



### 操盘建议：

金融期货方面：宏观面及资金面存边际利多，且避险需求提振债市，十债 T2012 前多持有。

商品期货方面：供给驱动明确，焦炭、铁矿强弱继续分化。

### 操作上：

1. 产能压减持续推进，第六轮提涨开启，焦炭前多可继续持有；
2. 供需转宽松，港口库存同比转增，铁矿 I2101 前空持有。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>市场风险偏好受抑，新单观望</p> <p>周一(11月2日)，A股窄幅整理。截至收盘，上证指数报 3225.12 点涨 0.02%，深证成指报 13420.96 点涨 1.39%，创业板指报 2708.39 点涨 1.98%，科创 50 报 1400.91 点涨 0.50%。当日两市成交额为 7995 亿、较前日有所下降，北向资金净流入为 30.8 亿。</p> <p>盘面上，家用电器、电气设备和汽车等板块涨幅较大，而休闲服务和通信板块则有较大跌幅。此外，光伏屋顶和新能源电池等概念股表现抢眼，而芯片和疫苗等概念股则有所下挫。</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有所缩窄，而沪深 300 股指期货主要合约隐含波动率小幅抬升，总体看，市场整体情绪平淡、乐观预期仍未显现。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国 10 月 ISM 制造业 PMI 值为 59.3，预期为 55.8，前值为 55.4；</p> <p>2.《新能源汽车产业发展规划（2021—2035 年）》正式印发，将从税收优惠、推动基础设施建设等方面助力其产业发展。</p> <p>近日海外新冠疫情持续进展、美国大选正式开启等扰动事件影响未减，而国内宏观基本面和政策面则整体平静，预计市场风险偏好难有提升，股指震荡格局未改，新多观望，而前多仍持下破位离场策略。</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</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>
国债	市场避险需求加大，期债前多继续持有	投资咨询部	联系人：张舒绮

	<p>上一交易期货早盘小幅低开，随后震荡上行，主力合约 TS2012、TF2012 和 T2012 分别上涨 0.01%、0.05% 和 0.22%。宏观方面，近日公布的国内宏观数据数据表现一般，经济复苏斜率放缓进一步得到确认，对债市存边际利多。此外近期欧洲多国疫情再度恶化，美国大选日临近，全球市场确定性增强，市场避险情绪明显走高。资金面方面，央行昨日在公开市场零投放，资金面明显转松，推债市形成提振。综合来看，目前宏观面及基本面对债市均表现出边际好转，避险情绪在短期内也对价格存在利多，且价格位于相对低位，存配置力量支撑，从技术面看，下方关键位支撑仍较强，期债短期仍可能有进一步上行空间，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>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>基本上维持此前观点，四季度铜矿供应边际回升，需求存在赶工的可能。而宏观方面，本周市场焦点在美国大选，今年因疫情增加了邮寄选票环节，因拜登在邮寄选票中支持率更高，计票过程存在较大不确定。此外，海外疫情卷土重来，部分地区重启封锁引发对经济复苏进程放缓的担忧，且当前处于美国新一轮财政刺激的空窗期，市场风险偏好下降造成风险资产价格波动较大。但考虑到此次致死率低位，以及对新冠疫苗上市的乐观预期，出现深跌的可能性较小。短期内，资金在面对不确定因素时较为谨慎，建议持续跟踪美国大选动态，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>库存持续下降，铝价触及震荡区间上沿</p> <p>周一电解铝库存再次大降超 1 万吨，低库存对电解铝价格提振较为明显。美元指数维持低位，叠加消费旺季需求的边际向好，汽车光伏等产业订单较多，沪铝主力合约价格再次接近 15000 元/吨压力位，不过仍未突破之前震荡区间。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，电解铝供给压力增加。不过从库存表现来看，下游消费呈现较强韧性，电解铝总体呈现供需两旺特征。近期需重点关注库存下降情况，如果库存继续减少，或促使沪铝价格进一步上移。</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>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。而精炼锌库存持续下降，显示终端消费较好。不过美</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>

	<p>国大选在即，而欧洲疫情有进一步恶化的风险，锌价短期受宏观不确定性影响较大，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>有色金属 (镍&amp;不锈钢)</p>	<p>宏观扰动不明，沪镍前多轻仓持有</p> <p>不锈钢：钢厂因成本高位存在挺价意愿，但考虑到钢厂排产量较多，以及印尼钢铁回流对国内市场形成冲击，不锈钢整体供需边际上转松，国内钢厂挺价难度增加。预计钢价呈弱势震荡，新单暂以观望为宜。</p> <p>镍：菲律宾台风入境以及某矿山因员工感染新冠病毒决定停产，引发市场对国内镍矿供应短缺现状加剧的担忧，但因进入雨季后部分矿山本就暂停运营，停产影响或有限，需警惕疫情的再次反弹对镍矿产出造成更大规模的影响。另外欧洲疫情恶化以及美国大选存在不确定致风险偏好下降，镍价明显回调。总体看，近期镍价波动加大，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>
<p>钢矿</p>	<p>终端需求偏强支撑钢价，供应持续增长压制矿价</p> <p>1、螺纹：昨日 MS 现货成交 29.03 万吨，终端需求韧性持续，库存延续快速去化状态。并且，焦炭、废钢价格上涨，利润偏低情况下，钢厂挺价意愿较强。受此影响，现货价格上行且涨幅略有扩大，期货贴水保护下盘面近月合约亦偏强运行。不过地产调控政策边际收紧，且 11 月以后，需求季节性回落预期依然较强，且若钢价上破电炉成本线可能导致产量再度回升，或将加剧高库存在冬储前有效消化的难度。因此盘面价格，尤其是远月价格，形成较强压制，上涨高度受限。综合看，螺纹短期震荡偏强，但需求转弱预期及高库存去化压力下，价格高度受限（电炉成本线附近），且中期仍有下跌动力。策略：单边：新单暂时观望；组合：强现实+弱预期，螺纹 1-5 正套继续持有；采暖季限产逐步临近，港口铁矿库存快速累积，可继续把握 1 月多螺纹空铁矿套利机会。风险因素：本周宏观事件较多，欧美疫情、11 月 4 日（北京时间）美国大选、美联储议息会议等，资本市场扰动较多，或对期货市场形成阶段性扰动，另继续关注 11 月钢材需求持续性。</p> <p>2、热卷：国内经济复苏趋势持续，家电、汽车、重卡、机械等产销良好，热轧需求平稳向好，同时，焦炭、废钢价格上涨，炼钢利润受到挤压，高炉及轧线检修增加，热卷产量持续回落，热轧库存延续去化状态，且库存绝对压力亦相对有限。不过，欧美疫情再度爆发，欧洲多国采取再度封城措施，钢材净出口好转节奏或将放缓，削弱外需预期，进口压力可能再度增加，且四季度国内需求旺季持续时间也相对有限，需求季节性走弱预期依然存在，均将压</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>制热卷价格高度。综合看，热卷短期震荡偏强，但上涨高度受限。操作上，单边：新单暂时观望。</p> <p>3、铁矿石：10月钢材需求表现较好，钢材现货价格企稳回升，钢厂盈利尚存支撑生产，铁矿需求韧性依然较强。上周澳洲季风天气致铁矿发运阶段性回落。港口库存的粉矿（尤其是MNJP）库存同比仍偏低，且经过前期价格调整，中品粉矿性价比回升，现货价格支撑增强，叠加期货贴水保护，短期铁矿盘面价格下方支撑依然较强。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，叠加欧洲疫情再度爆发拖累海外铁矿需求回升节奏，海外铁矿资源流向我国的驱动仍较强，非主流矿到港量同比大幅增加。而采暖季临近环保限产趋严，四季度铁矿（尤其烧结矿）总需求环比下降预期较强。供需结构转宽松，港口库存加速累积，上周45港库存已增至1.276亿吨，连续10周累库，库存绝对水平同比由降转增114.75万吨，年底库存有望增至13.5-1.4亿吨。综合看，铁矿供需结构转宽松趋势较明确，价格重心或震荡下移，短期上方关注808附近压力位置。操作上，单边：激进者铁矿01合约空单持有，谨慎者可空单适当止盈，等待新的入场机会；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>焦炭第六轮提涨迅速开启，山西产能压减持续发酵</p> <p>1.动力煤：产地煤方面，山西安监及超产检查依旧严格，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，上游供应虽趋于稳定，但铁路港口流向发运仍有局限，而冬储预期加速贸易流通，港口库存延续下滑趋势。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： 焦炭：产能方面，10月以来，山西20家焦企落后产能已经关停或进入退出阶段，其中，太原地区政策执行力度</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>严格，产能退出逾 400 万吨，临汾、长治等地也陆续发布通知落实产能压减一事，山西全省目前仍有超 1000 万吨产能等待关停，而当下置换项目投产或不及预期，全省共有 3 座焦炉经烘炉后正式出焦，合计产能 218 万吨，其余新增产能或将延期至 11 月中旬前后方可正式投产，区域性供应紧张局面或将产生。供需方面，铁水产量高位波动，钢材现货成交良好，旺季需求尚未结束，焦炭短期入炉需求依然旺盛，而丰厚利润刺激下焦炉生产积极性不减，焦炉开工高位增长，焦炭供需延续双旺格局。现货方面，晋中、长治等地焦企率先开启焦炭第六轮 50 元/吨提涨，于 11 月 3 日起执行，河北主流焦企也同步开启涨价，主产区焦化厂订单充足库存低位，多维持乐观心态，本轮涨价预计将于周内快速落地，现货市场强势不改。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：产地煤方面，受安全监察及环保检查影响，山西地区部分矿井产量缩减，样本煤矿权重开工率显著下降 2.80%至 110.07%，四季度原煤供应量或仍然吃紧；进口煤方面，澳煤通关尚处于停滞状态，蒙煤通关有所反复，短期内海外焦煤进口或难有显著增量。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，而下游冬储预期或提前启动，煤矿去库态势延续，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：产地安监力度不减，港口通关依然停滞，焦煤供应延续偏紧格局，价格维持偏强走势；而山西焦化产能压减持续发酵，临汾、长治等地或将加速推进辖区内落后产能退出计划，另外，考虑到当下新增产能投产或不及预期，短期区域性供应缺口或将产生，加之焦炭现货强势提涨，焦炭前多配置可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>宏观不确定性加剧，原油前空谨慎持有</p> <p>宏观方面，市场对美国大选持续关注，目前拜登选情占优，其能源政策限制美国石油产量和页岩油生产的水力压裂方式，但其外交政策也可能使伊朗原油重回市场，整体影响多空交织，宏观不确定性仍然较大。</p> <p>供应方面，年初利比亚东部地方封锁了该国大部分石油出口港，导致该国石油日产量从每日接近 120 万桶降至每日产量 10 万桶左右。10 月份冲突双方签订永久停火协议，路透社消息表示利比亚石油日均供应量目前约为 80 万桶；叠加 OPEC+ 减产协议可能推迟，整体供应端已出现过剩迹象。</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>



	<p>需求方面，由于欧美疫情扩散，欧洲一些国家实行更为严格的封锁防控措施引发市场对交通能源需求滑坡担忧。但由于国内疫情控制较好，昨日商务部声明表示中国将明年非国有实体使用海外原油的配额较 2020 年提高 20%以上，提振市场情绪。</p> <p>资金方面，投机商在 NYMEX 的 WTI 原油期货中持有的净多头减少 3.7%，管理基金在 NYMEX 的 WTI 原油持有的期货和期权中净多头减少了 10.41%，表明在目前宏观形势下资金趋于谨慎。</p> <p>总体而言，原油短期供需仍然偏弱，但宏观不确定性加剧，建议原油 SC2012 前空谨慎持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
甲醇	<p>内地沿海价格分化，甲醇蠢蠢欲动</p> <p>周一山东和内蒙现货报价上涨 50 元/吨，其他地区小幅下跌。内蒙古博源 (100) 气头装置及青海中浩 (60) 气头装置均如期进入检修阶段，陕西黄陵 (30) 预计 11 月 3 日-20 日期间降负荷检修，明日陕西神木 (40) 和同煤广发 (60) 重启，周四至周六有三套装置计划开车，西北检修企业增多，叠加多数企业低库存，挺价及停售增多，进而导致山东地区甲醇价格上涨，内地与港口价格分歧再现，以往的解决路径就两条，内地与港口甲醇价格一起上涨，另外就是内地价格下跌，目前市场更多愿意交易前者，无论是伊朗提高长约报价可能还是国内冬季检修增多，就 11 月而言甲醇易涨难跌，更不用提醋酸和烯烃需求旺盛，对甲醇起到有力支撑。所以目前相对稳妥的策略是卖出虚值看跌期权，行权价选择可参考 1950,1925 和 1900 三个档。</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>下游需求预期向好，PP2101 接近年内新高</p> <p>本周一石化库存 71 (+13) 万吨。周一日盘 PP2101 流入资金 8 亿，某机构多头增仓 1.7 万手，PP2101 上涨超过 300 点，现货跟涨 100-150 元/吨，华东基差收窄至 150，为近三个月最低。拉丝和线性生产比例正常，低融共聚和低压中空排产比例不断提升。10 月 PP 开工率 90.36%，环比-1.23%，同比+2.1%，产量 232.02 万吨，环比增加 4.21%，同比增加 21.79%。PP 下游目前相对其他化工品表现良好，包装膜订单充足，家电和汽车产销同比大幅改善，纤维料因海外疫情加重有重现 4 月份行情的迹象，不过需求总量并未大幅超过往年同期，在供应不断增加的背景下，我们认为期货价格将会在近一两周内冲高回落，7950 以上建仓期货空单耐心持有，加仓建议等待价差超过 300 以后。至于 9 月底推荐的卖跨可参考周报中推荐的处理方法。</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>

	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
聚酯	<p>原油上涨暂缓恐慌气氛，PTA 或微幅震荡</p> <p><b>PTA:</b> 供应端看，仪征化纤一套 65 万吨 PTA 装置计划 10 月 30 日下午开始重启，该装置 10 月 12 日开始检修；汉邦石化一套 220 万吨 PTA 装置 10 月 29 日凌晨出料，目前提升负荷中，预估在 10 月 30 日或 31 日满负荷运行；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 现货供应充足的利空主导市场，整体维持宽松格局。</p> <p><b>MEG:</b> 供应端看，山西阳煤集团寿阳 20 万吨/年乙二醇装置 10 月 14 日短停，目前已重启，满负荷运行；中科炼化 40 万吨/年乙二醇装置 10 月停车消缺检修，目前已重启，预计周内出料。由于部分新装置重启、试车或将带来一定额外供应量。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区聚酯市场弱势盘整，需求一般。其中，涤纶长丝产销 40.5%，涤纶短纤产销 61.43%，聚酯切片产销 30.00%。目前纺纱企业对订单做完后的新订单情况以及持续性仍存在不确定性，整体需求恢复仍需观望欧美等消费地疫情发展情况。</p> <p>成本端看，欧美疫情加剧抑制需求前景，但国内 2020 年非国有实体使用海外原油的配额较 2020 年提高 20% 以上，原油价格反弹，暂缓市场恐跌气氛。</p> <p>总体而言，PTA 新产能投放在及，现货基差可能继续走弱，市场心态不佳，预计今日 PTA 行情微幅震荡。乙二醇远期供应压力不减，预计短期乙二醇或仍跟随板块走势，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： 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>
橡胶	<p>重卡销量再创历史纪录，橡胶需求预期支撑较强</p> <p>宏观层面：国际方面，美国大选进入倒计时，民调显示拜登在几个关键州领先特朗普；欧美各国 10 月 PMI 数据普遍亮眼，但秋冬季疫情反扑影响下经济复苏压力重重。国内方面，10 月财新 PMI 创 2011 年以来新高，制造业回暖加速，国内经济复苏势头不改。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 14100 元/吨，-850 元/吨，保税区 STR20 报价 1590 美元/吨，-120 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 40.90 泰铢/公斤，-3.80 泰铢/公斤，泰国胶水报价 67.00 泰铢/公斤，-7.50 泰铢/公斤。现货及原料价格大幅回落，但产区台风天气影响不断，菲律宾、越南及国内海南产区割胶作业均不同程度受阻，10 月以来海南各地割胶天数屈指可数，而云南产区即将进入停割期，国内旺产期基本告一段落，产量回补已然落空，交割品紧缺局面难以改善，天然橡胶供应端延续偏紧格局。</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：刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p>

	<p>需求方面：全钢胎开工率 75.30%，-0.02%，半钢胎开工率 71.01%，+0.20%，轮胎开工高位持稳，出口订单水平尚可，全钢胎开工率依然维持在近年同期峰值高位，当下主流轮胎排产仍较为积极，部分轮胎厂对旗下产品价格进行第二轮上调，轮胎市场情绪乐观；汽车方面，10 月重卡销量再创历史同期最高纪录，销量增速已连续八个月呈现井喷态势，国标替换升级及终端项目工程需求延续增长，加之乘用车零售数据大概率维持在扩张区间，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 11.40 万吨，-0.45 万吨，一般贸易库存 69.92 万吨，+0.14 万吨；上期所 RU 仓单 22.14 吨，+0.04 万吨，NR 仓单 3.74 万吨，持稳。沪胶本月到期标准仓单超 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，持稳，顺丁报价 10800 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：台风天气持续影响海南割胶进度，今冬东南亚拉尼娜事件发生概率上升，产区原料供应维持偏紧预期，而下游消费持续乐观，重卡销量再创同期新高，轮胎出口订单也表现强劲，加之当下沪胶仓单大幅低于历年水平，天然橡胶基本面支撑仍然强；但考虑到海外疫情加速反扑，美国大选时限临近，市场不确定性因素或将加剧，短期价格波动明显放大，RU2101 前多可部分止盈离场，新多追涨暂不建议入场。</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>新粮上市放量，玉米高位回落</p> <p>上一交易日玉米价格开盘出现快速回落，随后震荡运行，主力合约早盘收于 2553，下跌 2.59%，夜盘收于 2612，微跌 0.34%。现货方面，东北地区玉米收割基本完成，新粮上市节奏加快，对玉米价格形成明显冲击。需求方面，下游生猪存栏量的持续修复对饲料需求旺盛，但随着玉米小麦的价差缩窄，小麦替代性价比正在逐步提高。从期货持仓上看，多头获利了结迹象明显，市场目前对玉米后续涨势转为谨慎。且随着新作玉米的进一步上市，短期内玉米的不确定性正在逐步提高，进一步走强动能放缓，但中期供需缺口仍存，下方支撑仍有效。</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>涨价潮正向纸品包装全产业链蔓延，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。近期欧美疫情恶化并进一步加强封锁至今年春节限制</p>	<p>投资咨询部 樊丙婷 从业资格： F3046207 投资咨询：</p>	<p>联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207</p>



	水平，海外需求复苏进程仍受疫情制约，浆价受打击出现回落，总体看，预计浆价处区间震荡，建议新单暂观望。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	Z0015421	
棉花	市场缺乏上涨动力，棉花维持震荡 国内棉花市场整体的供大于求局面未变；随着棉价降温，纱线市场虽然价格尚未明显下调，纺纱企业对订单做完后的新订单情况以及持续性仍存在不确定性，整体需求恢复仍需观望欧美等消费地疫情发展情况。短期而言由于成本端籽棉价格支撑，目前棉花价格难以大幅下降，但市场上上涨支撑动力同样不足，预计棉花维持低幅震荡。 (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 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454	联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781

## 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