



### 操盘建议：

金融期货方面：技术面支撑有效、部分行业业绩预期依旧乐观，股指整体无转势信号。从边际角度看，考虑盈利增速、估值匹配度，均衡风格将占优，宜持有沪深 300 期指多单。

商品期货方面：主要品种走势偏强。

### 操作上：

1. 供给端持续收缩，消费旺季预期尚存，沪铝 AL2111 前多持有；
2. 煤炭天然气不断上涨，国内装置限电限产，甲醇 MA201 多单持有。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>均衡风格占优，沪深 300 期指多单持有</p> <p>周一（10 月 11 日），A 股整体呈震荡偏弱态势。截至收盘，上证指数微跌 0.01% 报 3591.71 点，深证成指跌 0.32% 报 14367.6 点，创业板指跌 1.45% 报 3196.19 点，科创 50 指跌 1.08% 报 1349.77 点。当日两市成交总额为 0.99 万亿、较前日缩量；而北向资金小幅净流入为 1.87 亿。</p> <p>盘面上，公用事业、电气设备、休闲服务和钢铁等板块跌幅较大，而银行、国防军工、煤炭和有色金属等板块表现较为强势。此外，半导体封测、乡村振兴和网游等概念股亦有较好表现。</p> <p>因现货指数表现相对更强，当日上证 50、沪深 300 和中证 500 期指主力合约基差有所走阔。而沪深 300 股指期货期权主要合约隐含波动率变化不大。总体看，市场情绪仍属中性偏多状态。</p> <p>当日主要消息如下：1. 国务院总理李克强强调，要以保障安全为前提构建现代能源体系，着力提高能源自主供给能力，并科学有序推进实现“双碳”目标；2. 据乘联会，国内 9 月汽车厂商批发总量同比-16%，环比+18%，生产供给有所改善。</p> <p>从近日股指走势看，其积极推涨量能较前期弱化，但下方关键位支撑有效，技术面整体无转空信号。而宏观经济面、行业基本面暂无利空指引，政策面则延续积极基调；另部分行业景气度预期依旧乐观，对股指亦有提振。综合看，股指呈震荡上行概率较大。再从具体分类指数看，从边际角度看，成长板块盈利增速预期、估值水平匹</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>

	<p>配度下降，而价值板块二者匹配度则有提高，故当前阶段均衡风格将占优，即沪深 300 指数多单盈亏比相对更高。</p> <p>操作具体建议：持有 IF2111 合约，策略类型为单边做多，持仓比例为 5%。</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>通胀预期叠加专项债发行，债市承压回落</p> <p>上一交易日债市整体表现疲弱。主力 TS2112、TF2112 和 T2112 分别下跌 0.10%、0.22% 和 0.43%。全球能源价格的大幅上涨引发市场通胀问题关注度明显提升，叠加昨日猪肉期货大幅表现，市场担忧进一步加剧。宏观方面，虽然对宏观经济预期仍较为悲观，但市场对通胀扰动的关注更高，对债市形成一定压力。资金面方面，央行在公开市场恢复 100 亿投放，净回笼 1900 亿元。虽然资金压力尚可，但市场对宽松预期明显转弱。目前全球多数央行都逐步转向鹰派的情况下，国内宽松或也将受限。此外专项债最新要求 11 月前完全发行，进一步增加供给压力。整体来看，短期内通胀预期及宽松减弱的预期共同对债市形成压力，债市或出现走弱。</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>通胀预期加强，铜价偏强震荡</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 69925 元/吨，相较前值下跌 50 元/吨。宏观方面，能源价格的大幅上涨带动市场对宏观经济担忧，避险情绪对美元形成一定支撑。产业供给方面，铜矿产能不断修复，下半年铜矿产量预计将优于上半年，但由于 2021 年上半年产量受限，全年铜产量增速预计有限。第四批铜抛储顺利进行，但成交价格低于预期。需求方面，近期双控限电不断严峻，对下游铜加工行业形成一定负面影响。但中期国内刺激消费及海外基建项目的推动仍对铜的需求端存在一定支撑。库存方面，近期库存继续维持下降态势。综合而言，短期内美元继续维持强势，但通胀预期对铜价形成一定支撑。在供需面上，短期需求疲弱，边际利多减少，但中期在消费、基建政策和“碳中和”背景下中长期向好，铜价预计维持震荡运行。</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 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(铝)	<p>能耗双控叠加电力紧张，沪铝前多继续持有</p> <p>长江有色铝现货价报 22800 元/吨，相较前值上涨 180 元/吨。电力紧张和能耗双控政策影响持续发酵，沪铝供给收缩仍然是市场主要矛盾：2021 年 9 月中国原铝产量初值为 316.01 万吨，同比增长 0.67%，环比下降 3.6%，截至 9 月底中国原铝建成产能 4321 万吨/年，同比增长 3.4%；运行产能 3835.4 万吨/年，同比增长</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：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154</p>

	<p>0.54%，环比下降 0.84%，因年内减产频发，运行产能回到 2020 年 10 月初的水平；电解铝复产和投产对电力稳定供应要求较高，在当前能耗双控政策下难以实现，预计电解铝四季度供给将继续收缩。在供给受限的基础上，电解铝需求亦表现坚挺，下游加工企业订单并未因消费淡季而出现大幅转弱的迹象，8 月铝棒产量同比增加 11.62%，铝杆产量同比增长 11.19%；受宝鸡到天水铁路塌方，三门峡灵宝地区塌方等事件影响，目前西北的铝锭铝棒发运受阻，部分节前发无锡的铝锭都滞留在陕西河南一带，巩义地区节假日铝锭到货不明显。目前电解铝社会库存已经处于近五年来低位，随着旺季来临，电解铝供需增，去库有望加速，至年底库存或降至极低位置。综上所述，沪铝供给端受电力紧张和能耗双控政策的影响，限产持续加码，年内新投产产能或将无望，停产产能难以恢复；需求端虽然短期限电对下游铝加工企业造成一定影响，但相较于供给端恢复周期长，铝加工有望快速恢复；目前沪铝价格支撑较强，下行空间有限，随着用电压力缓解，电解铝供需偏紧的格局仍将延续，沪铝价格有望继续上涨，建议前期多单继续持有，关注进口具体放量、宏观需求走弱、铝材出口退税降调等风险因素。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>有色金属 (镍)</p>	<p>全球库存去库态势不变，沪镍走势偏强</p> <p>上一交易日美元指数再度小幅走强，上行至 94.3 上方。油价的大幅上涨增加了市场的避险情绪对美元形成一定支撑。目前美国经济复苏仍相对偏强，美元下方存在一定支撑。供给端 2021 年 9 月中国镍铁实际产量金属量 3.14 万吨，环比减少 24.26%，同比减少 34.14%，其中中高镍铁产量 2.47 万吨，环比减少 26.41%，同比减少 36.92%，低镍铁产量 0.66 万吨，环比减少 15%，同比减少 21.17%。9 月国内镍铁产量环比大幅下降，主因在能耗双控政策下，山东、江苏、福建、广东、广西等多个镍企业限电限产，尤其在 9 月中旬地区限电政策加强后，多家企业处于暂停生产状态，镍铁产量下降较为明显；10 月各地区电力缺口依旧较大，镍企业多根据地区日度电力负荷指标调整生产计划，预计 10 月排产继续呈下降趋势。需求端 10 月不锈钢限产政策暂未明确，主流钢厂对于镍铁采购谨慎，近期 300 系钢厂多采购纯镍进行替代，国内仓单库存低位，全球库存去库态势不变；新能源方面，由于限电对硫酸镍的供需影响较大，且后期限电政策暂不明朗的情况下对供需难以判定，但企业积极使用耗能低、经济性好的镍豆进行溶解硫酸镍，镍豆持续高消耗；据 SNE Research 统计，今年 1-8 月全球动力电池装机量达 162GWh，同比增长 2.4 倍，8 月动力电池</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：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154</p>

	<p>装机量为 25.2GWh，同比增长 2.2 倍。综上所述，菲律宾苏里高矿区陆续进入雨季，天气影响下镍矿整体供应逐渐收窄，镍矿港口库存缓慢回升，镍矿价格持稳运行；沪镍供需面较为良好，预计走势仍将偏强。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>钢矿</p>	<p>供给约束较强，螺纹多单轻仓耐心持有</p> <p>1、螺纹：国内财政政策等宏观政策“跨周期”调节意愿增强，地方政府专项债需发行明显提速，一定程度上支撑 10-11 月建筑钢材需求。同时，节后钢厂依然面临多重限产政策影响，粗钢压减、能耗双控、煤电短缺、以及采暖季限产（冬奥会）等，供给弹性仍较低。预计 10/11 月螺纹库存仍将延续较快去化，有利于支撑现货价格偏强运行，基差同比偏高，也将支撑期货价格。不过，国内经济增速下行叠加通胀压力增加，政府对大宗商品“保供稳价”意愿仍不容忽视，不排除限电限产等一刀切政策调整的风险。10 月以来，江苏、内蒙、西南等地区部分检修钢厂复产，且 11 月底后粗钢压减任务也将基本结束。当前需求强度同比明显下滑，11 月中旬后需求也将进入淡季。基于此，市场对 01 合约信心略显不足，期货也给与偏高贴水。综合看，暂维持螺纹 01 合约价格震荡上行的判断。建议操作上：单边：01 合约多单轻仓耐心持有，新单观望，关注盘面多头是否有离场意愿。风险因素：10 月以后能耗双控政策放松，产量环比回升；下半年需求同比下降幅度超预期；中央对大宗商品价格保供稳价方面的调控政策。</p> <p>2、热卷：需求端，国内经济增速下行压力逐步显现，成本上行挤压盈利空间、四季度煤电短缺、海运成本偏高、汽车芯片供应紧张等问题，仍制约板材内外需求的释放。未来关注三季度能耗双控考核节点后，限电限产是否放松，进而支撑热卷需求的释放。供应端，节后部分能耗双控地区检修钢厂复产，但四季度，钢厂仍面临粗钢产量压减、能耗双控、采暖季等限产政策制约，10-11 月限产压力依然较大。热卷供需双弱，价格上行动能或取决于其他钢材品种价格能否进一步向上突破。综合看，暂维持热卷价格高位震荡的判断，关注建筑钢材价格能否进一步向上突破。建议操作上：单边：新单暂时观望。风险因素：限产执行情况；限电贯穿四季度，持续拖累板材需求释放；中央对大宗商品价格保供稳价方面的调控政策。</p> <p>3、铁矿石：下半年全球矿山供应仍有环比增量。四季度国内钢企限产压力仍将面临多重限产政策约束，10-11 月国内钢厂供给弹性或维持低位，进口铁矿需求将依然承压。铁矿石供应过剩格局仍较明确，上周 45 港铁矿石库</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>存环比已超过 1.34 亿吨。不过，海运费持续快速上涨，进口铁矿利润偏低，海外铁矿运往中国的动能有限。国内钢厂利润较高，螺纹毛利已接近 1000 元/吨，产业链利润偏高已提高了钢厂对铁矿价格的容忍度。10 月以来，江苏、内蒙、西南等地均有短期检修钢厂复产，叠加长假过后钢厂阶段性补库需求释放，国内铁矿需求环比改善，近期港口铁矿现货成交尚可。铁矿价格存在阶段性反弹动能。综上所述，短期铁矿价格反弹动能有所增强，但整体供需宽松格局不变，中期仍维持价格重心震荡向下的判断。操作上，单边：新单暂时观望。后续关注粗钢减产政策落实情况以及是否出现调整，钢材终端需求，铁矿供应变化以及国内大宗商品保供稳价的调控政策。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>洪涝灾害影响保供进程，供应缺口回补仍存不确定因素</p> <p>1.动力煤：国常会再提能源供应问题，国务院国资委表态将依法合规加快释放煤炭先进产能，煤炭保供决心可见一斑；且近期，内蒙古能源局发布《内蒙古自治区能源局关于加快释放部分煤矿产能的紧急通知》，72 处煤矿合计 9835 万吨产能或将得到永久性核增，实际产能增长料近 5000 万吨，采暖季煤炭保供政策正逐步落实。但山西强降雨影响依然存在，多地爆发严重洪涝灾害，全省范围内启动地质灾害Ⅲ级应急响应，60 余座煤矿进入停产状态，短期供应缺口恐难以回补。综合来看，冬季煤炭供需形势依然严峻，但供需结构正边际好转，超涨煤价或受政策压制，谨防煤价高位回落；但供应缺口回补仍需时日，采暖季保供、冬奥会保电及水电替代能力走弱等问题，使得今年冬储预期愈发增强，郑煤价格下方支撑较强，煤炭价格或陷入高位震荡格局，近期可关注采晋陕蒙长协保供政策的落地情况及冬储补库预期的变动。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供应方面，各产区焦炉开工情况涨跌互现，焦炭日产或有概率触底回暖，但孝义落后产能关停任务将于近日落实，而中央环保督查入驻山东影响持续存在，当地焦企目前仍保持 5 成左右限产水平；且考虑到当前北方各地环保限产依然严格，区域性焦炭供应维持偏紧格局。需求方面，节后北方高炉有小幅复产预期，但能耗双控依然制约重重，且北方重点区域秋冬季大气污染防治方案即将出台，焦炭入炉需求持续受阻；而年内粗钢产量压减计划势必实施，多省份发布相关压产计划，全年产量不高于去年水平，焦炭刚需或进一步承压，焦炭需求拐点逐步显现，库存压力向上游转移。现货方面，钢厂采购意愿持续走弱，中间贸易环节观望情绪渐浓，钢厂提降范围或有扩</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>



	<p>大，而下游焦企多因成本抬升对降价抵触情绪增强，现货市场博弈升级。综合来看，焦炉开工继续受限，但下游限产愈演愈烈，供需结构预期或将改善。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西强降雨及洪涝灾害持续，当地产能释放继续受阻，且晋陕蒙主产区将在全国范围内实施采暖季电煤保供任务，火车运力及洗煤产能或向动力煤倾斜，产地焦煤供应有下滑预期；进口煤方面，中澳重启谈判无望，澳煤通关年内将大概率维持零进口，而甘其毛都口岸通车数亦无明显增长，蒙古疫情防控压力仍然存在，但策克口岸集装箱吊装通关模式使得进口效率有所提高，蒙煤供应或有恢复势头。需求方面，焦炉开工受限产影响继续回落，焦煤下游各环节库存不同程度回升，且市场恐高心态渐浓，焦煤价格下行压力增强，吕梁地区低硫主焦已有降价情况发生，采购预期进一步减弱，需求支撑料将走差。综合来看，供应不足依然主导当前煤价走势，但供需结构正边际改善，关注产地安监的实施及进口情况的变数。</p> <p>操作建议：天气状况不佳及电煤保供倾斜制约焦煤产出，供应紧张依然主导焦煤价格；而焦炭现货提降博弈升温，年内粗钢产量压减一事虽压制远期需求，但焦炭整体供应偏紧格局尚未缓解，而国庆后北方高炉有部分复产预期，支撑焦炭入炉需求或有回暖，近期可继续关注限产措施的实施变动。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>原油</p>	<p>冬季供需偏紧，原油宜持多头思路</p> <p>供应方面，9月 OPEC 原油日产量 4073 万桶，比 8 月份日均产量增加 47 万桶。其中参与减产协议签订的 19 个产油国原油日产量总计 3657 万桶，低于 3674 万桶的协议产量上限，减产协议履行率 111.50%。OPEC+ 在油价上涨的情况下，也不愿增加更多的供应量，加剧冬季能源危机预期，后续关注 OPEC+11 月份产量政策计划。</p> <p>资金方面，投机商在原油期货和期权继续增加净多头，截止 10 月 5 日当周，管理基金在布伦特原油期货和期权中持有的净多头增加 1.13%，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 6.6%。</p> <p>总体而言，市场预期进入冬季原油供应紧缺，短期价格仍有上行空间，建议仍持多头思路。</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>
<p>聚酯</p>	<p>原油上行成本支撑延续，PTA 偏强运行</p>	<p>投资咨询部 杨帆</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137</p>



	<p>PTA: 华东一套 65 万吨 PTA 装置 9 月 22 日停车, 计划 10 月 11 日开始重启, 具体情况尚待关注。四川一套 100 万吨 PTA 装置 8 月 30 日停车, 10 月 9 日开始投料。共计 940 万吨 PTA 装置重启中或计划重启, 预期 PTA 供应将增加。</p> <p>MEG: 假期国际原油价格继续走高, 叠加国内煤炭市场表现强势, 乙二醇成本支撑较好, 预计短线乙二醇现货市场仍将延续偏强状态。</p> <p>需求端看, 上一交易日江浙地区涤纶长丝产销 71.2%、涤纶短纤产销 75.34%、聚酯切片产销 103.21%, 整体产销水平重心上移。</p> <p>成本端看, 能源危机问题下原油替代需求增加, 价格冲高, 对 PTA 成本支撑增强。</p> <p>总体而言, 尽管节后 PTA 产能重启增加, 但国际原油价格大幅上涨, 预计 PTA 偏强震荡。</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>
<p>甲醇</p>	<p>煤炭大幅上涨, 甲醇再创新高</p> <p>周一秦皇岛 Q5500 动力煤价格上涨 250 元/吨至 2050 元/吨, 期货日盘涨停, 夜盘逼近涨停, 受此带动, 甲醇 01 合约日盘涨停, 夜盘再创新高。各地现货价格大幅上涨, 目前除新疆和东北外均突破 4000 元/吨, 陕西和山东高达 4300 元/吨, 而太仓仅为 4130 元/吨, 实属罕见。本周无新增检修计划, 金能科技今日重启, 榆林凯越、陕西润中和新疆心连心预计周末重启, 节后开工率虽有提升, 但仍处于年内最低水平。随着甲醇现货价格快速上涨, 西北煤制甲醇扭亏为盈, 而西南天然气制甲醇利润接近 2000 元/吨, 下游多数产品被动跟涨, 利润持续下滑, 不过暂未出现抵制情况。随着采暖季临近, 煤炭供应紧张的问题难以缓解, 价格也易涨难跌, 成本支撑下甲醇仍有上涨可能, 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 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>聚烯烃</p>	<p>MTO 装置停车增多, PP 存在补涨可能</p> <p>周二石化库存 78 (-3) 万吨。久泰 (32) 停工 15 天, 暂时外卖甲醇, 据传言宁波富德月底停车 3 个月, 如果更多 MTO 装置因亏损而停车, 那么将直接冲击甲醇需求, 同时 PP 开工率下滑后带动价格上涨, 可能出现 3MA-PP 价差缩小的套利机会。周一期货价格冲高回落, 华东现货价格涨 50-100 元/吨, 市场成交一般, 多按需采购。昨夜国际原油再创新高, 能源危机预期下 WTI 四季度有望突破 90 美元, 煤炭、原油和甲醇价格持续上涨, 聚烯烃成本凸显。由于资金空配和大量卖出套保入场, 聚烯烃期货近期涨幅远远小于其他化工品, 存在补涨可能, PP2201 看涨至 11000 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。)		
橡胶	<p>原料上涨凸显收胶不畅，极端天气影响预期增强</p> <p>宏观层面：国际方面，全球能源危机愈演愈烈，WTI自2014年底以来首次收于80美元上方，而今冬原油价格仍有较大概率呈现上涨态势。国内方面，国务院总理李克强称要科学有序推进实现碳达峰、碳中和目标，纠正部分省市一刀切限电限产或运动式减碳。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价13850元/吨，+450元/吨，保税区STR20报价1805美元/吨，+40美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价48.00泰铢/公斤，+0.85泰铢/公斤，泰国胶水报价51.00泰铢/公斤，+2.00泰铢/公斤。泰国原料价格高位上行，热带风暴引发的洪水灾害及强降水迫使当地割胶作业进度受阻，且国内产区亦遭受台风侵袭，ANRPC产量恢复前景大打折扣；另外，ENSO模型预测今冬极端天气发生的概率逐步上升，拉尼娜事件或将卷土重来，物候条件走差使得四季度产量增长再度蒙上不确定性因素，天然橡胶供应端增量或不及预期。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率53.86%，-1.90%，半钢胎开工率50.06%，-2.51%。节前车企开工稳定在五成上下，中央督查组入驻影响依然存在，但随着督查工作的接近尾声，下游开工意愿有望恢复；汽车方面，9月乘用车产销表现依然不佳，但新能源板块大超预期，且商务部再提汽车消费刺激计划，意欲激发市场内生动力，政策层面托底意愿增强，若芯片紧张问题开始缓解，整车产销增速将大概率触底反弹。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存6.68万吨，-0.17万吨，一般贸易库存33.21万吨，-0.63万吨；上期所RU仓单20.31万吨，+0.07万吨，NR仓单2.66万吨，持稳。青岛保税区仓库仍以出库为主，船期延后、贸易不畅导致到港不足，橡胶港口库存继续走低。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价12800元/吨，持稳，顺丁报价13700元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：极端天气侵袭泰国及国内主产区，原料价格上行凸显收胶不畅现状，全球橡胶产量恢复进度依然欠佳，港口库存降库态势不改；且当前轮胎企业纷纷发布涨价函，消费刺激或将加码，天胶需求有回暖态势，供需结构边际好转或带动沪胶价格筑底上涨，RU2201前多继续持有；但考虑到终端需求表现反复，缺芯问题或超此前预期，谨慎设置止盈/止损位。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>
玉米	<p>降雨影响收割进度，玉米短期反弹</p>	<p>投资咨询部 张舒绮</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135</p>





	<p>上一交易日玉米价格早盘表现强势，夜盘窄幅震荡，主力合约早盘收于 2544，上涨 2.17%，夜盘收于 2535，下跌 0.35%。短期内山西大雨对玉米收割进度产生一定影响，且昨日生猪价格的反弹对玉米价格形成一定拉动。但从目前基本面看，驱动仍方向向下，短期反弹或难改下行趋势。供给方面新陈玉米的叠加仍对供给产生压力。而下游需求方面，节假日期间猪价仍在持续走弱，养殖利润进一步低迷。虽然后续猪价进一步下跌空间或有限，但四季度生猪去产能将是大概率事件，饲料需求将进一步减少。整体来看，虽然玉米供需缺口仍存，但后续缺口收窄预期不断走强，且需求在短期内难有好转。此外从季节性表现来看，新玉米上市季玉米价格表现偏弱，因此近期预计将维持弱势震荡。</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： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
纸浆	<p>需求面利好不足，维持盘整微调</p> <p>上周国内青岛港、常熟港、高栏港、天津港及保定地区纸浆库存较上周下降 2.0%。其中高栏港、常熟港、保定地区纸浆库存窄幅下降，青岛港、天津港纸浆库存窄幅增加。双胶纸市场短线持稳，华东地区部分纸企陆续发布涨价函，积极跟进订单落实，部分中小商家受利润等因素影响，价格上调 200-300 元/吨，下游经销商订单未见起色，市场交投有限，价格暂无波动，业者仍多以观望为主；白卡纸市场起伏不大，交投不旺，华南地区拉涨情况一般，下游多持观望，华中及鲁西北低克重白卡出货有小幅提量，手提袋用纸为主，市场供应相对充足，贸易商积极消化库存，华东个别高位报盘有小幅回落；铜版纸市场行情盘整，部分纸企积极跟进订单落实，下游经销商交投仍显平淡，价格多以整理为主，市场观望气氛较浓，业者操盘积极性一般，下游印厂无大量备货、补库行为，需求面支撑有限。总体来说，纸浆期货市场偏弱运行为主，进口木浆现货市场价格承压运行，山东、江浙沪地区漂白针叶浆银星价格稳中下挫 50 元/吨，前期高位价格逐步消失；阔叶浆价格相对平稳，成交放量不足。</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：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154</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