



操盘建议：

金融期货方面：宏观基本面和政策面潜在驱动依旧向上，且关键位支撑有效，股指仍可持多头思路，IF 前多持有。

商品期货方面：供需端存增量利多，焦炭、甲醇仍有续涨空间。

操作上：

1. 产能淘汰略超预期，焦炭供需延续偏紧，买 J2101 前多继续持有；
2. 临时检修增多，醋酸烯烃需求良好，甲醇仍有上涨空间，买入 MA101C2400。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>支撑有效、且仍有潜在驱涨动能，IF 前多持有</p> <p>上周五（11 月 13 日），A 股延续整理态势、但主要指数表现分化。截至收盘，上证指数跌 0.86% 报 3310.1 点，深证成指跌 0.27% 报 13754.55 点，创业板指涨 0.23% 报 2706.81 点，科创 50 指数涨 1.67% 报 1436.89 点。当日两市成交额超 7000 亿、较上日持平，而北向资金净流出近 50 亿。当周上证指数跌 0.06%，深证成指跌 0.61%，创业板指跌 0.96%，科创 50 指数跌 0.32%。</p> <p>盘面上，食品饮料、银行和地产等权重股跌幅较大，而国防军工、有色金属和汽车等板块则逆市大涨。此外，锂电池、大飞机和冷链物流等概念股表现抢眼，而大基建和在线教育等概念股则有所下挫。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差总体持稳，沪深 300 股指期货主要看跌合约隐含波动率仍处相对正常区间。总体看，市场情绪无明显转悲观信号。</p> <p>当日主要消息如下：1. 美国 11 月密歇根大学消费者信心指数初值为 77，预期为 82，前值为 81.8；2. 欧元区第 3 季度 GDP 修正值同比-4.4%，预期-4.3%，初值-4.3%；3. 《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）正式签署，我国及各成员之间承诺关税减让以立即或十年内降至零。</p> <p>近日股指持续回调、但其关键位支撑依旧有效，再结合量价等微观指标看，其整体仍无转势信号。而宏观基本面和政策面潜在驱动依旧向上，且暂无实质性利空扰动因素。综合看，股指仍可持多头思路，而沪深 300 期指预</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>期表现依旧最为稳健，IF 多单继续持有。</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>资金面短期或偏紧，债市维持低位调整</p> <p>上一交易期货期债全天震荡走弱，主力合约 TS2012、TF2012 和 T2012 下跌 0.07%，0.21%和 0.21%。宏观方面，近期公布的宏观数据仍维持乐观，但并未有超预期表现，整体偏中性。近日信用债违约事件是目前市场关注的焦点，虽然利率债不存在信用风险，但短期内集中赎回可能对资金面形成压力。且从目前的货币政策来看，除非信用风险事件超预期发酵，否则倒逼货币政策宽松的可能性较低。资金面方面，央行上周五在公开市场净投放，资金压力有所缓和，但受到本周国债发行量、税缴、MLF 尚未续作及双十一等因素，流动性仍较为紧张。目前来看，宏观基本面对债市整体影响偏中性，暂未有转势信号，短期内或受资金面影响，上方压力加大。但债市目前位于相对低位，下方空间有限。</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>
有色金属 (铜)	<p>现货价格南北分化，期价小幅上行</p> <p>上周五玉米价格早盘窄幅震荡，夜盘表现偏强，主力合约早盘收于 2564，上涨 0.2%，夜盘收于 2590，上涨 1.01%。供给方面，新粮上量持续增加，前期临储拍卖粮也正陆续出库，市场供应量仍明显增多。目前东北地区新粮收割基本完成，但受到天气因素的影响，晒干进度受到一定阻碍。下游需求方面，中储粮轮入逐步展开，对价格形成一定支撑。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形成压力。目前来看，玉米供需端均处于多空交织格局，近期或继续维持高位震荡。</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 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>库存延续下降，沪铝多单继续持有</p> <p>电解铝社会库存下降至 62.9 万吨左右，低库存对电解铝价格支撑较为明显，后续电解铝库存是否下降仍是决定铝价是否上涨的关键因素。进入 11 月份传统电解铝消费淡季，终端消费并未出现转弱，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。虽然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。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减弱，投资者前期多单可继续持有。</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>

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
有色金属 (锌)	<p>美国大选落地, 沪锌偏强运行</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减弱, 叠加对经济刺激法案的落地存在一定预期, 有色金属近期走势偏强。产业面上, 精炼锌矿端短缺预期未变, 锌矿加工费仍处低位。锌矿端恢复缓慢, 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, 预计沪锌偏强运行, 投资者多单建议继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>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 (镍&不锈钢)	<p>宏观面扰动基本消除, 沪镍前多持有</p> <p>不锈钢: 钢厂排产量依旧较多, 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, 周内钢厂跌价出货以占领市场份额, 钢厂挺价有松动, 建议 SS2101 前空继续持有, 并于 13850 处设置止损。</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, 并通过压价原料的方式采购, 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>
钢矿	<p>制造业预期好于建筑业, 1 月买热卷空螺纹组合入场</p> <p>1、螺纹: 上周螺纹延续快速去库趋势, MS 总库存环比降 101.19 万吨, 降幅进一步扩大, 同比增幅收窄至 52.14%, 库销比维持相对低位, 同时, 表需环比增至 464.78 万吨, 同比增幅进一步提高至 20.11%, 超市场预期。叠加焦炭新出去产能政策, 第七轮上涨或将落地, 原料成本坚挺, 钢厂挺价意愿仍较强, 短期对期现价格有一定支撑。不过, 对于上周 MS 表需数据, 市场认为, 可能存在由于区域价差扩大, 发往华东、华南资源增加, 导致在途隐性数据增加, 表需数据高估, 若后期在途资源逐步到库, 表需数据乃至去库速度均可能出现较大幅回落。并且, 随着钢材价格连续上涨, 电弧炉及高炉利润明显回升, 供应压力也有所释放, 上周富宝统计独立电弧炉企业开工率、产能利用率及废钢日耗环比均明显增加。同时, 临近 11 月下旬, 北方需求持续走弱, 若叠加产量回升, 后期去库压力可能会再度增加。因此, 市场对于后期螺纹续涨空间持较为谨慎态度, 恐高情绪有所增加, 商家获利出货意愿增强, 投机</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>需求明显减弱，上周现货成交已连续三日徘徊于 20 万吨/天左右。综合看，螺纹供需矛盾暂不明显，盘面 01 合约表现谨慎，盘面涨跌驱动均有限，短期或继续高位震荡。策略：单边：01 新单暂时观望；组合：强现实+弱预期+近月贴水保护，螺纹 1-5 正套继续持有，目标价差 200。风险因素：继续关注钢材需求持续性 & 未来去库情况。</p> <p>2、热卷：上周 MS 数据仍表现良好，产量减 5.64 万吨（同比-0.59%），厂库减 2.1 万吨（同比+21.77%），社库降 14.01 万吨（同比+37.05%），总库存降 16.11 万吨（同比+32.37%），表需环比增至 337.29 万吨（同比-0.86%），需求持稳，产量下降，库存持续下降，整体压力相对有限。目前国内经济复苏趋势明显，海外需求回暖预期也较强，内需叠加出口，制造业周期性回升预期较强，汽车、家电、工程机械等月度产销数据均表现良好，利好板材需求。叠加钢厂成本大幅抬升，期现价格存在支撑。但是，随着检修钢厂复产，产量仍有回升空间，且价格创年内新高以后，市场投机需求被抑制，终端需求也谨慎按需采购，价格上涨驱动有所减弱。综合看，热卷走势或偏震荡，随着北方建材需求持续走弱，以及出口强势、制造业周期性回暖等利好预期，热卷或将重新强于螺纹。操作上，单边：热卷 01 合约前多轻仓持有；组合，轻仓介入买 01 热卷空 01 螺纹套利组合，目标 170-200。后续关注现货成交情况。</p> <p>3、铁矿石：目前钢材需求较强，使得高炉利润回升，支撑铁水产量及日均疏港量，叠加上期澳巴铁矿发运量大幅下降或致 11 月下旬至 12 月上旬到港量阶段性减少，港口累库速度或将放缓。上周 MS 统计 45 港库存环比微降 33.8 万吨至 1.278 亿吨（同比增 403.95 万吨，增幅环比扩大）。库存结构矛盾依然存在，粉矿库存增 27.91 万吨，同比仍减少 830.92 万吨，澳矿继续低位运行，环比降 94.5 万吨，同比低 563 万吨。铁矿供需宽松节奏略有放缓，叠加港口资源结构性问题仍存，对现货价格仍有一定支撑。当前卡拉拉折盘面 868 元/吨，BRBF 折盘面 927 元/吨，由于卡拉拉精粉资源有限，交 01 合约量可能不足，因此 BRBF 可能会成为仅次于卡拉拉的交割资源。当前 01 贴水仍较大，将对盘面价格形成支撑。不过，电弧炉产量开始增加，钢材投机需求有所转弱，对后期钢材去库及价格形成一定利空，警惕钢材价格承压后对铁矿价格的负反馈影响。综合看，短期铁矿盘面存在一定贴水修复的逻辑支撑，但仍需关注终端需求预期转变对于钢价乃至矿价的传导作用。操作上，单边：关注 01 合约 850 附近的压力，新单暂时观望。后期关注澳洲巴西发运</p>		
--	--	--	--

	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。)		
煤炭产业链	<p>孝义产能淘汰略超预期, 当前焦炭供需依然偏紧</p> <p>1.动力煤: 产地煤方面, 山西煤矿安监力度趋严, 但陕蒙矿井多生产正常, 电煤主产区产能有序释放, 冬季能源保供效果持续显现; 进口煤方面, 市场传闻澳煤进口配额或有松动, 港口严控预期再次放松, 但年关将至平控政策仍有较大实行概率, 进口端不确定性依然较强。需求方面, 终端施工需求未见明显减弱, 水泥开工依然旺盛, 而采暖季供热背景下电厂及站台采购需求有所增加, 下游补库意愿逐步走高, 动力煤需求支撑尚且较强。库存方面, 上游供应相对稳定, 大秦线秋季检修结束后铁路调入量有所增长, 但港口优质货源依然紧缺, 加之冬储预期逐步走强, 库存端尚较难对价格产生压制。综合来看, 冬季用煤旺季来临, 能源保供效果凸显, 电煤供需进入双旺格局, 近期需密切关注港口煤炭进口政策的变动。</p> <p>2.焦煤、焦炭:</p> <p>焦炭: 产能方面, 孝义市政府常务会议表明, 在现有 2 家焦企落后产能淘汰的基础上, 将以壮士断腕的决心和勇气, 于年内关停市辖区内所有 4.3 米焦炉, 涉及在产产能总计 470 万吨, 而部分置换新项目尚未建成, 山西产能压减超预期推进; 另外, 邯郸武安发文要求年内落实 246 万吨 4.3 米焦炉产能的退出与置换计划, 前期施工受阻使得新建大焦炉项目暂未完工, 各主产区产能淘汰一事仍有较大想象空间, 年内焦炭供应缺口将大概率因此延续。需求方面, 10 月经济数据料将提振市场情绪, 当下高炉开工尚处高位, 焦炭短期需求支撑依然较强, 目前北方多地虽受重污染天气影响而有一定限产预期, 但从文件角度来看今冬采暖季限产力度不及往年水平, 焦炭远期需求尚且可期。现货方面, 焦炭第七轮提涨尚在博弈, 焦企库存低位订单充足, 港口可售资源持续偏紧, 焦炭现货市场短期内难改强势。综合来看, 焦炭走势或趋势上行。</p> <p>焦煤: 产地煤方面, 朔州煤矿事故致使当地监察局势升温, 山西全省安全检查高压背景下仍屡屡发生生产事故, 年内矿井检查频率或将再度增强, 产地原煤供应偏紧格局延续; 进口煤方面, 中蒙口岸出台环保政策, 当前无煤棚仓储的贸易企业将停止煤炭散装进口, 通关车数或首次影响而有一定程度下滑, 加之蒙古国内疫情升温, 煤炭进口存在较大变数。需求方面, 焦炭现货价格不断提涨, 焦炉开工意愿持续高位, 焦煤入炉需求较为旺盛, 加之冬储</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>预期逐步走强，下游补库积极性持续升温，焦煤需求端支撑强劲。综合来看，焦煤走势或震荡偏强。</p> <p>操作建议：受山西安监局升级及蒙煤通关下滑的影响，焦煤供需预期逐步收紧，价格短期内仍将维持强势；而山西焦化产能淘汰略超预期，河北部分地市也加速当地 4.3 米焦炉出清，焦炭供应缺口年内将持续存在，焦炭价格上行驱动尚较强劲。</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>三大机构下调需求预测，原油偏弱震荡</p> <p>供应方面，美国活跃石油钻井平台连续八周增加，截止 11 月 13 日的一周，美国在线钻探油井数量 236 座，比前周增加 10 座。利比亚业内表示其原油日产量从 11 月 7 日的 104 万桶增加到 121.5 万桶，短期内供应端支撑明显不足。后续关注本周举行的 OPEC+ 联合部长级市场监测委员会会议，其将对 12 月 1 日举行的全体成员国部长会议提出参考性建议。</p> <p>需求方面，欧美地区新冠肺炎新增确诊人数再创新高，市场担忧疫情已接近失控，可能减缓全球经济复苏和燃料需求。本月三大机构均下调原油需求预期，EIA 下调 2021 年全球原油需求增速 36 万桶/天、IEA 下调 2020 年全球原油需求预估 40 万桶/天、OPEC 将 2021 年全球原油需求预测下调 60 万桶/日，预计明年上半年之前疫情仍然将困扰着需求的恢复。</p> <p>总体而言，供应支撑不足，需求恢复预期仍受疫情影响，短期原油或偏弱震荡。</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 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>
甲醇	<p>多重利好，PP2101 创年内新高</p> <p>周五石化库存 62 (-1.5) 万吨，处于较低水平。上周随期货上涨，国内线性和拉丝上涨 100 元/吨，美金市场跟涨 20 美元/吨，高压成交火热，价格止跌。由于 BOPP、注塑和纤维需求良好，周五拉丝生产比例被挤压至 22% 的极低水平，而线性生产比例提升至 38%，从供需基本面看，线性弱于拉丝，所以期货上做空首选 L，月份首选 05。10 月以来煤炭价格大幅上涨，带动甲醇价格上涨，进而影响聚烯烃价格，本轮行情类似 2018 年三季度，但增加了下游需求超预期的利好，所以上涨空间可能还有 100-200 点，如果本周期货继续上涨，那么可以尝试买入虚值看涨期权进行对冲。在市场一致看多的情况下，利空依然不能忽视，全球疫情失控，原油供应过剩，新装置投产、需求反预期回落（类似 10 月聚酯行情）以及基差平水后套保盘增多，都可能加速本轮行情的结束。</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>周四石化库存 63.5 (-1) 万吨。夜盘多头增仓, 期货冲击前高, 技术指标显示仍有上涨可能。本周标品现货上涨 50-100 元/吨, 美金市场拉丝上涨 20 美元/吨, 主流成交价在 8200 上。本周聚烯烃开工率稳定, 3 套临时检修装置, 5 套重启装置, 二者产能接近。韩国货源紧张, 台湾装置 12 月计划集中检修, 进口预报减少, 价格存在持续上涨可能, 对沿海现货价格形成较有力支撑。下游开工率除注塑上升 1% 外, 农膜、塑编、BOPP 和管材均降低 1%, 传统需求旺季过后, 开工率将持续下滑。当前利好集中在供应端, 工厂低库存和进口货源紧缺, 现货价格短期易涨难跌, 期货多头增仓, 仍有上涨空间, 空单谨慎补仓。</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>
聚酯	<p>累库预期较强, PTA 价格偏弱运行</p> <p>PTA: 供应端看, 汉邦石化一套 220 万吨 PTA 装置 11 月 13 日电机问题而降负荷至 6-7 成, 预估 1-2 天之后恢复正常; 东北一套 375 万吨 PTA 装置计划 11 月 14 日重启, 力争本周出产品, 后续具体情况尚待关注; 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; PTA 现货过剩利空主导市场。</p> <p>MEG: 供应端看, 山西沃能 30 万吨/年乙二醇装置 11 月 3 日重启出料, 目前开工 7-8 成。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, 但短期累库周期尚未完全打开, 库存去化仍存一定空间。</p> <p>需求端看, 上一交易日江浙地区聚酯市场盘整为主, 下游需求一般: 涤纶长丝产销 42.80%, 涤纶短纤产销 50.74%, 聚酯切片产销 28.91%。11 月底终端织机开工负荷下滑预期上升, 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, RCEP 正式签署利好市场心态, 但原油供应支撑不足, 需求恢复受疫情限制, 整体反弹乏力, 对聚酯成本支撑减弱; 且供应宽松格局下成本传导效果较弱。</p> <p>总体而言, PTA 累库预期较强, 下游聚酯产销不旺, 预计 PTA 价格偏弱运行。乙二醇仍有一定库存去化空间, 短期或维持区间震荡, 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 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>胶水价格企稳回升, 下游开工持续高位</p> <p>宏观层面: 国际方面, 包括中国在内的 15 个亚太国家签署世界上最大的自由贸易协定 RCEP, 自贸区有望在较短时间内取得重大阶段性建设成果。国内方面, 10 月</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格: F3027216 投资咨询:</p>	<p>联系人: 刘启跃 021-80220107 从业资格: F3057626</p>

	<p>经济数据即将公布，工业增加值有望增幅加快，零售数据受节假日提振料也将加速增长。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13475 元/吨，-25 元/吨，保税区 STR20 报价 1595 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 39.00 泰铢/公斤，+0.50 泰铢/公斤，泰国胶水报价 50.00 泰铢/公斤，+2.00 泰铢/公斤。国内产区旺产季接近尾声，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；而泰国原料价格企稳回升，拉尼娜事件的发生将提升东南亚天气情况的不确定性，海外进口尚存变数。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 75.26%，-0.13%，半钢胎开工率 71.03%，-0.20%，轮胎开工虽有回落但仍处于历史同期高位水平，轮胎出口市场有望延续强势，主流轮胎多反应订单充足排产积极；终端方面，挖机销量高增长印证施工需求旺盛预期，而年底前多省市国三柴油货车提前淘汰仍有政策补贴，重卡销量依然可期，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 11.19 万吨，+0.14 万吨，一般贸易库存 67.84 万吨，-0.62 万吨；上期所 RU 仓单 22.81 吨，+0.19 万吨，NR 仓单 4.01 万吨，+0.07 万吨。青岛保税区橡胶库存已连续 8 周呈现去库态势，且降库速率逐步加快。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 11600 元/吨，+200 元/吨，顺丁报价 11000 元/吨，+200 元/吨。</p> <p>核心观点：国内产区即将停割，今冬拉尼娜事件发生概率再度上调，天气扰动或将加强，泰国原料价格企稳回升，天然橡胶供应端难有显著增量，而国内车市维持乐观预期，各类重卡订单有望延续高位，年内乘用车销量也大概率维持在扩张区间，天然橡胶供需改善格局不变，沪胶下方支撑较强，买 RU2101 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>	Z0014114	
玉米	<p>供给压力阶段性缓和，玉米价格震荡调整</p> <p>上一交易日玉米价格早盘小幅走强，夜盘窄幅震荡，主力合约早盘收于 2559，上涨 0.24%，夜盘收于 2559，收平。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</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>

	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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
纸浆	<p>浆价维持弱势震荡，新单观望为宜</p> <p>下游文化用纸继续涨价，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。上周纸浆 SP2101 合约已连续三日增仓量逐日递增，需关注资金对浆价的推动。短期内浆价或仍呈震荡，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>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>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

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