



操盘建议：

金融期货方面：技术面突破信号显著增强、且基本面亦有增量驱动，股指仍有续涨空间。

商品期货方面：铁矿及沪铝宜持多头思路。

操作上：

1. 顺周期的蓝筹价值股仍将处领涨格局，沪深 300 期指弹性最大，IF 多单持有；
2. 明年 1 季度供应增量有限，钢厂存原料冬储补库预期，铁矿 I2105 新多入场；
3. 终端需求较好，库存延续下降，沪铝 AL2101 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>突破续涨概率加大，IF 多单继续持有</p> <p>周二（12 月 1 日），A 股再度大涨。截至收盘，上证指数报 3451.94 点涨 1.77%，深证成指报 13930.37 点涨 1.90%，创业板指报 2698.44 点涨 2.53%，科创 50 报 1404.24 点涨 1.35%。当日两市成交额为 8594 亿、仍处阶段性高位区间，北向资金大幅净流入 162.9 亿。</p> <p>盘面上，金融股领涨，传媒、医药生物、机械设备和汽车等板块亦有较大涨幅。此外，Micro LED、数字货币和网游等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差缩窄、且整体转为正向结构。另沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率亦明显抬升。总体看，市场情绪偏向积极乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国 11 月 ISM 制造业 PMI 值为 57.5，预期为 58，前值为 59.3；2.欧元区 11 月 CPI 初值同比-0.3%，预期-0.2%，与前值持平；3.据推动长江经济带发展领导小组会议精神，将围绕形成畅通国内国际双循环主动脉、推进综合交通一体化发展。</p> <p>从近期量价等微观直接指标看，股指突破上攻信号持续增强。另宏观面指引依旧向上、且相关产业刺激政策亦持续出台，均利于其涨势的持续性和潜在空间。而从基本面增量驱动、估值水平看，顺周期的蓝筹价值股受益仍最为直接，而沪深 300 指数为主要映射标的，其多单盈亏比依旧最佳。</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>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>货币政策宽松空间有限, 期债上方承压</p> <p>上一交易期债震荡走弱, 主力合约 TS2013、TF2103 和 T2103 下跌 0.05%、0.17%和 0.19%。昨日债券市场情绪再度转为谨慎, 目前从经济数据来看, 宏观面仍处于修复状态, 叠加近期风险资产的强势表现, 均对债市形成压力。近期监管层再度对货币政策发表较为谨慎发言, 提及通胀及房价风险。从目前经济数据表现及前期投放来看, 进一步加大货币政策宽松的可能性极低, 资金面难以对债市形成实质性利多。整体来看, 目前债市基本面仍是利空大于利多, 但年底配置需求对债市存一定支撑, 预计将维持低位震荡格局。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格:</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0013114</p>	<p>联系人: 张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格:</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询:</p> <p>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, 疫苗利好消息不断, 海外经济复苏预期走强, 且拜登将任命耶伦为下一任财政部长, 或推动更大规模的财政刺激方案。近期美国国会就刺激方案重启谈判, 市场对于未来的乐观情绪依然积极。中国 PMI 数据已连续 9 个月位于荣枯线上方, 其经济修复已在路上。中观面上, 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。综合看, 在全球经济复苏预期下, 方向上我们依然维持多头思路, 但节奏上预计将放缓, 建议前多继续持有。</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:</p> <p>F3046207</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0015421</p>	<p>联系人: 樊丙婷</p> <p>021-80220261</p> <p>从业资格:</p> <p>F3046207</p>
有色金属(铝)	<p>终端消费较好, 沪铝多单继续持有</p> <p>中国 11 月官方制造业 PMI 数据为 52.1, 已连续 9 个月位于荣枯线上方, 经济仍呈现复苏态势。电解铝周一社会库存显示为 59 万吨, 库存已经下降到 60 万吨下方, 低库存将对铝价形成支撑。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, 电解铝 10 月份进口数据已经出现下滑, 后期供给压力减小。电解铝终端消费依然较好, 汽车家电光伏等产业订单明显增多, 而房地产投资与出口也展现较强韧性, 四季度需求好于市场预期。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, 电解铝价格上行空间打开, 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</p> <p>郑非凡</p> <p>从业资格:</p> <p>F3068323</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0015753</p>	<p>联系人: 郑非凡</p> <p>021-80220138</p> <p>从业资格:</p> <p>F3068323</p>
有色金属(锌)	<p>锌矿供应存扰动, 沪锌偏强运行</p> <p>中国 11 月官方制造业 PMI 数据为 52.1, 已连续 9 个月位于荣枯线上方, 经济仍呈现复苏态势。美元指数持续弱势, 对有色金属价格提振较为明显。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</p>	<p>研发部</p> <p>郑非凡</p> <p>从业资格:</p> <p>F3068323</p> <p>投资咨询:</p>	<p>联系人: 郑非凡</p> <p>021-80220138</p> <p>从业资格:</p> <p>F3068323</p>

	<p>对新冠疫情担忧减弱，有色金属近期走势较强。南非 Gamsberg 锌矿突发暂停，市场对锌矿供应紧张的预期进一步加强。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，部分冶炼厂决定减产检修，精炼锌供给较为紧张。需求方面，国常会决定将开启新一轮的汽车家电下乡，汽车和家电作为有色金属重要的下游消费组成，预计将会促进精炼锌消费。10 月份房地产数据较好，终端需求大超预期。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>不锈钢价格暂稳，沪镍压力缓解</p> <p>不锈钢：钢厂排产依旧高位，且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，钢厂降价出货以占领市场份额的模式暂告一段落，前期价格快速下跌已将利空因素有所释放，叠加对全球经济进入复苏周期的预期，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，镍铁企业生产经营陷入困境，据悉华东一大型镍铁工厂因成交不佳主动减产 50%。预计镍价在 11 万-12 万区间震荡，因此建议新单暂观望。</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>需求支撑供应增长放缓，铁矿 05 合约轻仓试多</p> <p>1、螺纹：受季节性因素影响，需求进一步转弱的预期依然存在，北材南下资源环比逐渐增加。并且，钢厂利润处于年内偏高水平，产量较难收缩。临近年底，现货价格仍明显高于冬储预期，市场心态日趋谨慎，商家获利出货意愿增强，螺纹钢现货价格依然承压。不过，需求走弱幅度未超预期，表需同比依然增加近 10%，使得库存继续下滑，本周杭州库存有望跌破 30 万吨。同时，原料成本坚挺，钢厂挺价，亦限制现货走弱空间。期货贴水，对盘面亦形成支撑。并且，值得注意的是，受经济复苏预期强化，近期商品市场表现较为亢奋，黑色金属其余品种均延续强势，亦对螺纹形成一定提振。综合看，螺纹供需结构边际转弱，但增量利空驱动不足，在市场风险偏好回升及期货贴水情况下，01 合约高位震荡的概率提高。策略：单边：螺纹 01 合约空单轻仓持有，上破 3950 止损，新单暂时观望；组合：高炉利润已回升至年内高位，钢厂生产积极性持续，且铁矿补库持续，1 月螺矿比存在继续收缩的驱动，做多 01 铁矿做空 01 螺纹组合继续持有。</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>2、热卷：疫苗利好消息不断，海外经济复苏预期升温，加之前期受政策刺激国外需求复苏快于生产，2021 年海外补库存预期增强，仍有望带动出口需求延续强势，同时，国内经济复苏带动消费和制造业好转，板材需求预期向好。并且，原料价格坚挺，焦炭现第八轮涨价，现货成本支撑较强，对期现价格均形成支撑。但是，随着利润恢复至年内偏高位置，产量增长动力有所增强。且现货价格创年内新高以后，市场获利情绪增强，叠加市场对需求季节性走弱风险的担忧，现货价格续涨动能有所减弱，盘面基差较小，或将制约期货进一步上涨空间。综合看，热卷走势或高位偏强震荡，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，热卷仍将强于螺纹。操作上，单边：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，谨慎者可部分减仓止盈。</p> <p>3、铁矿石：建筑钢材终端需求季节性走弱，但卷板需求尚可，且预期继续向好，部分抵消终端需求季节性利空因素影响，使得高炉整体利润仍处于年内偏高水平，有望继续支撑铁水产量及日均疏港量。而 2021 年 1 季度前，进口矿供应增量均较为有限。港口累库压力下降，目前 45 港铁库库存已连续三周下降，且港口库存结构性矛盾依然存在，粉矿库存环比微降，同比仍偏低。同时，钢厂进口矿库存偏低，12 月下旬起，原料冬储补库或将启动。当前卡拉拉折盘面 917 元/吨，BRBF 折盘面 955 元/吨，以 BRBF 计，01 贴水 22 元/吨。综合看，铁矿走势或震荡偏强，贴水修复逻辑下铁矿 01 合约续涨空间受限，05 合约对应冬储补库周期，预计仍有上行动能。操作上，单边：激进者可轻仓逢低试多铁矿 05 合约；组合：炉利润已回升至年内高位，钢厂生产积极性持续，且铁矿补库持续，1 月螺矿比存在继续收缩的驱动，做多 01 铁矿做空 01 螺纹组合可继续持有。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>焦炭提涨持续进行，焦煤供应延续偏紧</p> <p>1.动力煤：产地煤方面，陕蒙地区多数煤矿年底以安全生产为主，部分达成年度生产计划的矿井减产意愿增强，而当地煤管票管控也有趋严之势，少数煤矿受制于无票或余票不多的情况而开始有序停产减产，原煤供应稳中有降；进口煤方面，近期到货较为集中，港口外煤招标增多，但年内平控政策严控概率依然较强，进口端不确定性尚存。需求方面，冬季用煤旺季支撑煤价，冷冬影响或将持续体现，下游电厂采购意愿不减，供暖需求预期乐观；而国内</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>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，动力煤需求端支撑较为强劲。库存方面，煤矿库存延续下滑态势，坑口站台发运平稳，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，山西、河北及河南本月仍有一批落后产能等待淘汰，关停时间多集中于12月中下旬前后，落后产能出清持续发酵，而当地置换新建焦化项目尚未完全投产，焦炭供应缺口或进一步凸显。需求方面，近期终端需求多受天气影响而有变动，但钢厂利润水平尚可，生产积极性不减，铁水产量再度回升，焦炭入炉需求较为旺盛，但考虑到今年冷冬影响或将加剧，近期需继续关注终端需求支撑情况及下游原料备库意愿。现货方面，焦炭第八轮50元/吨提涨正在进行，下游钢厂尚未大范围接受，钢焦博弈氛围浓厚，但目前产能压减背景下现货供应延续偏紧预期，焦企订单充足且多维持低库存运行，焦炭现货市场强势不改。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西煤矿安监力度不减，内蒙古煤炭倒查20年进入最后阶段，主产区煤矿开工率有所下滑，年内产地原煤供应偏紧格局延续；进口煤方面，蒙方意欲建立“绿色专区”以加速口岸运输司机核酸检测效率，蒙煤进口车数有望底部回升，但口岸严格防疫措施下进口量回补或略显乏力，而港口澳煤通关依然停滞，年内平控政策较难打破，海外焦煤进口或延续低位。需求方面，焦企开启第八轮焦炭价格提涨，利润刺激下生产积极性不减，焦煤入炉需求较为旺盛，而当下原料增库或尚未结束，焦煤煤矿库存依然保持去库态势，坑口询价增多拉运积极，焦煤补库需求或仍有支撑。综合来看，焦煤走势或震荡偏强。</p> <p>操作建议：焦化产能压减与置换持续推进，各地年内均仍有数个落后焦化项目等待关停，焦炭供应收紧预期逐步增强，但当下焦炉开工依然高位，而上游煤矿产量或出现明显下滑，加之海外进口又再显疲软，原料价格强势不改，JM2101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	OPEC+会议延后，原油新单暂观望	投资咨询部 杨帆	联系人：葛子远 021-80220137

	<p>库存方面, API 数据显示, 截止 11 月 27 日当周, 美国原油库存增加 414.6 万桶, 而此前调查预期减少 227.2 万桶; 同时汽油库存增加 340.2 万桶、精炼油库存增加 33.4 万桶, 整体报告利空影响较为明显。后续关注今日晚间的 EIA 库存报告。</p> <p>供应方面, OPEC、俄罗斯和其他国家组成的 OPEC+ 计划在周二举行更广泛的会谈。目前哈萨克斯坦、尼日利亚、伊拉克、阿联酋均有产生明显分歧的可能性。目前来看, 如果 OPEC+ 推迟增产, 短期仍存在卖事实的期货回调, 但长期油价上行的动能较足; 而 OPEC+ 一旦出现明显分歧导致减产终止, 明年第一季度开始 200 万桶/天的增产, 则油价重心有跌破 40 美元/桶的可能性, 并答复延后原油市场的复苏进程。</p> <p>总体而言, 短期原油仍需关注 OPEC+ 进度, 建议原油新单暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>	<p>从业资格: F3062781</p>
甲醇	<p>伊朗装置再度停产, 内地沿海出现价格分歧</p> <p>周二沿海甲醇现货价格上涨 20-50 元/吨, 相比之下内地报价基本稳定, 延长中煤二期开始外采甲醇, 陕北价格止跌, 华中和东北成交平平, 西南仍在炒作限气, 报价有涨有跌。昨日最令人关注的是伊朗卡维装置再度停车的消息, 具体检修多久尚未有确切消息, 但已经确定工厂停止装船。如果因为局势不稳定或者限气进一步导致更多的装置停产, 那么 01 合约在资金的推动下有望冲破 2400 的可能。在 12 月至 2 月期间, 价格的主导逻辑仍然是供应过剩, 除非不可抗力, 否则甲醇的产量和进口量的增量都大幅超过实际需求。做空 MA105 建议等待伊朗消息明朗后, 如果不想错过当前的入场机会, 可以少量建仓。</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>
聚烯烃	<p>下游刚需采购, 贸易商降价出货</p> <p>周一现货价格下跌 50 元/吨, 下游多观望。美金价格坚挺, 但成交转弱。拉丝和线性生产比例正常, 停车比例降低至一个月以来最低, 12 月检修装置偏少, 高开工率结合标品高生产比例, 产量预计创新高。泰国某 30 万吨 PP 装置故障停车, 对市场影响有限。下游方面, 昨日 BOPP 后光膜跌 100-300 元/吨, 20 家企业中有 10 家无新订单, 其余接到少量新订单, 对比之下 11 月最高峰时, 日接单量超过 1000 吨。上周农膜、塑编企业原料库存降幅高达 10%, 企业利润微薄, 采购意愿较低。</p> <p>OPEC+ 因内部矛盾, 昨夜推迟关于延长减产的会议, 国际油价小幅下跌。期货近一周持续下跌, 而现货则刚刚调高出厂价, 目前贸易商报价倒挂两油 100-200 元/吨不等,</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>基差也达到 200 以上，期货持续下跌需要现货跟跌，关注本周各工厂出厂价的变化。</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>供需存在转弱预期，聚酯震荡偏弱</p> <p>PTA: 供应端看，上海亚东石化 70 万吨 PTA 装置 11 月 13 日凌晨开始检修，11 月 26 日晚间重启，11 月 27 日出料提升负荷；四川能投 100 万吨 PTA 装置 11 月 17 日开始检修，目前重启提升负荷中；PTA 期货仓单数量持续增加，导致现货排货缓慢，暂时缓解了 PTA 现货过剩压力。</p> <p>MEG: 供应端看，新疆天盈 15 万吨/年乙二醇装置受锅炉故障影响，短期降负荷运行，持续时间待定。；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；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偏稳，需求依旧清淡，涤纶长丝产销 42.20%，涤纶短纤产销 53.07%，聚酯切片产销 87.03%。</p> <p>成本端看，昨日 OPEC+会议推迟至 12 月 3 日，目前哈萨克斯坦、尼日利亚、伊拉克、阿联酋均有产生明显分歧的可能性。原油窄幅震荡，暂无冲高动力。</p> <p>总体而言，供需面缺乏利好，中期后市 PTA 过剩压力较大，预计今日 PTA 行情弱势震荡。短期乙二醇市场仍受成本支撑，但供需端远月市场存转弱预期，价格压力较强，预计短线乙二醇仍将延续偏弱震荡。</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>
橡胶	<p>宏观经济数据彰显强劲动力，原料价格中枢再度上行</p> <p>宏观层面：国际方面，海外疫情增速尚未出现缓和迹象，但疫苗研制及上市进度有所加快，且美国国会提出新刺激方案以支撑经济增长，市场乐观情绪升温。国内方面，11 月财新 PMI 录得近 10 年新高，制造业新订单快速增长，经济恢复稳步推进，复苏动力有所增强。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 14400 元/吨，-200 元/吨，保税区 STR20 报价 1670 美元/吨，-5 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 40.65 泰铢/公斤，+0.15 泰铢/公斤，泰国胶水报价 56.00 泰铢/公斤，+1.00 泰铢/公斤。云南产区已然临近停割，海南产区距离停割季也仅剩半月有余，国内新胶产出将进入季节性停产；而今冬拉尼娜事件发生概率增强，东南亚各国遭受暴雨及洪涝灾害的概率不断上升，具体影响虽暂未显现，但泰国原料价格居高不下，绝对价格水平明显高于往年同期，原料供应紧张局面尚未缓解，天然橡胶供应端增量或将有限。</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>需求方面：全钢胎开工率 75.35%，+1.83%，半钢胎开工率 71.30%，+0.72%。三季度以来出口市场逐步打开，而 10 月数据并未出现明显季节性回落，彰显了今年下半年出口市场所特有的强劲动力，而年底又往往为轮胎出口消费旺季，当下主流轮企排产依然积极，全钢胎及半钢胎开工率均纷纷再次创下近年历史同期峰值水平，轮胎市场乐观预期增强，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 11.13 万吨，-0.29 万吨，一般贸易库存 70.41 万吨，+3.11 万吨；上期所 RU 仓单 10.64 吨，+0.52 万吨，NR 仓单 4.29 万吨，+0.22 万吨。保税区区内库存有所下滑，但贸易库存受进口影响而大幅上升，考虑到当下下游轮胎及汽车行业景气度回升，轮企拿货积极性不减，港口贸易流通将继续提速，橡胶库存端压力或将减轻。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 12100 元/吨，+200 元/吨，顺丁报价 11500 元/吨，+300 元/吨。OPEC+迟迟未能就延长减产限制达成协议，美油库存数据超预期增加，国际油价弱势下行。</p> <p>核心观点：宏观经济复苏动力增强，终端需求或有超预期表现，轮胎市场维持乐观，天胶需求端支撑强劲，而国内停割季即将来临，海外产区受天气扰动或将加剧，原料价格再次进入上行趋势，供应紧张格局大概率延续，沪胶 RU2105 多头头寸可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
玉米	<p>需求持续乐观，中期向上趋势不变</p> <p>上一交易日玉米价格高位震荡，主力合约切换至 2015，早盘收于 2692，微涨 0.04%，夜盘收于 2671，下跌 0.41%。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，晒干及运输进度受到一定阻碍。进口方面，根据海关最新数据，1-10 月我国累计进口玉米 782 万吨，已经超过配额 720 万吨，而玉米及饲料替代品累计进口量达到 1782 万吨，同比增长 78.7%，关注进口方面的增量扰动。下游需求方面，企业收购积极，余量快速下降。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。短期内，玉米价格进一步上行动能有限，但在供大于求格局未变，中期向上格局不变。</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>浆价波动较大，新单暂观望</p> <p>浆价仅短暂下跌后重回涨势，海外浆价报涨、下游文化用纸继续涨价，以及疫苗端频传利好提振对后期全球经济复苏的信心。但因当前纸浆下游需求韧性较强而弹性不</p>	<p>投资咨询部 樊丙婷 从业资格： F3046207</p>	<p>联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207</p>

	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，因此预计浆价继续上移的空间收窄。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	投资咨询： Z0015421	
--	--	-------------------	--

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

