，而原料供应紧张势必缩减年内天胶产出，当下沪胶仓单大幅低于历年水平，港口库存或也将加速去库，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>短期供给端存分歧，玉米上行放缓</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 2583，上涨 0.43%，夜盘收于 2592，上涨 0.35%。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 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>

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