



操盘建议：

金融期货方面：宏观面、政策面驱动依旧积极，市场情绪亦持续改善，股指仍有续涨空间。
商品期货方面，基本面现转弱迹象，棕榈油持偏空思路。

操作上：

1. 市场风格明显青睐蓝筹周期和价值板块，沪深 300 指数领涨格局未变，IF 多单继续持有；
2. 马来西亚棕榈油出口量显著下降、印证消费需求下滑，棕榈油 P2101 新空入场。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>仍有增量积极因素，涨势未止</p> <p>周一（11 月 23 日），A 股延续涨势。截至收盘，上证指数涨 1.09% 报 3414.49 点，深证成指涨 0.74% 报 13955.28 点，创业板指涨 0.72% 报 2686.36 点，科创 50 指跌 0.88% 报 1418.1 点。当日两市成交额为 9536.5 亿、创阶段新高，而北向资金大幅净流入为 100.5 亿。</p> <p>盘面上，煤炭、有色等周期股，以及金融股等领涨。另锂电池、光伏和稀土等概念股亦有抢眼表现，而免税、网络安全等概念股则有回调。</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 股指期货期权主要看涨合约隐含波动率则大幅回升。总体看，市场情绪延续乐观基调。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧元区 11 月制造业 PMI 初值为 53.6，预期 53.1，前值 54.8；2.据工信部，将加快邮轮游艇、低空智联网等重大装备项目落地和产业化发展，更好服务海南自贸港建设。</p> <p>目前国内宏观经济面、行业政策面驱动依旧积极，另从资金面和技术面等微观信号看、市场情绪亦持续改善。总体看，上述积极因素均利于 A 股续涨。而从具体分类指数看，因基本面、估值均占优，市场风格明显青睐蓝筹周期股和价值股，预计沪深 300 指数仍将维持领涨格局，即 IF 期指多头的性价比依旧最高。</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>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>	<p>投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：李光军 021-80220262 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>

国债	<p>市场情绪改善，期债宜暂观望</p> <p>上一交易期债早盘跳空高开，随后震荡上行，主力合约 TS2013、TF2103 和 T2103 上涨 0.09%、0.23% 和 0.28%。违约事件对利率债的影响有所减弱，金融委打击“逃废债”，信用债出现企稳现象，对整体债市形成支撑，前期利率债超跌部分明显修复。流动性方面，央行昨日在公开市场小额净回笼，但资金成本继续维持在低位，流动性表现宽松。债市前期利空因素出现明显减弱，但近期高存单利率和风险资产的强势仍对未有改变，债市转势动能尚缺，在债熊格局下，仍建议逢高做空，操作上可以等待新空入场机会。</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>风险偏好回暖，沪铜前多轻仓持有</p> <p>宏观面上，欧美疫情仍严重致经济封锁及社交活动将继续，或对经济形成严重冲击。因此预计拜登上台后将落实更大规模财政政策对冲疫情影响，或将带动新一轮基建等用铜需求。据路透消息，美国偶只能怪务管理局称拜登的过度进程可以正式开始。疫苗接连传出利好，存储条件的宽松以及有效率的提升均将增强市场对后期疫苗使用的信心。基本面上，家电及汽车板块处于复苏阶段，内外销均呈现回暖态势，且国常会释放展开新一轮汽车、家电消费刺激政策的积极信号，预计明年相关制造业表现偏积极。上周铜市火热，周一表现有所冷却，建议前多继续持有，新单不宜追多。</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>终端消费较好，沪铝多单继续持有</p> <p>电解铝产能天花板已定，后续新增产能有限，而电解铝高进口难以持续，后期供给压力不大。11 月份作为电解铝传统消费淡季，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，而房地产开发投资也展现较强韧性，四季度需求好于市场预期。上周国常会决定将开启新一轮的汽车家电下乡，汽车和家电作为电解铝重要的下游消费组成，预计会对电解铝消费形成较大提振，电解铝库存预计也将继续下降。最新的电解铝社会库存为 60.9 万吨，已明显低于往年同期。电解铝“高利润+高需求+低库存”情况将持续，叠加资金对电解铝板块关注度提高，投资者前期多单可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>锌矿供应存扰动，沪锌偏强运行</p> <p>南非 Gamsberg 锌矿突发暂停，市场形成对锌矿供应紧张的预期。锌矿加工费仍处低位，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，精炼锌供给较为紧张。上周国常会决定将开启新一轮的汽车家</p>	<p>研发部 郑非凡 从业资格： F3068323 投资咨询：</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323</p>

	<p>电下乡，汽车和家电作为有色金属重要的下游消费组成，预计会对精炼锌消费形成较大提振。10 月份房地产数据较好，使得有色金属需求超市场预期。拜登当选后市场开启 risk on 模式，而且随着辉瑞疫苗研发的成功，市场对新冠疫情担忧减弱，有色金属近期走势较强。预计沪锌后期偏强运行，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>	Z0015753	
有色金属 (镍&不锈钢)	<p>不锈钢降价出货，沪镍受其压制</p> <p>不锈钢：钢厂排产量依旧较多，暂无减产计划，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，前期因钢厂加快出货以占领市场份额，钢价快速下跌。然近期国常会释放促家电汽车消费的积极信号，另外前期深跌后价格至较低水平，而对于钢厂来说仍是入不敷出，预计钢价短期内下跌空间不大，新单暂观望。</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，镍铁厂挺价意愿较高。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。在原料不足、成本高和钢厂采购下降的双重挤压下，镍铁企业生产应景陷入困境，据悉华东一大型镍铁工厂因成交不佳主动减产 50%。昨日镍价再次向 12 万冲刺未果，其上方压制较强。短期内驱动不明，其将呈现震荡区间收窄的态势，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>
钢矿	<p>现货恐高情绪，热卷多单逐步止盈</p> <p>1、螺纹：短期需求韧性依然存在，库存仍处于较快速回落阶段，且焦炭、废钢等高炉原料成本坚挺，钢厂及贸易商挺价意愿仍较强，现货价格支撑仍较强。期货贴水依然较大，盘面仍有上行修复贴水的动力。不过，由于天气快速降温，北方需求转弱，叠加区域价差扩大，北材南下资源环比增加的遇期有所增强，未来将考验南方（尤其是华东地区）需求的强度。并且，当前钢厂利润已环比回升至年内偏高水平，产量仍有释放的可能，供应端压力或将增加。因此，市场对于后期螺纹续涨空间持较为谨慎态度，存在一定恐高情绪，投机需求减弱，商家获利出货意愿增强。综合看，螺纹供需矛盾暂不显，且盘面 01 贴水仍较大，存一定支撑，但需求季节性走弱预期逐步增强，且现货价格大幅高于冬储预期价格，调整风险也有所增加。策略：单边：激进者 01 合约多单逢高逐步止盈，新单暂时观望；组合：强现实+弱预期+近月贴水保护，目前螺纹 1-5 正套价差已扩大至 200 以上，激进者可继续持有，谨慎者可适当止盈。风险因素：秋冬季疫情反复对于需求的阶段性和区域性扰动，入冬后钢材需求的持续性、以及现货恐高情绪</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>是否加重。</p> <p>2、热卷：国内消费刺激政策加码，叠加地产竣工周期或将逐步回暖，利好汽车、家电相关板块，同时，国内经济复苏程度好于预期，消费及出口的边际贡献增加，亦有利于制造业周期性回暖。板材需求支撑较强，带动库存持续下降。加之钢厂成本大幅抬升，期现价格存在支撑。但是，随着利润恢复，检修钢厂复产动力增强，产量仍有回升空间。且现货价格创年内新高以后，市场已现一定恐高情绪，叠加季节性因素对需求的不利影响将逐渐显现，加之国内秋冬季疫情再度出现反弹，现货价格续涨动能减弱，盘面基差较小，01 已升水北方现货，调整风险有所增加。综合看，热卷走势或高位震荡，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 合约前多逢高止盈，新单暂时观望；组合，买 01 热卷空 01 螺纹套利组合轻仓耐心持有，目标 170-200。后续关注现货成交情况。</p> <p>3、铁矿石：高炉利润回升至年内偏高水平，支撑铁水产量及日均疏港量，叠加近两周到港相对 10 月偏低，港口累库速度阶段性放缓。同时，库存结构矛盾依然存在，粉矿库存同比仍偏低，对现货价格形成支撑。当前卡拉拉折盘面 893 元/吨，BRBF 折盘面 948 元/吨，以 BRBF 计，01 贴水 75 元/吨，短期对盘面依然形成支撑。不过，利润引导下钢材产量有增长压力，气温大幅降低致北方终端需求转弱，叠加国内疫情反弹，钢材现货价格已现恐高情绪，商家降库防风险意识增强。警惕钢材价格承压后对铁矿价格的负反馈影响。综合看，终端需求走弱与贴水修复逻辑博弈，连铁短期或将高位震荡。操作上，单边：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。</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>蒙煤通关趋严预期兑现，焦化产能压减仍在推进</p> <p>1.动力煤：产地煤方面，产地安监及环保检查力度有所升温，且年底部分已达成生产任务的矿井存在减产意愿，但发改委要求继续推动国内煤炭企业增产增供，以确保北方各省冬季用煤需求；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，我国中东部地区迎来新一轮雨雪降温天气，冷冬影响或将体现，采暖季电煤采购稳中有升，供暖需求预期乐观；而国内部分行业外贸订单增加，制造业维持向好预期，规模以上工业发电量延续增长，动力煤需求端支撑尚</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>且较强。库存方面，煤矿库存延续下滑态势，下游采购积极、站台发运平稳，港口优质货源依然紧缺，库存端尚较难对价格产生压制。综合来看，采暖保供仍是冬季主旋律，冬季用煤旺季支撑价格偏强，近期市场关注点或聚焦于港口煤炭进口政策的变动情况。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：产能方面，河南年内将淘汰 4.3 米焦炉产能约 1200 万吨，主产区安阳及平顶山地区已有焦企进入关停程序，其余企业或将于 12 月执行淘汰计划，而置换产能多尚未进入烘炉阶段，投产时间料将有所延后；目前，随着山西、河北及河南等主产区产能压减计划的加速推进，年内焦炭供应缺口将难以得到弥补，焦炭供给维持紧张局面。需求方面，铁水产量小幅下降，但终端施工需求未见明显回落，下游表现或有超预期，对焦炭价格支撑较强，但考虑到当下我国北方地区多已逐步迈入冬季，项目施工强度或将受限，近期需密切跟踪终端需求变动程度。现货方面，现货市场暂时趋稳，焦企利润较为丰厚，生产积极性依然较强，但产能压减背景下供应缺口仍将持续，产区焦企订单维持充足，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，山西安监及环保检查力度不减，部分洗煤厂开工率有所下滑，产地原煤供应延续偏紧格局；进口煤方面，蒙古疫情日趋严重，口岸防疫措施力度升级，蒙方司机需持核酸检测阴性报告方可入境，且甘其毛都口岸目前仅允许上午通关，策克口岸通关政策也临时调整，预计蒙煤进口量将进一步下滑，近期需密切关注口岸及港口煤炭通关动向。需求方面，焦企生产积极性依然高位，焦煤入炉需求较为旺盛，但下游补库力度有所趋弱，焦企原煤库存已增至中高水平，上周焦煤煤矿库存表现微增，后续焦煤采购或将以按需为主。综合来看，焦煤走势或震荡偏强。</p> <p>操作建议：蒙煤进口收紧预期兑现，澳煤船只仍在锚地等候通关，进口端扰动推升焦煤价格，但考虑到焦煤采购大概率放缓，上游去库或受此影响陷入停滞，焦煤上方价格空间或将有限；下游方面，焦炭产能压减及置换计划持续推进，河南落后焦化产能出清部分启动，年内焦炭供应端将不断受到扰动，焦炭供应偏紧格局或难以缓解。</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	缘政治扰动市场情绪，原油价格短期偏强	投资咨询部 杨帆	联系人：葛子远 021-80220137

	<p>公共卫生方面,截至 11 月 23 日前一周,美国平均日新增病例数已超过 17 万例,比上周的日平均新增病例高出了 15%。美国已经连续 13 天打破了单日住院人数记录。预计新冠病毒蔓延将抑制美国周四感恩节假期前后的活动,从而削弱与这一假日相关的汽油需求增长。</p> <p>地缘政治方面,胡塞组织 11 月 23 日表示其发射了一枚导弹击中吉达市的沙特阿美公司基地,提振市场短期情绪。但由于阿美石油公司的主要石油设施在东部,对沙特原油供应实际影响较小,若胡塞组织没有后续行动,预计地缘政治扰动影响将快速消退。</p> <p>资金方面,投机商在纽约商品交易所轻质原油期货中持有的净多头增加 3.7%;管理基金在纽约商品交易所美国轻质低硫原油持有的期货和期权中净多头增加了 1.25%。</p> <p>总体而言,原油价格短期重心上移,但缺乏持续上行的动力,后续或仍偏震荡。</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: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>	<p>从业资格: F3062781</p>
甲醇	<p>期货冲高回落,内地现货下跌</p> <p>周一各地现货价格涨跌互现,沿海小幅上涨,内地普遍下跌 20-30 元/吨。本周无检修装置,在上周末集中复产 4 套装置后,11 月 30 日即将有 3 套装置合计 40 万吨产能复产,12 月开工率将达到年内最高。12 月华东到港量有减少预期,而华南已经确定到港量巨大,沿海整体成交情况不佳。西北大学天气高速封路,出货受阻,多数工厂主动下调报价。其他地区价格虽然稳定,但是成交偏差。MA101 合约已经连续 13 个交易日收于 5 日均线之上,如果本周跌破 5 日均线,涨势可能就此终结,多单建议做好止盈。12 月国内外装置无集中检修计划,产量和进口量都将保持高位,供应宽松将压制甲醇价格上行,但下跌空间也较为有限,参考到港完税价,2000 是较强的底部支撑。</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 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>聚烯烃涨势如虹,部分下游开始亏损</p> <p>周一石化库存修正为 63 万吨,周二为 58 万吨。周一随着 01 期货价格创新高,华东线性涨 100 元/吨至 8000 元/吨以上,拉丝涨 200 元/吨至 9000 元/吨以上,贸易商多平水收货。进口货源偏少,报价跟涨 20 美元/吨。PP 生产比例提升至 30.4%,共聚注塑和 BOPP 降低。线性生产比例维持 40%以上。上周五浙石化一线 45 万吨 PP 装置临时检修 10 天。10 月塑料制品产量 686.6 万吨,同比增加 3.6%,环比减少 3.1%。除 BOPP 外,下游产品价格跟涨乏力,整个 11 月农膜价格上涨不足 200 元/吨,而塑编已经出现亏损,聚烯烃价格继续上涨</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>

	<p>阻力较大，回调拐点可能就在本周或下周出现，如果尝试做空建议选择 05 合约。</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>累库预期加强，PTA 延续震荡偏弱</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 装置上周末重启，11 月 16 日晚间出料；PTA 开工负荷回升且 PTA 加工费偏高，后期加速积累库存。</p> <p>MEG: 供应端看，内蒙古荣信 40 万吨/年乙二醇装置 11 月 20 日停车检修，计划检修 30 天左右；陕西渭河彬州化工 30 万吨/年乙二醇装置 11 月空分装置供气项目汽轮机单机试车冲转一次成功，目前项目计划 2020 年底建成投产。由于装置变动，短期乙二醇供应增量压力较大。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区聚酯市场疲软，需求一般。其中，涤纶长丝产销 61.40%，涤纶短纤产销 47.46%，聚酯切片产销 83.30%。终端织机开工负荷下降中。</p> <p>成本端看，疫苗利好叠加地缘政治影响，原油受提振短期上行，但原油需求恢复受疫情限制，整体反弹空间有限。</p> <p>总体而言，PTA 开工较高继续累库，下游聚酯产销不旺，预计今日 PTA 行情窄幅震荡。短线乙二醇市场维持偏强震荡运行，但由于目前供需面仍然偏弱，关注短期价格走强后的回撤，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： 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>疫苗研制再传利好，供需改善支撑橡胶价格</p> <p>宏观层面：国际方面，疫苗上市进度再传利好，现有三款疫苗的功效均已达到 90%，而 11 月美国制造业和服务业 PMI 创下了多年新高，市场情绪有所升温，但疫情发展仍是不可忽视的潜在风险，欧美多国日均新增病例数屡创纪录，部分地区区域封锁或将趋严。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13750 元/吨，+175 元/吨，保税区 STR20 报价 1610 美元/吨，+30 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 38.50 泰铢/公斤，+0.25 泰铢/公斤，泰国胶水报价 53.20 泰铢/公斤，+0.20 泰铢/公斤。原料价格高位回落震荡上行，当地参考价仍大幅高于往年同期水平，全年减产背景下供应紧张格局得到验证，而云南产区即将停割，海南产区割胶天数也所剩无几，国内天然橡胶供应将难有显著增量；天气方面，明年一季度前极端天气扰动预期持续存在，东南亚</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>各国遭受暴雨及洪涝灾害的概率大幅上升，全球天然橡胶产出延续下滑态势。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 73.52%，-1.74%，半钢胎开工率 70.58%，-0.45%，轮胎开工虽有下滑但仍处于高位，出口市场维持向好预期，主流轮胎排产依然积极，轮胎行业景气回升趋势不改；汽车方面，乘联会数据预计 11 月乘用车零售市场将录得 214 万辆上下的销量水平，同比增长 11.1%，国内经济持续回暖提振“金九银十”后消费信心，汽车市场延续乐观预判，天然橡胶需求端支撑较强。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 11.42 万吨，+0.23 万吨，一般贸易库存 67.30 万吨，-0.54 万吨；上期所 RU 仓单 7.67 吨，+0.29 万吨，NR 仓单 3.99 万吨，-0.26 万吨。上期所老胶仓单集中注销，现有库存期货不及往年同期一半水平，而青岛保税区橡胶库存已连续九周呈现降库态势，预计随着下游轮胎行业赢利能力的增长，以及终端汽车行业乐观预期的增强，港口去库速率或将加快。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 11600 元/吨，持稳，顺丁报价 11000 元/吨，持稳。疫苗研发再传利好消息，国际油价集体上涨。</p> <p>核心观点：乘用车及重卡销量数据预计强势不改，轮胎市场景气度持续回升，天然橡胶需求端支撑较强，而国内停割季即将来临，海外产区极端天气扰动预期尚存，天然橡胶供需结构延续改善格局，RU2101 前多可继续持有；考虑到近期疫情不利影响或将加剧，而疫苗上市进度尚有一定不确定性，短期价格波动或将放大，应谨慎设置止损止盈位置，或择机布局远月多单。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
玉米	<p>多空因素交织，玉米高位震荡</p> <p>上一交易日玉米价格继续维持在高位震荡，主力合约早盘收于 2604，上涨 0.19%，夜盘收于 2600，上涨 0.04%。供给方面，新粮上量持续增加，前期临储拍卖粮也已经基本完成出库，市场供应量明显增多。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 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>纸浆重回基本面，谨防价格加速回落</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人：樊丙婷</p>

	下游文化用纸继续涨价，以及疫苗端频传利好提振对后期需求恢复的信心。但因需求韧性较强而弹性不足，下游纸企备货力度偏弱，且对纸浆价格上涨的接受度并不高，因此浆价拉涨的走势难以为继，待资金热度褪去后仍将回归基本面。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。)	樊丙婷 从业资格： F3046207 投资咨询： Z0015421	021-80220261 从业资格： 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