



操盘建议：

金融期货方面：国内宏观和行业基本面复苏态势较明确、技术面整体多头格局亦逐步强化，股指仍有续涨空间，而沪深 300 期指盈亏比最佳，IF 多单耐心持有。

商品期货方面：聚烯烃宜持空头思路，玉米存向上驱动。

操作上：

1. 供应保持宽松，需求支撑不足，PP2105 前空持有；
2. 主产区寒潮天气阻碍运输，下游节前备货意愿较强，玉米 C2105 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>整体仍处多头格局，IF 多单继续持有</p> <p>周二（12 月 28 日），A 股小幅回落。截至收盘，上证指数报 3379.04 点跌 0.54%，深证成指报 13970.21 点跌 0.53%，创业板指报 2813 点跌 1.05%，科创 50 报 1337.47 点跌 0.11%。当日两市成交额为 8521 亿、整体仍处高位，北向资金净流入为 44.7 亿。</p> <p>盘面上，通信、计算机和传媒等 TMT 板块涨幅较大，而有色金属、煤炭、电气设备和汽车等板块则跌幅较大。此外，5G、网游和大数据等概念股有抢眼表现，而光伏和新能源等概念股则有大幅调整。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差明显缩窄，另沪深 300 股指期货主要看跌合约隐含波动率绝对值仍相对较低。总体看，市场整体情绪依旧偏向积极。</p> <p>当日主要消息如下：1.据央行货币政策委员会四季度例会要求，要把握好政策时度效，保持对经济恢复必要支持力度；2.国家主席习近平在中央农村工作会议上强调，要牢牢把住粮食安全主动权；3.据全国工业和信息化工作会议，2021 年将突出推动基础和关键领域创新突破、加快发展先进制造业等八项重点工作任务。</p> <p>从近日盘面走势看，股指短线虽有调整、但从整体量价特征看，其技术面多头格局逐步强化。而国内宏观和行业基本面复苏态势明确、且政策面亦持续有增量利多，预计其仍有续涨空间。而从近期主要板块轮涨切换速度、以及回撤程度看，沪深 300 指数表现依旧最为稳健，且当前阶段相关基本面驱动对其利多映射最强，其多单盈亏比</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>预期仍最佳。</p> <p>操作具体建议：持有 IF2101 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>利多因素显现，债市短期走强</p> <p>上一交易期债小幅高开后震荡，午后略有走强，主力合约 TS2013、TF2103 和 T2103 分别上涨 0.03%、0.08%和 0.14%。从宏观面来看，国内经济数据表现仍相对乐观，但全球疫情的不确定性加重了市场的避险情绪。中央经济工作会议确认了货币政策将维持稳健，但从目前公开市场操作来看，央行近期连续在公开市场净投放，投放量超市场预期，隔夜资金利率持续维持在 1%下方，市场流动性宽松对情绪面有着较强的提振。目前来看，资金投放主要仍是受到信用债风险和跨年因素的影响，但从长期看宽松可持续存疑，资金面难以对债市形成趋势性利多。整体来看，在宏观面持续向好的背景下，债市尚未转势，但短期避险需求叠加资金面宽松因素对债市形成支撑。</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</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>全球经济复苏预期下，沪铜前多持有</p> <p>美国新一轮 9000 亿美元财政纾困法案得以通过，缓解个人及实体企业资金压力，有助于经济基本面的恢复。且当前美国部分行业库存处于低位，在政策推动下将启动补库，叠加国内汽车及家电景气度向上，明年铜消费将获明显提振。因此长期看铜价上涨可期，短期内因年末结算及季节性需求淡季导致铜价上冲无力，但盘面具有较强的抗跌性，建议前多可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>库存再次上升，铝价波动加大</p> <p>随着季节性消费淡季的来临，电解铝社会库存开始增加，近日库存再次回到 60 万吨上方。叠加河南地区部分铝材企业因环保因素而停产以及浙江地区限电影响，使得库存拐点或已开始临近。11 月原铝进口量减少至 18.9 万吨，与我们之前所推测的一致。不过自 12 月起进口盈利窗口有所打开，预计 12 月底进口量将有所增加。英国新冠病毒发生变异，引发市场对疫情再次大规模爆发的担忧，市场避险情绪上升。叠加对库存持续上升的担忧，近日沪铝主力合约接连下挫。从估值的角度来看，目前铝价下跌已经较为充分，具有一定配置价值，同时需关注主力合约 60 日支撑位。</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	<p>避险情绪升温，新单建议暂观望</p> <p>随着春节的来临，华东地区部分工厂开始提前放假。</p>	<p>研发部</p> <p>郑非凡</p>	<p>联系人：郑非凡</p> <p>021-80220138</p>

(锌)	<p>并且受冷冬以及浙江地区限电影响, 精炼锌消费量近日有所下降。英国新冠病毒发生变异, 市场对疫情再次爆发的担忧加重, 市场避险情绪升温。供给端方面, 锌矿加工费继续调低, 市场对锌矿供应紧张的预期进一步加强。避险情绪升温下, 锌价波动将加大, 投资者新单建议暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>从业资格: F3068323</p> <p>投资咨询: Z0015753</p>	<p>从业资格: F3068323</p>
有色 金属 (镍& 不锈钢)	<p>驱动不明, 新单暂观望</p> <p>不锈钢: 不锈钢供应压力依然较大, 其走势承压。考虑到钢厂生产成本较高, 现货部分规格短缺, 其存在挺价情绪, 预计钢价短期单边趋势行情难启动, 因此建议新单暂观望。</p> <p>镍: 因镍铁企业承受上游成本高、下游钢厂压价的压力, 已有规模性的减产, 基本面边际上有改善。菲律宾镍矿价格较大幅度回落, 主要是国内镍铁减产所致, 可能对镍价形成负反馈。但综合看镍铁与不锈钢间的博弈处于僵持状态, 镍价无明确驱动因素, 其价格难以突破区间上下沿, 激进者可以在区间内做波段操作, 稳健者宜新单观望。</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</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>
钢矿	<p>粗钢去产能预期再起, 买螺纹空铁矿组合入场</p> <p>1、螺纹: 短期螺纹基本面暂无明显恶化, 库存拐点尚未到来, 冬季累库周期相对较短, 且明年需求预期偏乐观的情况下, 市场也逐渐认同高价冬储。同时, 昨日工信部部长称, 2021 年将坚决压缩粗钢产量, 确保粗钢产量同比下降 (2020 年 1-11 月同比增长 5.5%), 并将发布新版钢铁行业产能置换实施办法, 去产能预期再度增强, 螺纹价格支撑有所增强。目前主要的利空扰动因素在于, 现实和预期存量利多已部分被涨价消化, 而国内外疫情反复或致下游错峰提前放假, 寒潮天气和年底资金压力影响下螺纹供需结构进一步转弱预期较强, 再加上钢铁去产能预期下, 原材料价格或将走弱, 成本支撑力度或将减弱。综合看, 螺纹走势或偏震荡。策略: 单边: 新单暂时观望; 组合: 2021 年国内粗钢去产能预期增强, 炼钢利润支撑增强, 当前 05 螺矿比仍处于低位, 可尝试轻仓介入买 RB2105-卖 I2105*0.5 套利组合。后续关注国内螺纹库存变化, 以及冬储进展情况。</p> <p>2、热卷: 昨日工信部部长称 2021 年将严格控制粗钢产量同比减少, 再加上明年制造业及出口乐观预期无法证伪, 市场预期或有所增强。且当前热轧基本面尚可, 钢联调研热轧总库存样本仍处于去库阶段。热轧价格仍存支撑。但是, 随着冬季国内外疫情的反扑, 以及 11 月以来价格的连</p>	<p>投资咨询部 魏莹</p> <p>从业资格: F3039424</p> <p>投资咨询: Z0014895</p>	<p>联系人: 魏莹 021-80220132</p> <p>从业资格: F3039424</p> <p>投资咨询: Z0014895</p>

	<p>续快速上涨，下游需求对价格的接受度有所降低，采购驱动减弱，且亦有下游企业春节前提前放假的消息传出，热轧供需结构边际走弱，部分地区库存已开始积累。综合看，预期偏乐观，但基本面边际转弱，短期热轧价格偏弱震荡。操作上：新单暂时观望。后续关注市场及库存变化及现货情绪。</p> <p>3、铁矿石：当前国内铁矿需求维持，且春节前钢厂铁矿冬储补库预期依然存在。不过，全球高矿价、海外矿山检修结束、以及年底发运冲量影响，海外主流矿山发运大幅回升，而国内进口矿落地利润创新高，进口矿供应增量预计环比增加。同时，国内钢材终端需求进一步走弱，炼钢利润萎缩，钢厂对铁矿采购需求较谨慎，叠加环保限产影响，铁矿供需结构已开始边际转弱，港口库存重新积累，昨日调研数据，港口铁矿库存环比增 220 万吨，粉矿库存环比增 254 万吨。再加上，工信部计划严格控制明年粗钢产量，实现产量同比下降，在放开废钢进口的背景下，国内铁矿需求或将减少。综合看，供需结构边际转弱，明年国内去产能预期增强，铁矿价回调压力较大。操作上，单边：谨慎者新单暂时观望；组合：2021 年国内粗钢去产能预期增强，炼钢利润支撑增强，当前 05 螺矿比仍处于低位，可尝试轻仓介入买 RB2105-卖 I2105*0.5 套利组合。后期关注澳洲巴西发运情况、及国内钢材需求和利润情况。</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>焦炭提涨快速落地，产能压减临近时限</p> <p>1.动力煤：国家气象局发布公告称，今冬最强寒潮天气将于 12 月 28 日至 31 日影响我国中东部地区，此次寒潮天气过程影响范围广、降温幅度大，各地供暖压力骤增，全国用电需求仍将攀升；另外，当前国内经济复苏态势延续，工业用电预期依然较强，煤炭现实需求难改旺盛格局。上游方面，临近元旦，主产区煤矿停产检修数量增多，保安全生产背景下开工意愿不高，产地原煤产能释放尚且不足。考虑到目前煤价大幅上涨已远高于红色运行区间，发改委也多次表态通过煤炭保供应急预案等方式干预市场波动，并称将根据当下形势适当增加煤炭进口，但旺季需求下郑煤供需紧俏格局不变，其价格走势依然存较强支撑，近期需密切关注港口煤炭通关政策的变动，以及发改委保供政策调控力度。</p> <p>2.焦煤、焦炭： 焦炭：产能方面，据 Mysteel 调研数据显示，2020 年河北各地市已完成落后焦化产能淘汰 729 万吨，新增置换</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>产能 200 万吨，本月底仍有 511 万吨产能等待退出，而原定于本月投产的 280 万吨焦化项目或延期至明年 1 月装煤出焦，各主产区焦化产能压减加速推进，但产能置换空档期依然存在，年内焦炭供应紧张局面难以缓解。需求方面，铁水产量尚可，入炉需求依然旺盛，钢厂主动补库尚在进行，焦化厂发运顺畅，焦炭需求端短期内尚有一定支撑，但需求淡季终将来临，谨防下游需求预期坍塌。现货方面，河钢集团及日钢集团上调焦炭采购价 100 元/吨，焦炭第十一轮提涨快速落地，产能淘汰叠加补库周期，焦企心态依然乐观，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，内蒙乌海地区部分大矿因年度任务完成已进入停产状态，其余地区部分国有矿井也有减产预期，年内煤炭产量或将继续走低，产地焦煤供应延续偏紧格局；进口煤方面，中蒙口岸环保管控升级，煤炭进口需进煤棚卸货，蒙煤通关恢复再度受限，而港口澳煤受制于中澳关系的持续紧张未见放松迹象，短期内进口焦煤补充较为有限。需求方面，焦企生产积极性尚可，但产能压减制约焦煤入炉需求，且运输成本上行减缓部分焦化厂采购速度，产地煤矿库存小幅增长，随着后续补库周期进入尾声，焦煤远期需求支撑将有所走弱。综合来看，焦煤走势或高位震荡。</p> <p>操作建议：各主产区持续推进焦化产能压减任务，本月淘汰产能或占年度退出总数的 30% 左右，焦炭供应端进一步收紧，而各地置换项目尚未大范围达产，焦炭供需缺口依然存在，激进者买 J2105 前多可继续持有，但考虑到钢材需求有走弱迹象，钢厂原料补库周期接近尾声，保守者买 J2105 前多可落袋为安。</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>宏观利多与疫情加剧交织，原油维持震荡</p> <p>宏观方面，美国国会众议院周一投票，同意将第二轮直接刺激款项的金额从 600 美元提高到 2000 美元。此前一天，美国总统特朗普签署了 2 万亿美元的疫情援助和全年政府开支法案。但仍需等待共和党控制的参议院通过法案。宏观市场受脱欧协议和美国纾困方案影响整体对原油消费仍有支撑作用，但目前节后出行增加或加剧疫情失控，或抑制原油消费。</p> <p>供应方面，由沙特和俄罗斯共同主持的 OPEC+ 联合部长级监测委员会将于 1 月 4 日召开会议，这次会议将审议减产配额遵守情况，并就制定市场政策提供咨询意见。OPEC+ 部长们也将在监测委员会会议之后召开全体</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>

	<p>会议，决定 2 月份原油产量。市场对 OPEC+保持稳健增产持有预期。</p> <p>库存方面，API 数据显示，截止 12 月 25 日当周，美国原油库存 4.93 亿桶，比前周减少 478.5 万桶，汽油库存、馏分油库存同时减少，整体原油库存呈下降趋势。</p> <p>总体而言，原油短期建议对 OPEC+减产会议保持关注；中期来看宏观大放水利多与疫情加剧交织，原油暂无明确方向。</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>原油高位成本支撑，PTA 震荡偏强</p> <p>PTA：供应端看，西南一套 100 万吨 PTA 装置 12 月 28 日晚间停车，预估停车 1 周左右；福海创 450 万吨计划 12 月 17 日检修 25 天；珠海 BP110 万吨计划 2 月 12 日或 13 日检修至 12 月。PTA 新产能即将试车，一月过剩压力增加。</p> <p>MEG：供应端看，内蒙古易高煤化 12 万吨/年乙二醇装置 12 月 14 日短停检修，12 月 15 日投料重启，目前负荷 8 成左右；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；内蒙古易高煤化 12 万吨/年乙二醇装置 12 月 14 日短停检修，目前已经投料重启。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区聚酯市场盘整，需求平淡。其中，涤纶长丝产销 32.10%，涤纶短纤产销 55.22%，聚酯切片产销 30.56%。下游涤纶长丝产销回升，关注聚酯市场是否有元旦补货行情。</p> <p>成本端看，原油需求和库存情况好转，原油震荡在 10 个月内高点，支撑 PTA 市场心态。PX 方面 ACP 谈判分歧较大，预计短期 PX 市场窄幅震荡。</p> <p>总体而言，供需面缺乏利好。但原油震荡在 10 个月内高点附近，支撑 PTA 市价，TA105 前多持有。乙二醇春节前后聚酯开工下滑叠加新装置投放，供需预期偏弱，短线乙二醇市场仍延续高位宽幅震荡整理。</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>多地出货困难，现货价格明稳暗降</p> <p>周二沿海甲醇现货价格加速下跌，不过内地报价依然坚挺，太仓与关中价差出现了罕见的极小值 200 点，山东东营与关中价差 30 点，二者均远低于运费。北方部分城市接触红色预警，下游开工提升，不过大学又导致运输受限，需求端均偏弱。西北企业虽然无出货压力，但新签单量持续减少，本周仅为 2.2 万吨，较上周减少 72%，为 11 月出货最好时候的五分之一。新装置方面，神华榆林成功产出合格品，延安能化单套 60 万吨/年装置因煤气化问题临时跳车，预计近日恢复生产。周二期货延续下跌，沿海价</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>格跟跌，现货成交继续僵持，而华中和华南虽然报价稳定，但实际成交中贸易商让利现象明显增多。国内产量高位，需求逐步转淡，潜在的支撑只有进口货源数量减少或价格上涨，目前欧洲已经出现 370 欧元/吨的高价，美金市场由于圣诞节休假暂无报价，如果进口支撑不存在，那么不排除随着煤炭价格回落甲醇价格再度下跌的风险。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚烯烃	<p>美国疫情加重，1 月需求仍存担忧</p> <p>周三石化库存 58.5 万吨，本周前三天去库速度良好，但实际主要都是贸易商拿货，显性库存转隐形。周二线性跌 50 元/吨，拉丝跌 100 元/吨，1 月底预售增多，部分下游开始春节前补库。美金价格加速下跌，但仍高于国内现货 100 元/吨以上，实盘成交极少。本周仅 PP 三套装置临时检修，PE 开工率无变化，标品生产比例继续提升，国内供应保持宽松。尽管美国抗议力度不断增加，但疫情并未出现好转，昨日更是出现了首例突变毒株感染者，多个州单日新增不断创新高，医疗系统接近崩溃，潜在的利空不断在加剧。1 月份，聚烯烃基本面依然偏空，节前补库成为为数不多的反弹原因，建议密切关注市场现货成交情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>
橡胶	<p>现实偏弱、预期未达，沪胶多空因素交织并存</p> <p>宏观层面：国际方面，美国发现首例变异毒株病例，福奇博士发声担忧未来疫情影响，疫苗发放及接种更显紧迫性。国内方面，央行四季度例会指出要保持对经济的必要支持，提倡风险中性，货币政策稳健灵活。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13125 元/吨，-125 元/吨，保税区 STR20 报价 1560 美元/吨，-30 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 37.75 泰铢/公斤，-0.35 泰铢/公斤，泰国胶水报价 50.00 泰铢/公斤，-1.00 泰铢/公斤。受今年第 23 号台风“科罗旺”影响，泰国南部天然橡胶主产区实际降雨情况明显高于月初预期，当地割胶作业势必受阻，而连续降雨是否会带来进一步洪涝灾害尚未可知；目前，泰国胶水价格高位持稳，验证了当地原料产出不足的现状，泰国旺季预期或将大概率落空，天然橡胶供应端无明显增量。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 57.05%，-4.74%，半钢胎开工率 56.98%，-3.47%，山东全省重污染天气持续，轮胎企业开工率持续下滑，天然橡胶直接需求受阻，但海外需求有复苏迹象，年末出口旺季预期下轮胎出口料将表现亮眼；另外，年关将至，各大汽车厂商及经销商促销力度不减，12 月乘用车零售数据大概率继续维持高速增长，而重卡销量依然可期，当下施工需求彰显较强韧性，重卡</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>全年销量有望超预期增长，考虑到当前政策层面意欲继续推进汽车消费，汽车市场整体维持乐观，天然橡胶终端需求尚有一定支撑。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 10.91 万吨，-0.51 万吨，一般贸易库存 63.25 万吨，-1.35 万吨；上期所 RU 仓单 16.05 吨，+0.02 万吨，NR 仓单 4.61 万吨，+0.06 万吨。保税区库存延续去库态势，一般贸易库存加速下降，当下船运紧张到港减少，橡胶库存端压力逐步减轻。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 11300 元/吨，持稳，顺丁报价 10500 元/吨，持稳。沙特和俄罗斯重申近期会议上对 OPEC+ 协议的承诺，表示将支持石油市场稳定，国际油价受到一定支撑。</p> <p>核心观点：海外疫情增速不减，国内零星散发病例，市场情绪略显悲观；昨日沪胶价格再度下挫，跌破 14000 元/吨关键支撑位，近期多空因素交织并存，轮胎开工回落重挫天然橡胶短期直接需求，而泰国产区虽遭受台风及暴雨天气侵袭，实际影响显现或将等至下月，现实偏弱预期尚未兑现导致沪胶价格走势依然承压，但中长期来看轮胎及汽车市场均维持乐观预期，而原料供应料无显著增量，长期多头策略依然有效，可谨慎设置止损位 13500 元/吨。</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>寒潮天气加深供需矛盾，玉米价格表现强势</p> <p>上一交易日玉米价格继续震荡走高，主力合约早盘收于 2698，微跌 0.37%，夜盘收于 2709，下跌 0.41%。</p> <p>前期玉米调控政策的加码对玉米价格形成一定压力，临储玉米的再度拍卖让市场对于供给紧缺短期缓解，但农户售粮已经告一段落，贸易商惜售情绪再度抬升，供给有所减缓。叠加主产区寒潮天气因素的影响，晒干及运输进度受到一定阻碍。且目前双节临近，下游补库需求较为旺盛。从中期供需面来看，下游需求始终保持积极，库存整体维持在相对低位，供需缺口难以改善。整体来看，在政策未出现大力调控前，玉米价格向上格局不变。</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>宏观引导走势，纸浆可乐观看待</p> <p>明年宏观经济复苏基本确定，叠加欧美加码宽松政策，纸浆明年或仍是以宏观逻辑为主。基本面中下游有韧性无弹性，对纸浆报价接受度不高，或仅仅对纸浆走势小幅调整，不改在积极宏观背景下的上涨趋势，且海外针阔叶浆报价均不同程度提涨，国内下游纸厂更是连续发布涨价函，或对浆价存在正向推动。短期内全市场情绪调整致浆价回调，建议 5400 处作为止损参考位。</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>

(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)

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