



操盘建议：

金融期货方面：关键位支撑有效、且国内宏观基本面亦有增量驱动，股指仍处涨势。

商品期货方面：基本面利多驱动明确，豆油上涨驱动较强，维持多头思路。

操作上：

1. 当前“经济复苏、流动性弱化”状态利多蓝筹价值股，沪深 300 期指受益最为直接，IF 多单耐心持有；
2. 美豆期末库存降至七年低位，豆油 Y2101 前多持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>仍处涨势，IF 前多耐心持有</p> <p>周三（11 月 11 日），A 股弱势回调、但主要指数分化明显。截至收盘，上证指数跌 0.53% 报 3342.2 点，深证成指跌 1.95% 报 13720.17 点，创业板指跌 3.31% 报 2681.52 点，科创 50 指跌 3.22% 报 1395.51 点。当日两市成交额为 8700 亿、较前日有所萎缩，北向资金净流出为 10 亿。</p> <p>盘面上，汽车、电子、TMT 和医药生物等板块领跌，而建材、煤炭和钢铁等周期股走势则较坚挺。此外，半导体芯片、无线充电、物联网、5G、航母等概念股跌幅较大，而西部大基建和稀土等概念股表现则相对较好。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差继续缩窄，沪深 300 股指期权主要看跌合约隐含波动率仍处相对正常区间。总体看，市场情绪无弱化信号。</p> <p>当日主要消息如下：1. 国内 10 月新增社会融资规模为 1.42 万亿，前值为 3.48 万亿；当月新增人民币贷款为 6898 亿，前值为 1.92 万亿；2. 欧洲央行行长拉加德称，紧急抗疫购债计划(PEPP)和定向长期再融资操作(TLTRO)可能仍将作为工具；3.《智能网联汽车技术路线图 2.0》正式发布，至 2035 年中国方案智能网联汽车技术和产业体系全面建成。</p> <p>近日股指虽有调整，但从量价等微观指标看，其关键位支撑依旧有效、并无转势信号。而从周期股等相关行业表现看，国内经济复苏预期持续强化，整体利于股指运行中枢的抬升。综合看，股指前多仍可继续持有，而沪深 300 期指则依旧为盈亏比最佳的多头标的。</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>

	<p>操作具体建议：持有 IF2012 合约，策略类型为单边做多，持仓比例为 10%。</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>新增驱动暂缺，期债震荡运行</p> <p>上一交易期货早盘震荡运行，午后出现回落，小幅收跌，主力合约 TS2012、TF2012 和 T2012 下跌 0.01%，0.02%和 0.01%。宏观方面，昨日公布的金融数据喜忧参半，受季节性影响，社融及信贷数据均表现疲弱，但从分项来看，部分数据表现尚可，但贷款数据走弱，对债市影响偏中性偏多。而海外方面美国大选结果基本落地，叠加疫苗再度传出乐观消息，全球宏观整体改善，对债市存利空。资金面方面，央行昨日在公开市场小额净投放，受到下周国债发行量预期、税缴及 MLF 尚未续作等因素，流动性整体表现较为紧张。目前来看，宏观基本面及资金面对债市仍未有趋势性转变，债券转势仍需等待新的因素，但目前进一步下跌空间有限，预计仍旧维持震荡运行。</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</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>风险偏好回暖，沪铜前多轻仓持有</p> <p>美国大选基本确定拜登为下一任总统，政治不确定性逐步消除，且预计拜登上台后实施积极财政政策，或将带动新一轮基建等用铜需求。虽市场对疫苗利好的反应有些差强人意，但是辉瑞公司研发的疫苗有较大进展仍是积极信号，只是落实到交易节奏上不宜过快。基本面上，四季度铜矿供应边际回升缓解冶炼厂生产压力，而家电及汽车板块处于复苏阶段，内外销均呈现回暖态势，电网仍寄希望于存在赶工需求。建议沪铜仍维持多头思路，CU2102 合约前期轻仓多单可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>市场风险偏好上升，沪铝走势偏强</p> <p>拜登当选后市场风险偏好明显增强，而且随着辉瑞疫苗研发的成功，市场对新冠疫情担忧明显减弱。产业面上，电解铝社会库存已降至 65 万吨下方，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，电解铝供给如期上升。不过库存仍然继续下降，电解铝市场呈现供需双旺特征。预计电解铝“高利润+高需求”情况将持续，激进投资者可择机低位布局多单。</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</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>
有色金属 (锌)	<p>美国大选落地，沪锌偏强运行</p> <p>美国大选基本尘埃落定，拜登不出意外将当选美国总统，经济刺激法案预计也将落地。随着辉瑞疫苗研发的成功，市场风险偏好明显增强。产业面上，精炼锌矿端短缺</p>	<p>研发部</p> <p>郑非凡</p> <p>从业资格： F3068323</p>	<p>联系人：郑非凡</p> <p>021-80220138</p> <p>从业资格： F3068323</p>

	<p>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，预计沪锌近期偏强运行，激进投资者可择机布局多单。</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>	
<p>有色金属 (镍&不锈钢)</p>	<p>观面扰动基本消除，沪镍前多持有</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，虽本周成家好转，钢厂平盘报价，但国内钢厂挺价难度依然较大。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，镍铁厂与钢厂处于拉锯状态，从而导致镍价呈上有压下有支撑的区间震荡。短期内镍价表现弱势，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，建议 NI2102 合约于 117500 下方介入的多单继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>现货恐高情绪显现，成材价格高位震荡</p> <p>1、螺纹：昨日 ZG 数据，高炉产量减 1.85 万吨 (同比-4.71%)，电炉产量减 0.35 万吨 (同比+45.52%)，高炉厂库减 23.62 万吨 (同比+31.79%)，电炉厂库减 6.06 万吨 (同比+42.65%)，社库降 52.68 万吨 (同比+50.42%)，产量小幅减少，库存降幅扩大，表需基本持稳。当前下游存量项目赶工，华东及南方消费韧性较强，11 月底前终端消费仍有支撑，带动库存继续快速下降。同时，焦炭、废钢价格连续上涨，原料成本大幅抬升，钢厂及贸易商挺价意愿均较强，期现价格均存支撑。不过，随着价格连续上涨，钢厂盈利能力的改善，供应释放的压力也再逐渐累积，11 月上旬预估粗钢产量小幅回升，环比 10 月下旬增 0.76%，产量增长仍可能加重后期去库压力。价格连续快速上行后，获利出货意愿增强，投机需求也部分被抑制。策略：单边：01 新单暂时观望；组合：强现实+弱预期，螺纹 1-5 正套继续持有，目标价差 200。风险因素：继续关注 11 月钢材需求及去库情况。</p> <p>2、热卷：10 月新增社融规模及 M2 增速不及预期，但 M1 同比增长 9.1%，显示信用扩张速度逐步见顶，但经济复苏活力持续，相对利好消费及制造业。中汽协数据，10 月汽</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>车产销环比分别增长 0.9%和 0.1%，同比分别增长 11%和 12.5%，汽车产销连续 7 个月增长，销量已连续 6 个月维持 10%以上的增长。国内经济复苏叠加出口链条的向好，制造业周期性复苏预期较强，相对利好热轧需求。再加上当前热轧库存压力相对有限，本周 ZG 数据，热轧社库减 13.35 万吨（同比+29.07%，库存增幅收窄），钢厂成本大幅抬升，期现价格近期仍有支撑。不过，价格创新高以后，市场投机需求部分被抑制，且终端需求仍受季节性因素影响，价格上涨驱动有所减弱。综合看，热卷走势或偏震荡，短期由于建筑业赶工因素而弱于螺纹，但中期仍看好制造业周期性回暖带来带来热卷重新强于螺纹的机会。操作上，单边：热卷 01 合约前多谨慎持有。</p> <p>3、铁矿石：铁矿价格再度回到 120 美金以上，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。上周 MS 统计 45 港库存已增致 1.281 亿吨（同比增 226.5 万吨），供需结构转宽松趋势不变，年底港口铁矿库存仍有可能增至 13.5-1.4 亿吨。不过，四季度钢材需求韧性超预期，库存加速去化，钢价快速拉涨，长流程盈利环比改善，叠加秋冬季限产压力同比大幅放松，铁矿日耗支撑较强。而当前钢厂铁矿库存偏低，有一定采购补库需求需求。同时，受检修影响，本期澳巴铁矿发运量环比减少 356 万吨，11 月底到港压力或阶段性减少。本周港口库存小幅下降，中品矿性价比有所支撑，且资源量同比仍偏低。当前期货贴水卡拉拉 30 左右，贴水巴混 70 左右，短期铁矿盘面价格支撑增强。综合看，铁矿支撑增强，贴水修复补涨逻辑相对偏强，继续关注后期钢厂补库逻辑的演绎。操作上，单边：01 合约 850 附近仍有压力，新单暂时观望。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。（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>山西煤矿又发生生产事故，中蒙口岸或因疫情关闭</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，港口严控预期稍有放松，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，但年底平控预期尚存，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，上游供应趋于稳定，大秦线检修已然结束，但昨日发生脱轨事件，铁路运力仍然受阻，港口货源依然紧缺，而冬储预期逐步加强，港口库存将延续下滑趋势。综合来看，短期供需边际</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：刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p>

	<p>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，长治 6 家合计 352 万吨落后产能着手关停退出，执行力度或将严格，山西产能压减计划继续推进，而河南、河北等地焦化产能置换项目也逐步提上议程，考虑到当下产能淘汰空档期或加剧焦炭供应压力，供应缺口将大概率维持。需求方面，铁水产量尚处高位，旺季需求仍未结束，焦炭短期入炉需求依然较强，且今冬采暖季限产力度不及往年，日均影响铁水产量仅为去年同期四至六成，焦炭远期需求尚且可期。现货方面，主产区焦企相继开启焦炭第七轮 50 元/吨提涨，产能压减背景下焦炭供应紧张局面难以缓解，焦企订单充足心态乐观，近期现货市场仍将维持强势。综合来看，焦炭走势或趋势上行。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西朔州一煤矿出现透水事故，造成井下多名矿工被困，当地安监局已介入组织救援，全省安全检查高压下仍有煤矿发生生产事故，势必使得当下监察力度再度趋严，产地原煤供应将延续偏紧格局；进口煤方面，港口澳煤通关或有放松预期，但蒙古国受疫情影响，全国进入警戒状态，首都乌兰巴托暂定封城三天，加之当前口岸管理不允许露天堆放，各因素合计下预计后续蒙煤通关将大概率中低位徘徊。需求方面，焦企开启新一轮涨价，焦炭市场强势不改，焦炉开工延续高位，焦煤入炉需求依然旺盛，而下游冬储预期也逐步走强，煤矿去库态势延续，焦煤需求端支撑较强。综合来看，焦煤走势或震荡偏强。</p> <p>操作建议：焦炭供需结构延续偏紧格局，产能压减利多因素逐步兑现，考虑到河南、河北及山西运城等地产能淘汰与置换项目仍有较大想象空间，供应缺口短期内或难以回补，焦炭盘面价格回调后尚有一定上行动力；上游方面，焦煤真实需求持续旺盛，而煤矿安全事故叠加蒙煤进口下滑，焦煤价格短期内延续偏强格局。</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>OPEC 下调需求预期，原油前多谨慎持有</p> <p>欧美新冠疫情新增病例继续激增，美国平均单日新增确诊病例超过 10 万例。在欧洲多国重新恢复严格的出行限制后，美国多州也发布了更严格的防疫措施，减缓了燃料需求复苏，同时辉瑞疫苗对市场信心短期提振作用也逐步减弱。</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>供需方面，OPEC 的 11 月石油市场报告下调全球石油需求预测，预计 2020 年全球石油日均需求同比减少 980 万桶、环比下调 30 万桶。此次下调主要由于新冠疫情对运输业和工业燃料需求的影响要持续到 2021 年中期，经合组织经济体需求预期下降。</p> <p>库存方面，昨日 API 数据显示美国原油库存减少了 514.7 万桶，超出市场预期，后续关注明日 0 点发布的 EIA 原油库存数据，如果 EIA 与 API 数据未出现较大偏离，则短期原油价格仍会受库存因素提振。但总体而言，原油供需面仍然偏弱，建议原油前多谨慎持有。</p> <p>单边策略建议：多 SC2012；入场价：250；动态：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>现货两日上涨 10%，期货有望冲击 2200</p> <p>周三甲醇现货价格涨势放缓，多在 50 元/吨以内，仅山东中部补涨 130 元/吨至 2150 元/吨。新疆新业 (50) 临时停车 3 天，陕西渭化 (20) 昨日检修，月底复产，周日榆林凯越 (70) 停车一周，另外 10 月停车的 5 套装置累计 90 万吨产能预计本月底全部复产。本周港口库存，华东 101.33 (+1.39) 万吨，华南 12.92 (-3.76) 万吨，上周排队的大船本周开始正常卸货，华东库存增加，华南本周仅到港一条船只，库存大幅减少。甲醇生产企业库存下降 16.85%，达到年内最低，其中西北降幅超过 20%。订单量增加 5.35%，主要增幅也是来自西北。由于西北供应紧张，醋酸、PVC 和甲醇等化工品自 10 月以来持续上涨，尽管进口到港充足能够一定程度限制甲醇上涨，但价格回落仍需要西北供应提升，回顾过去 5 年西北价格大幅上涨的行情，短则持续 1 个月，长则持续半年，所以在库存增长和订单回落之前，谨慎做空。</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>外盘报价上涨，PP2101 有望冲击 8200</p> <p>周三石化库存 64.5 (-3.5) 万吨。期货低开高走，国内现货价格稳定，国外报价上涨 5-10 美元/吨。神华新疆 45 万吨 MTO 装置管道破裂临时停车 7 天，中安联合临时停车一天，中天合创、扬子石化、大庆炼化和延长中煤榆林计划重启。截止当前，PP 投产 310 万吨，11-12 月仍有 225 万吨装置计划投产，年底产能将接近 3000 万吨，未来 5 年计划投产 2000 万吨，更具有竞争力的 DMT0 三代技术和 PDH 装置投产后可能迫使聚烯烃价格下行，进而倒逼落后产能退出，价格博弈将会更为激烈。周三夜盘多头增仓，PP2101 可能会再度冲击前高 8199，可以关注卖出 C8200 的机会，价格建议设定在 140 以上，同样的 L2101 对应 C7500，价格 180 以上。</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>新装置产出稳定, 乙二醇前空持有</p> <p>PTA: 供应端看, 上海亚东石化 70 万吨 PTA 装置计划 11 月 13 日至 11 月 28 日检修; 逸盛大化 375 万吨 PTA 装置初步计划 11 月 13 日左右重启, 也可能推迟至 11 月 15 日重启, 后续具体情况尚待关注; 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。PTA 新产能投放, PTA 现货过剩利空主导市场。</p> <p>MEG: 供应端看, 中科炼化 40 万吨/年乙二醇装置 10 月停车消缺检修, 目前已重启。山西沃能 30 万吨/年乙二醇装置 10 月 20 日停车检修, 11 月 3 日乙二醇重启出料。由于新增和重启装置集中投放, 短期乙二醇供应增量压力较大, 或使去库进程难以达到市场预期。</p> <p>需求端看, 上一交易日江浙地区聚酯市场偏稳, 仅半光聚酯切片价格微涨, 聚酯产销整体回落。其中, 涤纶长丝产销 49.50%, 涤纶短纤产销 67.13%, 聚酯切片产销 81.77%。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, 疫苗利好继续推涨原油价格, 对 PTA 成本支撑增强, 成本端利好暂时略占上风, 但供应宽松格局下成本传导效果较弱。</p> <p>总体而言, PTA 过剩预期较强, 且下游聚酯产销回落, 预计 PTA 行情小幅震荡。乙二醇成本及情绪表现均有所转强, 但供需方面受新装置稳定产出影响相对偏弱, 建议乙二醇 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>车市销量再超预期, 需求支撑尚且较强</p> <p>宏观层面: 国际方面, 疫苗利好提升全球市场风险偏好, 但美联储官员称未来两个季度经济恢复或因疫情反弹而表现艰难, 呼吁应适当增加财政刺激。国内方面, CPI 涨幅因去年同期高基数、翘尾以及猪肉价格下降等因素而有所回落, 但消费仍是国内经济复苏强有力的推手。</p> <p>供给方面: 现货方面, 山东全乳报价 13050 元/吨, -100 元/吨, 保税区 STR20 报价 1575 美元/吨, +30 美元/吨; 原料方面, 泰国杯胶报价 38.20 泰铢/公斤, 持稳, 泰国胶水报价 47.00 泰铢/公斤, 持稳。国内产区旺季接近尾声, 割胶天数所剩无几, 新胶产量回补基本落空, 天然橡胶供应端延续偏紧格局; 而泰国原料价格止跌企稳, 东南亚天气影响尚不确定, 海外进口仍存变数。</p> <p>需求方面: 全钢胎开工率 75.39%, +0.09%, 半钢胎开工率 71.23%, +0.22%, 轮胎出口市场或维持火爆, 出口增速有望再超预期, 部分主流轮企已排产至 11</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>月中下旬前后；终端方面，10月挖掘机销量增速超60%，印证施工需求旺盛预期，或助力工程重卡销量再创新高，加之目前多省市国三柴油货车提前淘汰补贴窗口截止日期为今年年底，替换需求依然可观，年内卡车销量将维持高位，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11.05万吨，-0.35万吨，一般贸易库存68.46万吨，+1.46万吨；上期所RU仓单22.71吨，+0.09万吨，NR仓单3.96万吨，+0.02万吨。青岛保税区橡胶库存已连续7周呈现下滑态势，降库速率逐步加快。</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。EIA下调明年原油需求预期，但疫苗利好盖过需求担忧。</p> <p>核心观点：11月首周汽车销量数据同比大幅增长，车市乐观预期不减，加之当下施工需求依然旺盛，天然橡胶需求端支撑较强，而国内产区面临停割，今冬东南亚将大概率发生拉尼娜事件，原料供应难有显著增量，天然橡胶供需结构延续改善格局；本轮回调虽幅度较深，前期利多因素部分兑现，但市场乐观情绪未见明显消退，沪胶下方尚有支撑，RU2101新单可轻仓逢低试多。</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>供给端扰动延续，玉米价格震荡调整</p> <p>上一交易日玉米价格全天窄幅震荡，主力合约早盘收于2553，上涨1.35%，夜盘收于2550，下跌0.12%。</p> <p>供给方面，受到新玉米上市量逐步提升的影响，供应量明显出现了增加，产区及港口玉米价格出现小幅回调，但受到美国大选因素的影响，玉米进口量放开的确定性进一步增加，供给端扰动增加。下游需求方面，目前生猪存栏量的持续修复对饲料需求旺盛，供需两旺格局有望出现。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，替代品可能对玉米价格行程压力。整体来看，玉米供需面的不确定性较高，在前期连续上涨后进一步上行动能有限，但中期供需缺口仍在，调整幅度预计有限。</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>下游纸品涨价，提振上游浆企的信心，且盘面已跌至极低水平，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。且海外需求复苏进程仍受疫情制约，浆价难有起色。总体看，预计浆价处区间震荡，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>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>市场缺乏上涨动力，棉花维持震荡</p>	<p>投资咨询部 李光军</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137</p>

	<p>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。</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： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>	<p>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

