



### 操盘建议：

金融期货方面：外部扰动显著下降、国内宏观基本面和政策面对股指驱动依旧向上，且市场情绪好转，其涨势弹性或放大。

商品期货方面：焦炭上行驱动较强，仍持多头思路。

### 操作上：

1. 从稳定性、收益率考虑，沪深 300 期指多头性价比最佳，IF 多单继续持有；
2. 产能压减加速推进，供应偏紧格局延续，焦炭前多继续持有。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>涨势或有放大，IF 多单继续持有</p> <p>周四(11月5日)，A股放量上涨。截至收盘，上证指数报 3320.13 点涨 1.30%，深证成指报 13894.26 点涨 1.72%，创业板指报 2787.88 点涨 1.36%，科创 50 报 1475.38 点涨 1.13%。当日两市成交额为 8447 亿、较前日大幅增加，北向资金则大幅净流入为 109.97 亿。</p> <p>盘面上，通信、汽车、电气设备和钢铁等板块领涨，其余板块整体亦飘红。此外，新能源电池、5G 和充电桩等概念股有抢眼表现。</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继续缩窄，而沪深 300 股指期权主要看涨合约隐含波动率则持续回升。总体看，市场乐观情绪有所增强。</p> <p>当日主要消息如下：1.美联储维持既定利率不变、符合预期，另重申使用所有工具支撑经济；2.欧盟将 2021 年欧元区经济增速预期下调 1.9%至 4.2%；3.国内 10 月汽车销量同比+11.4%，其中乘用车和商用车销量同比分别+7.3%，+27.5%。</p> <p>从主要分类指数近期走势看，市场避险情绪明显弱化，外部不确定因素对 A 股扰动显著下降。而从国内宏观基本面和行业政策面等，股指整体驱动依旧向上，而技术面亦有印证，其涨势弹性或放大。再从近日主要板块轮涨现象看，综合稳定性、收益率考虑，沪深 300 期指多头性价比依旧最佳，其前多可继续持有。</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>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>

	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
国债	<p>新增利多因素有限，期债止盈离场</p> <p>上一交易期货早盘小幅低开，随后震荡走高，午后再度出现回落，主力合约 TS2012、TF2012 和 T2012 下跌 0.07%，0.13%和 0.14%。宏观方面，目前美国大选仍是主要扰动因素，由于投票方式等问题，本次大选结果公布时间大概率将明显晚于往期，对市场不确定性扰动加大。国内宏观方面，近期整体表现平稳。资金面方面，央行昨日受到 MLF 到期的影响，在公开市场大额净回笼，虽然 MLF 将在 16 日续作，但目前续作量仍不确定，市场资金面午后略显紧张。综合来看，目前宏观面及政策面对债市的新增利多有限，且资金面维持中性，短期避险需求或对债市有提振，但目前债市较底部已经有所反弹，进一步上行动能减弱，操作上可暂时止盈离场。</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</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 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>基本上维持此前观点，四季度铜矿供应边际回升，家电及汽车板块处于复苏阶段，电缆行业存在赶工的可能。而宏观方面，随着邮寄选票陆续达到，部分州出现反转，拜登后来居上。市场普遍担心的事情也正在发生，即特朗普团队已在密歇根州、宾夕法尼亚州等发起诉讼，要求法院下令停止当地计票（部分已被驳回），另外其指控存在“选票欺诈”。我们预计即使大选结果出炉，后期落选方仍会因对结果不满而申请重新计票进而拉长选举战线，期间资金操作较为谨慎。因此建议新单在选举结果尘埃落定前以观望为宜。</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</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>
有色金属 (铝)	<p>库存持续下降，铝价触及震荡区间上沿</p> <p>美国大选结果仍未完全确定，选举双方对于选举结果的争夺愈演愈烈，铝价波动预计也会加大。昨日电解铝库存再次下降超 1 万吨，社会库存已降至 65 万吨左右，低库存对电解铝价格支撑较为明显。下游终端消费边际向好，汽车家电光伏等产业订单明显增多，四季度需求好于市场预期。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。总体来看，电解铝市场呈现供需双旺特征，如果库存继续减少，将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</p> <p>从业资格： F3068323</p> <p>投资咨询： Z0015753</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138</p> <p>从业资格： F3068323</p>
有色金属 (锌)	<p>宏观不确定性加剧，新单暂时观望</p> <p>美国大选结果存在较大不确定性，而欧洲疫情亦有进一步恶化的风险，风险资产如有色金属波动明显加大。产业基本上，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</p>	<p>研发部 郑非凡</p> <p>从业资格： F3068323</p> <p>投资咨询：</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138</p> <p>从业资格： F3068323</p>

	<p>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。综合而言，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>	Z0015753	
有色金属 (镍&不锈钢)	<p>大选中胶着状态，沪镍新单观望</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，近日青山代理降价出货以回笼资金，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：菲律宾进入雨季将导致镍矿进口量收缩，国内镍铁企业生产的原料来源及成本压力较大，镍铁价格高位难下。但因不锈钢厂因亦成本高及下游边际放缓，其对镍铁价格的接受程度下滑，镍铁厂于钢厂处于拉锯状态，从而导致镍价上有压下有支撑的区间震荡。但是我们认为四季度镍矿供应不足仍是推动镍价上涨的动力，只是短期内美国大选不确定以及海外疫情恶化致资金偏好下降，引发镍价波动加大，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</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>
钢矿	<p>终端需求韧性较强，螺纹热卷延续强势</p> <p>1、螺纹：昨日 MS 数据，螺纹产量降 4.13 万吨（同比增 3.93%），厂库减 27.06 万吨（同比+29.26%），社库减 60.59 万吨（同比+78.99%），总库存降 87.65 万吨（同比+59.76%），产量稳中趋降，库存加速下降，同比增速进一步收窄，终端需求环比增至 447 万吨（同比+13.33%），下游工地赶工效果显现，尤其华东需求向好，杭州螺纹库存已降至 60 万吨左右。同时，焦炭价格连续六轮上涨，累积涨幅 350 元/吨，废钢报价亦逐步上调，钢厂成本抬升，钢厂及贸易商挺价意愿均较强。受此影响，现货价格持续上行，期货贴水保护下盘面近月合约亦偏强运行。由于秋冬季限产力度同比大幅放松，钢价上涨可能带来电炉产量的增加，目前需求持续性成为市场关注的焦点，若表需维持同比增长 10%以上的水平，至 12 月底，螺纹样本库存同比增幅降大幅收窄至 20%以内，库消比降至同期低位，反之，则高库存压力仍将对冬储行情形成负面扰动。综合看，螺纹短期震荡偏强，关注电炉成本线对于螺纹价格的压制及终端需求的持续性。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；铁矿供应增长，北方环保限产压力增加，1 月多螺纹空铁矿套利策略可继续持有。风险因素：美国大选结果不明，关注可能发生的事件冲击，另继续关注 11 月钢材需求持</p>	<p>投资咨询部</p> <p>魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹</p> <p>021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>

	<p>续性。</p> <p>2、热卷：本周 MS 数据，产量增 6 万吨（同比降 2.29%），厂库减 3.36 万吨（同比+18.10%），社库减 7.18 万吨（同比+35.30%），总库存降 10.54 万吨（同比+30.08%），需求平稳向好，本周表需 337.36 万吨（同比-2.87%），库存逐步下降，且随着北方限产推进，后期去库压力或较为有限。国内经济复苏趋势持续，家电、汽车、重卡、机械等产销良好，海外致我国出口替代需求增长，大家电出口需求暴涨，热轧需求平稳向好。同时，焦炭去产能持续推进，焦炭现货第六轮涨价落地，昨日沙钢废钢报价上调 100 元/吨，创历史新高，钢厂成本上移，利润偏低。一方面，钢厂及贸易商挺价意愿均较强，另一方面，高炉及轧线检修增加。再加上北方环保限产压力增加，热卷产量将受限。供需结构良好，库存也将继续下降。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，钢坯进口利润打开。同时，国内需求旺季持续时间尚存疑虑，也可能将压制热卷价格高度。综合看，热卷短期震荡偏强，但上涨高度或受限。操作上，单边：新单暂时观望，激进者可试多 01 合约。</p> <p>3、铁矿石：铁矿价格维持 120 美金附近的高位，进口矿供应环比增长较为确定。而采暖季临近，铁矿（尤其烧结矿）总需求环比下降预期较强。本周 MS45 港库存数据，总库存环比增 48.25 万吨致 1.281 亿吨（同比增 226.5 万吨），粉矿增 146.08 万吨（同比降 986.94 万吨），块矿球团精粉库存环比小幅下降。供需结构转宽松，年底港口铁矿库存有望增至 13.5-1.4 亿吨。不过，10 月以来钢材需求韧性较强，库存加速去化，钢价连续上涨，钢厂盈利环比改善，叠加限产同比放松，铁矿需求韧性得到支撑。并且港口库存的粉矿（尤其是澳粉、MNJP 等）库存同比仍偏低，中品粉矿性价比也有所回升，现货价格支撑增强。期货贴水较大，短期铁矿盘面价格支撑增强。综合看，铁矿供需结构转宽松趋势较明确，但短期仍存支撑，走势或偏震荡。操作上，单边：建议空单止盈离场，新单暂时观望；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>产能压减正加速推进，山西煤矿安监力度升温</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</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>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：</p> <p>焦炭：产能方面，山西当地本周共有 4 家焦企进入停产程序，涉及产能 240 万吨，10 月以来全省已有 24 家焦企所属 4.3 米焦炉进行关停，而河南、河北等地焦化产能压减计划也逐步提上议程，各主产区产能置换空档期或加剧焦炭供应压力，供应缺口大概率仍将维持，各环节焦炭库存延续下降态势，产能淘汰仍是当下焦炭价格上行的强劲动力。需求方面，铁水产量维持高位，钢材现货成交良好，旺季需求尚未结束，焦炭短期入炉需求持续旺盛，且今冬采暖季限产力度不及往年，焦炭远期需求依然可期。现货方面，焦炭六轮提涨基本落地，累计涨价 300 元/吨，主产区焦企仍维持低库存运行，订单充足心态乐观，短期内现货市场将延续强势。综合来看，焦炭走势或趋势上行。</p> <p>焦煤：产地煤方面，10 月以来山西连续发生两起较大煤矿生产事故，山西省煤矿安监局及应急管理厅发文要求年底前在全省范围内执行煤矿安全隐患大排查，安监力度升温将致四季度产地原煤供应量维持偏紧格局；进口煤方面，市场传闻京唐港释放澳煤通过额度，港口企业反馈尚未接到通知，煤炭进口政策或有反复，近期需密切关注港口澳煤通关情况。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：山西落后产能淘汰持续推进，河南及河北两省年底前亦有 4.3 米焦炉退出预期，焦炭供应端将继续维持偏紧状态，而下游需求尚较乐观，今冬采暖季限产力度不</p>	<p>F3039424</p> <p>投资咨询：</p> <p>Z0014895</p>	<p>F3057626</p>
--	--	--	-----------------



	<p>及往年，焦炭供应缺口难以弥补，加之现货市场强势不改，焦企仍有进一步涨价诉求，焦炭前多可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>宏观不确定性加剧，原油反弹受限</p> <p>宏观方面，美国总统大选尚未有结果，但是对拜登胜出的预期影响原油市场气氛。拜登的政策可能更积极地应对新冠病毒疫情，并采取必要措施遏制和控制病毒。但同时其当选也可能会支持更多的刺激支出举措，抑制美元汇率支撑油价。宏观短期不确定性仍然较高，加剧原油市场波动，</p> <p>需求方面，法国、意大利和西班牙高速公路平均运行量降至 6 月底以来最低水平，欧洲需求疲软继续打压市场气氛。此外法国、德国和英国是欧盟最大的三大原油消费国，约占全球原油消费量的 6%。由于疫情再次爆发，法英德收紧防控封锁措施，将对全球原油需求产生重大影响。</p> <p>总体而言，目前疫情仍然是影响经济和需求的关键因素，原油反弹空间受限，而下跌的空间弹性较大。</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>内地低库存支撑，现货价格连涨三日</p> <p>据隆众石化统计，本周港口库存，华东 99.94 (-1.33) 万吨，华南 16.68 (-1.26) 万吨，去库原因主要是本周到港量减少。生产企业库存基本与上周持平，西北增加 10%，华中和西南降低 10%。订单量增幅在 4%，接近年内最高水平。陕西渭化二期 (40) 计划于 11 月 10 日检修 10 天。周三各地现货报价延续上涨，浙江已经达到 2070 元/吨，不仅是年内最高，还久违升水期货。午后期货冲高回落，沿海市场成交转差，而西北和西南因可流通货源偏少，成交保持良好。下游方面，烯烃和醋酸需求饱满，油价止跌反弹，MTBE 和二甲醚成交好转，甲醛不温不火。进入冬季后，焦炉气和天然气制甲醇装置容易临时检修，而西北目前库存偏低，甲醇价格易涨难跌，我们周一推荐的 P1950 权利金短短三日已经跌了一半，目前继续去尝试卖出看跌风险和收益不匹配，建议可以关注 2025 或 2050 的卖出跨式。</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>多头集中离场，聚烯烃冲高回落</p> <p>周三石化库存 63 (-3) 万吨。期货冲高回落，现货报价稳定，部分跌 50 元/吨。周一增仓 1.7 万手多头的机构昨日基本全部离场，宣告今年聚烯烃最后一波狂欢结束。10 月国内 PE 产量 181.63 万吨，环比增 2.41%，同比增加 17.29%，其中线性产量 72.95 万吨，为 3 月以来新高，较去年同期增加 10 万吨。11-12 月几套今年持续</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>高负荷生产的 MTO 装置有检修计划，但不足以改变国内产量持续增加的预期，而新装置投产都较为顺利，供应压力依然是继续看空的主要理由。另外如果本周美国大选顺利产生结果，那么短期对化工品影响甚微。</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>去库进程不及预期，乙二醇或仍偏弱运行</p> <p><b>PTA</b>：供应端看，独山能源二期 220 万吨 PTA 新装置中的另外 110 万吨 11 月 4 日出优等品。扬子石化一套 35 万吨/年 PTA 装置计划 11 月 3 日下午开始检修，重启时间待定；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；PTA 新产能出料，PTA 过剩利空主导市场。</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稳定，原料 PTA、MEG 下跌，市场心态不佳，需求一般。其中，涤纶长丝产销 36.8%，涤纶短纤产销 39.39%，聚酯切片产销 57.09%。目前纺纱企业订单持续性可能难以维系，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，原油供需仍然偏弱，但短期宏观市场气氛高涨和 EIA 库存大幅下降报告提振市场，原油价格反弹，暂缓市场恐跌气氛。</p> <p>总体而言，下游聚酯产销平淡，供应端利空持续，需求端难有新的利好，预计今日 PTA 行情小幅下跌。乙二醇由于去库未及市场预期，基本面存一定转弱预期，加之宏观避险情绪影响，今日乙二醇市场或仍偏弱运行。</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>汽车市场表现再超预期，沪胶需求支撑较为强劲</p> <p>宏观层面：国际方面，美国大选呈现焦灼状态，由于邮寄选票原因正式结果尚未出炉，双方选票差距十分接近。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 13725 元/吨，+50 元/吨，保税区 STR20 报价 1560 美元/吨，+10 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 40.90 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价 67.00 泰铢/公斤，持稳。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，</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>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>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 22.38 吨，+0.07 万吨，NR 仓单 3.84 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：10 月汽车行业销量增速或达 11.4%，数据表现再超预期，天然橡胶需求端支撑强劲，而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格局，天然橡胶基本面支撑仍然强；但考虑到海外疫情加速反扑，美国大选尚在焦灼，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，玉米价格承压震荡</p> <p>上一交易日玉米价格继续延续震荡格局，主力合约早盘收于 2556，上涨 0.35%，夜盘收于 2554，下跌 0.08%。现货方面，东北地区玉米收割基本完成，新粮上市节奏加快，对玉米价格形成压制。叠加目前市场对进口量增加存在预期，短期供给压力偏强。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</p>	<p>投资咨询部 樊丙婷 从业资格：</p>	<p>联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格：</p>



	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。)	F3046207 投资咨询： Z0015421	F3046207
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