



操盘建议：

金融期货方面：最新宏观经济指标无利空指引、技术面无转势信号，且政策面仍有潜在提振，股指维持震荡偏强格局。

商品期货方面：沪铝多头及玉米空头相对稳健。

操作上：

1. 考虑盈利预期和估值匹配度，价值板块性价比提升，对沪深 300 指数映射最直接，IF 多单继续持有；
2. 多地双控以及限电持续加压，供给端持续收缩，沪铝 AL2111 前多持有；
3. 需求维持疲弱，玉米 C2201 前空持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>维持震荡偏强格局，沪深 300 期指多单持有</p> <p>周三（10 月 13 日），A 股止跌回涨。截至收盘，上证指数涨 0.42% 报 3561.76 点，深证成指涨 1.54% 报 14353.08 点，创业板指涨 2.29% 报 3210.16 点，科创 50 指涨 1.92% 报 1344.76 点。当日两市成交总额为 0.89 万亿、较前日缩量。</p> <p>盘面上，休闲服务、电气设备、食品饮料和汽车等板块涨幅较大，而煤炭和电力板块则有大幅回调。此外，锂电、光伏、半导体和 CRO 等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日上证 50、沪深 300 和中证 500 期指主力合约基差小幅缩窄。而沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率亦有回升。总体看，市场情绪呈中性偏乐观状态。</p> <p>当日主要消息如下：1.我国 9 月新增社会融资规模为 2.9 万亿，前值为 2.96 万亿；新增人民币贷款为 1.66 万亿，前值为 1.22 万亿；2.我国 9 月出口额同比+28.1%，前值+25.6%；进口额同比+17.6%，前值+33.1%；3.据发改委，强调要依法依规加快释放煤炭先进产能、科学有序实施“压非保民”等。</p> <p>从技术面看，股指关键位支撑有印证、且市场情绪中性偏强。再从宏观面看，国内最新主要经济指标对股指无明显利空指引、且政策面有潜在提振。另从中观面看，部分行业景气度预期依旧乐观，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，考虑盈利预期增速和估值水平，新兴及周期成长板块配置性</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>价比下降、而金融和消费等价值板块则有提升，从边际角度看，当前阶段沪深 300 指数受益最直接，其多单盈亏比相对最高。</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>市场扰动增多，债市窄幅震荡</p> <p>上一交易日债市全天窄幅震荡。主力 TS2112、TF2112 分别下跌 0.00%、0.05%，T2112 上涨 0.02%。近期市场扰动因素增多，全球能源价格上涨引发的通胀及经济担忧，国内货币政策不确定性等因素均对价格形成扰动。宏观方面，昨日公布的进出口数据表现强势，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。目前资金面仍表现较为平稳，后续是否存在进一步宽松的预期不断反复。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预期反复共同对债市形成影响，债市在前期快速下跌后，近期或维持震荡。</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>
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 70175 元/吨，相较前值下跌 210 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，但同时通胀担忧也对大宗商品价格形成支撑。昨日美元的高位回落对铜价形成提振。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，短期内美元下方仍存支撑，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 23300 元/吨，相较前值上涨 80 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：常铝股份称截止目前尚没有全面恢复生产，公司目前仍按照地方政府主管部门的要求，有序用电组织生产经营；神火股份目前电解铝产能</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>170万吨，其中新疆80万吨，云南90万吨，目前新疆满产状态，云南已投产的75万吨开工率50%；中国宏桥由于电力限制将推迟铝产能迁往云南的计划。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，随着用电压力缓解，铝加工有望快速恢复，铝消费旺季预期尚存，持续关注库存变化情况。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 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</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>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。 (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>供给约束较多，螺纹价格支撑较强</p> <p>1、螺纹：国内财政及货币政策边际转宽松，地方政府专项债发行提速，一定程度上有利于基建投资的环比改善。同时，未来半年螺纹供给约束较强，四季度将继续推进全年粗钢压减 2500 万吨的任务，同时根据昨日京津冀地区采暖季限产方案，明年一季度河北、山东、河南、山西、天津、北京地区，粗钢将限产 30%，产量可能将同比降 3000 万吨。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“一刀切”出现调整的风险。且 10 月以来能耗双控边际放缓，陆续有钢厂复产，市场担忧供给最低阶段已结束。而需求强度同比大幅下降，11 月后面临终端刚需让位于冬储的局面，需求预期不佳，且 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，但上方 5800-5900 之间暂缺乏足够的突破动力。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：限产执行力度不及预期；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：昨日 ZG 数据，热卷产量环比降 1.65 万吨（同比-18.49%），厂库降 3.4 万吨（同比-23.06%），社库降 8.69 万吨（同比+18.10%），表需环比增 19.8 万吨至 343.04 万吨。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、煤电短缺、海运成本偏高、汽车芯片供应紧张等问题，制约板材内外需求的释放。不过 10 月以来，多地能耗双控强度环比下降，可关注 10 月需求能否环比改善，进而支撑热卷去库加速。供应端，虽然能耗双控环比放松，但复产产能中电炉和建材相对更多，且昨日京津冀地区采暖季限产方案出炉，四季度完成全年粗钢压减 2500 万吨的任务，明年一季度限产 30%（对应粗钢减产约 3000 万吨），再加上国内煤电短缺矛盾仍未化解，未来半年卷带供应收缩动力较强。综合看，暂维持热卷价格高位震荡的判断，关注 10-11 月去库情况。建议操作上：单边：新单暂时观望。风险因素：限产执行情况；板材需求不及预期；中央对大宗商品价格保供稳价方面的调控政策。</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>3、铁矿石：下半年全球矿山供应仍有环比增量。虽然 10 月以来能耗双控环比略有放松，但复产产能中电炉较多，且昨日京津冀地区采暖季限产方案出炉，四季度继续完成全年粗钢压减 2500 万吨的任务，明年一季度执行限产 30% 的任务（对应粗钢减产约 3000 万吨），未来半年进口铁矿需求将持续承压。同时，京津冀地区覆盖约 47% 的高炉产能，未来半年均面临严格限产，预计冬储铁矿补库需求将明显弱于同期。铁矿石供需过剩的趋势较明确。不过，海运成本偏高，进口铁矿成本抬升。国内钢厂利润较高，螺纹现货毛利已接近 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。并且，铁水产量环比有所回升。综合看，中期仍维持价格重心震荡向下的判断，其中 1 月铁矿价格存在一定支撑，而 5 月铁矿预期减弱。操作上，单边：新单可逢高试空铁矿 05 合约，入场 700-720 之间，目标前低，止损 770。后续关注限产执行力度，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>增产保供或将可期，下游限产需将关注</p> <p>1.动力煤：近期，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依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，山东下发做好焦炭产量控制工作的通知，要求对 2021 年 1-8 月产量进行深入核查，并严控全年产量上限，当前限产力度料将持续至年末，区域性焦炭供应紧张格局或将难以缓解。需求方面，北方高炉有小幅</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>复产预期，但能耗双控影响依然制约重重，而昨日京津冀及周边地区采暖季错峰生产计划出台，当地粗钢产量压减目标任务将确保完成，焦炭入炉需求继续受阻，刚需承压或拖累价格走势，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，上下游限产政策陆续出台，焦炭供需双弱局面或将持续，关注供需结构改善预期的变化。</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；而焦炭上下游限产力度或均有加严趋势，供需双弱格局料延续至年底，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>		
原油	<p>API 原油库存大幅增加，原油高位震荡</p> <p>供应方面，9 月份沙特阿拉伯原油日产量 967.8 万桶，比 8 月份日均增加 13.9 万桶；阿联酋原油日产量 278.9 万桶，比 8 月份日均增加 1.4 万桶；利比亚原油产量 114.8 万桶，比 8 月份日均减少 5000 桶。OPEC+ 计划在 9 月份将其原油日产量控制在 3714.1 万桶。</p> <p>需求方面，OPEC 发布的 10 月份《石油市场月度报告》显示，预计 2021 年全球石油需求日均增加 580 万桶，比上个月评估下调了 16 万桶；但仍预计今年第四季度市场受到石化工业和取暖需求季节性增长以及由于天然气价格上涨导致天然气需求转为石油产品需求的支撑。</p> <p>库存方面，API 数据显示，截止 10 月 8 日当周，美国原油库存 4.064 亿桶，比前周增加 520 万桶，汽油库存减少 460 万桶，馏分油库存减少 270 万桶。虽然原油</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>库存增加，但目前需求较好，全口径库存下降。后续关注EIA 库存数据。</p> <p>总体而言，冬季原油需求旺盛，但短期宏观情绪风险较大，原油价格或高位震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚酯	<p>下游产销回落，PTA 偏弱震荡</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 28.03%、涤纶短纤产销 13.16%、聚酯切片产销 25.12%，聚酯市场涨跌不一，涤纶长丝涨价、涤纶短纤下跌，产销不佳。</p> <p>成本端看，四季度能源需求前景强劲，API 显示美国原油库存大幅增加，原油价格高位震荡对 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，预计 PTA 偏弱运行。</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>港口库存大幅积累，需求负反馈出现</p> <p>根据隆众石化统计，本周港口库存为 91.74 (+6.45) 万吨，其中华东 75.72 (+9.57) 万吨，华南 19.14 (-3.12) 万吨，华南到港船只较少，部分低价货源还流向华中和西南。甲醇样本生产企业库存 39.33 (+2.07) 万吨，各地库存不同程度积累，但幅度较小。订单待发量 33.66 (+6.15) 万吨，属于节后正常回升。周三期货一度触及跌停，现货价格普遍企稳，暂未受期货影响，不过当日成交异常冷清。下游醋酸、甲醛和烯烃在持续上调价格后也面临需求下滑的情况。目前甲醇受煤炭价格支撑，依然保持上涨趋势，如果本周末因双控停车的装置能够顺利重启，且煤炭价格不再上涨，那么甲醇本轮的上涨极有可能接近尾声，即便冬季天然气检修，也难以超过本周 4200 的高点。</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>贸易商库存大增，聚烯烃现货转跌</p> <p>周四石化库存 78 (+1) 万吨，现货报价下跌 150-200 元/吨，期货大幅回调激发市场看空情绪，日内库存罕见增加。本周相比 10 月 8 日，两油 PE 库存减少 21%，煤制增加 4%，贸易商库存增加 18%，接近今年 3</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>月最高水平。两油 PP 库存减少 14%，非两油减少 8%，贸易商库存增加 7%，创年内新高。BOPP 本周价格大幅上涨，利润良好下原料库存天数也提升至 2 月以来最高，其他下游处于亏损边缘，对原料采购积极性极低。昨日俄罗斯总统普京表态，随时准备按需向欧洲提供天然气，油价很有可能触及 100 美元/桶，秦皇岛 Q5500 煤炭飙升至 2300 元/吨，能源危机仍有发生可能。短期涨幅过大，需求出现负反馈，预计聚烯烃调整至 9 月中旬价格水平，进一步下跌仍依赖能源价格能否回落。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>Z0014114</p>	<p>投资咨询： Z0014114</p>
<p>橡胶</p>	<p>物候条件预期不佳，关注极端天气实际影响</p> <p>宏观层面：国际方面，美联储会议纪要显示，即使德尔塔疫情继续对经济构成阻力，但委员们预计将从 11 月中旬或 12 月中旬开始缩减购债。国内方面，9 月通胀数据将于今日公布，预计大宗商品价格上涨将继续推动 PPI 涨幅加快，CPI 料基本持稳。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13650 元/吨，-400 元/吨，保税区 STR20 报价 1785 美元/吨，-20 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 48.25 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价 52.00 泰铢/公斤，持稳。泰国原料价格维持高位，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，且国内海南产区亦遭受连续台风侵袭，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%。节前轮胎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 20.59 万吨，+0.06 万吨，NR 仓单 2.76 万吨，+0.02 万吨。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>替代品方面：华北地区丁苯报价 13900 元/吨，+500 元/吨，顺丁报价 14700 元/吨，+400 元/吨。</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>核心观点：国内经济稳步恢复态势不改，三季度出口贸易依然增长，天然橡胶终端需求支撑逐步走强，而极端天气影响亦同步加剧，泰国胶水价格维持高位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>		
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窄幅震荡，夜盘小幅走弱，主力合约早盘收于 2558，上涨 0.83%，夜盘收于 2535，下跌 0.9%。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