



操盘建议：

金融期货方面：宏观面无系统性利空指引、中观面部分行业盈利预期仍较乐观，且关键位支撑有效，股指整体无转势信号。目前均衡风格占优，对应沪深 300 期指盈亏比最佳，IF 前多耐心持有。

商品期货方面：橡胶与原油向上驱动较强。

操作上：

1. 原料价格高位上行，物候条件走差降低产出预期，RU2201 多单持有；
2. 能源需求前景强劲，美国库存反季节下降，原油 SC2111 持多头思路。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体无转弱勢信号，IF 多单耐心持有</p> <p>周二（10月12日），A股整体下挫。截至收盘，上证指数跌1.25%报3546.94点，深证成指跌1.62%报14135.38点，创业板指跌1.81%报3138.26点，科创50指跌2.25%报1319.39点。当日两市成交总额为0.99万亿、基本与前日持平；而北向资金净流出为13.8亿。</p> <p>盘面上，钢铁、有色金属、化工、电力和国防军工等板块跌幅较大，而休闲服务、地产和食品饮料等板块走势则相对坚挺。此外，特高压、锂电、半导体和稀土等概念股亦有明显回调。</p> <p>当日上证50、沪深300和中证500期指主力合约基差持稳。而沪深300股指期货主要看涨合约隐含波动率则有回落。总体看，市场暂无明显的一致性悲观预期。</p> <p>当日主要消息如下：1.据IMF最新报告，将2021年全球经济增速预期下调0.1%至5.9%，维持2022年预期值4.9%不变；2.国家主席习近平表示，我国将陆续发布重点领域和行业碳达峰实施方案和一系列支撑保障措施，构建起碳达峰、碳中和“1+N”政策体系；3.据《网络安全产业高质量发展三年行动计划(2021-2023年)》，将培养一批面向车联网、工业互联网等新赛道的“专精特新”中小企业。</p> <p>股指整体虽有调整、但关键位支撑依旧有效，再结合微观价格结构看，其暂无转势信号。而宏观面虽有通胀走高、经济增速预期下滑等负面因素扰动，但政策面有潜在提振，其对大类风险资产亦无利空指引；另部分行业景气</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>度预期依旧乐观，对股指仍有上行驱动。综合看，股指呈震荡偏强概率较大。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，仍宜耐心持有。</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>市场预期谨慎，债市承压回落</p> <p>上一交易日债市全天窄幅震荡。主力 TS2112、TF2112 和 T2112 分别上涨 0.01%、0.06%和 0.03%。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，叠加近期猪肉期货走强，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 900 亿元。虽然资金面仍表现较为宽松，但市场对后市进一步宽松预期明显转弱。且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 70385 元/吨，相较前值上涨 460 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，但同时通胀担忧也对大宗商品价格形成支撑。产业供给方面，铜矿产能不断修复，后续产量预计将进一步抬升，但由于 2021 年上半年产量受限，全年铜产量增速预计有限。需求方面，双控限电对下游铜加工行业形的负面影响仍在持续，但扰动正在减弱。且目前国内新能源及海外基建项目的推动仍对铜的需求端存在一定支撑，中期协最新预计今年新能源汽车销量或突破 300 万辆。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 23220 元/吨，相较前值上涨 420 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</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345</p>	<p>联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154</p>



	<p>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 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。需求端 2021 年 9 月新能源乘用车零售销量达 33.4 万辆，环比增 33.2%，同比增长 202.1%，新能源汽车的迅速增长为铝的需求提供有力支撑。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，电解铝供减需增，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>投资咨询： Z0013114</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 上一交易日美元指数继续震荡上行，至 94.5 上方，Taper 预期和能源价格飙升带来的避险情绪利多美元，下方支撑较为强劲。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，新能源乘用车零售销量达 33.4 万辆，环比增 33.2%，同比增长 202.1%，9 月我国三元电池产量 9.6GWh，占动力电池总产量 41.6%，同比增</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>长 102.6%。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>市场担忧复产，螺纹价格大幅下挫</p> <p>1、螺纹：国内财政及货币政策边际转宽松，9月地方政府专项债发行明显提速，一定程度上或支撑10-11月建筑钢材需求。同时，四季度螺纹供给约束依然较多，全年粗钢压减2500万吨，采暖季，以及煤电短缺等。预计10/11月螺纹库存仍将较快去化，有利于支撑现货价格，基差同比偏高，也对期货价格形成一定支撑。不过，国内经济增速下行叠加通胀压力增加，不排除限电限产等一刀切政策调整的风险。10月以来，广东、江苏、广西、四川已陆续传出钢厂复产消息，且11月底后年内粗钢压减任务也将基本结束，市场对于供给恢复的担忧增强。需求强度适中低于往年同期，一旦供给约束放松，则价格下行压力较大。另外，10月18日将公布三季度经济数据，建筑业数据大概率不佳，届时或再度冲击市场情绪。基于此，市场对01合约信心略显不足，期货贴水亦较高。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：激进者01合约多单轻仓耐心持有，谨慎者可逐步止盈离场，新单观望。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，均继续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，限电能否放松，从而支撑热卷需求的释放。供应端，10月以来已有广东等四省传出钢厂复产消息，市场担忧供给约束放松，不过，鉴于全年粗钢产量压减2500万吨（其中河北压减2171万吨）、采暖季、煤电短缺等约束依然存在，四季度热卷产量恢复空间有限。预计10-11月，热卷整体依然将维持供需双弱的格局，价格上行动能有限，或受其他钢材品种（尤其是建筑钢材）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。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。虽然当</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>前已有多省传出复产消息，但多集中于短流程钢厂，四季度（尤其是 10-11 月）国内长流程钢厂生产仍将面临多重限产政策约束，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 港铁矿石库存环比已超过 1.34 亿吨，压港亦处于高位。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，螺纹钢现货毛利已接近 1000 元/吨，产业链利润偏高已明显提高钢厂对铁矿价格的容忍度。10 月以来铁水产量环比回升，以及 11 月以后钢厂铁矿冬储预期，铁矿需求下方支撑增强。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>煤矿复产增产推进保供，但市场情绪依然高涨</p> <p>1.动力煤：前日，陕煤彬长公司胡家河煤矿发生局部冒顶事故，造成人员伤亡，市场对保供政策快速推进持怀疑态度，加之北方部分地区已开启采暖季供暖，电煤采购需求仍然旺盛，煤价助涨动力依然充足。但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；而 10 月以来，鄂尔多斯日均产量 219 万吨/日，月环比增加 11 万吨/日，较 9 月份日均增加 25 万吨/日，单日最高产量达到 234.2 万吨，创年内新高；且山西前期受洪涝灾害影响煤矿多数进入复产程序，产地保供措施依然有条不紊的进行。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： 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</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>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，国务院层面同蒙古国总理举行视频会晤，提及能源安全事关国计民生，蒙煤进口有望开启绿色通道，但中澳重启谈判无望，澳煤通关年内将大概率维持零进口。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>需求前景强劲，原油宜持多头思路</p> <p>宏观方面，国际货币基金组织下调经济增长预测，预计今年全球国内生产总值将增长 5.9%，比 7 月份估测降低 0.1 个百分点。对于明年全球增长，国际货币基金组织将其全球增长预测维持在 4.9%。短期原油市场情绪降温。</p> <p>需求方面，国内需求改善，部分国家也放松疫情限制，随着消费者返回道路，运输燃料也会引领油价上涨。叠加高企天然气价格带来的替代性需求，原油整体需求前景强劲。</p> <p>库存方面，部分分析师预测截止 10 月 8 日当周，美国商业原油库存增加 90 万桶，此一周美国原油库存下降 50 万桶，而往年因炼厂检修该库存数据通常每周会增</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>加约 300 万桶，库存反季节下降将导致原油库存落后于五年平均水平。</p> <p>总体而言，市场预期进入冬季原油供应紧缺，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>		
聚酯	<p>供需偏弱但成本支撑延续，PTA 区间震荡</p> <p>PTA：大连一套 225 万吨 PTA 装置重启出料，另外一套 375 万吨 PTA 装置升温中；四川一套 100 万吨 PTA 装置 10 月 12 日出料，提升负荷中；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。部分大型 PTA 装置重启中，预估本周 PTA 供应增加。</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，涤纶长丝产销 46.8%、涤纶短纤产销 37.14%、聚酯切片产销 33.89%，产销整体清淡，聚酯工厂对 PTA 采购热情下降。</p> <p>成本端看，能源需求前景强劲，美国库存反季节下降，原油价格高位运行对 PTA 成本支撑延续。</p> <p>总体而言，PTA 产能重启增加、下游需求情况不及预期，但成本支撑仍然延续，预计 PTA 区间震荡运行。</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</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>煤炭加速上涨，甲醇有限回调</p> <p>周二秦皇岛 Q5500 动力煤价格上涨 100 元/吨至 2150 元/吨，期货日盘涨停，夜盘逼近涨停，受此支撑，甲醇 01 合约回调空间有限。本周西北甲醇企业签单量为 8.8 万吨，节后随着价格大涨，成交积极跟进。周二各地现货价格涨跌互现，之前涨势凶猛的山东、陕西和太仓小幅下跌 50 元/吨，之前稳定的新疆、东北和河北补涨 400 元/吨以上。昨日河南鹤壁（60）停车检修至月底，金能科技推迟至 11 月重启，榆林凯越、陕西润中和新疆心连心预计周末重启。受煤炭价格持续上涨，西北煤制甲醇再度出现亏损，而甲醇制烯烃亏损屡创记录，随着华东 MTO 装置停车外卖甲醇，西北部分 MTO 装置也开始效仿，虽然烯烃需求下滑减缓了甲醇上涨的脚步，真正下跌还需要煤炭价格至少企稳才行，另外 11 月还存在限气例行检修，如果本月西北装置无法顺利重启，11 月气头停产后开工率将跌至年内最低，配合煤炭价格上涨，甲醇再创新高并非不可能。</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：杨帆</p> <p>0755- 33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>成交转差，聚烯烃现货价格转跌</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p>	<p>联系人：杨帆</p> <p>0755-</p>

	<p>周三石化库存 77 (-1) 万吨，现货报价多数稳定，部分地区下调 50 元/吨，市场成交极差，下游出现抵制情绪。BOPP 价格创年内新高，但新订单量跌至最低。由于煤炭和甲醇价格持续上涨，甲醇制烯烃亏损严重，周一久泰停车后，周二神华也降负外卖甲醇，宁波富德近期也将停车，目前合计停产的 MTO 装置 PP 产能达到 200 万吨以上，对应 600 万吨甲醇需求，其他诸如中安联合、延长中煤榆林也都转产价格更高的牌号。和去年同期的大幅上涨不同，本轮利多主要来自供应端的成本抬升，利空是需求跟进不足，需求负反馈生效时间较为缓慢，不能作为立刻下跌的依据，因此在能源价格企稳之前，都不建议贸然做空。</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>33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
<p>橡胶</p>	<p>车市触底带动需求边际回暖，极端天气反复不利原料产出</p> <p>宏观层面：国际方面，纽约联储调查显示 9 月消费者通胀预期再创历史新高，IMF 下调全球经济增长预期，对滞胀发出迄今以来最严厉警告。国内方面，9 月外贸数据将于今日公布，预计进出口增速可能较 8 月放缓，但仍保持健康增长，贸易顺差料有所收窄。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 14050 元/吨，+200 元/吨，保税区 STR20 报价 1805 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 48.25 泰铢/公斤，+0.25 泰铢/公斤，泰国胶水报价 52.00 泰铢/公斤，+1.00 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雨迫使当地割胶作业进度受阻，且国内产区亦遭受连续台风侵袭，全球天胶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，但随着中央环保督察组检查工作的结束及能耗双控限电限产的区域性放松，10 月开工情况有望回升；汽车方面，9 月汽车产销数据依然偏弱，但环比稍有回升，且新能源板块大超预期，市场内生动力或将得到激发，而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 6.84 万吨，+0.16 万吨，一般贸易库存 33.49 万吨，+0.28 万吨；上期所 RU 仓单 20.53 万吨，+0.23 万吨，NR 仓单 2.74 万吨，+0.08。国庆假期致使采购放缓，本期港口库存小幅上升，但多数仓库入库有限，短期低库状态将大概率延续。</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>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：国庆节前后轮胎企业纷纷发布涨价函，且汽车市场或有触底回升，天然橡胶需求端支撑逐步走强，而极端天气影响亦同步加剧，泰国胶水价格高位上行验证了当地收胶不畅的现状，供需结构正边际好转，沪胶价格筑底待涨，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>		
玉米	<p>降雨影响收割进度，玉米短期反弹</p> <p>上一交易日玉米价格早盘震荡运行，夜盘出现反弹，主力合约早盘收于 2537，下跌 0.28%，夜盘收于 2564，上涨 1.06%。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>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>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</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>



	<p>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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</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

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

