



操盘建议：

金融期货方面：政策面仍有积极因素、且技术面无转势信号，股指延续震荡偏强格局。从盈利预期、估值和资金情绪等看，价值及防御板块配置价值抬升，沪深 300 指数盈亏比相对最佳，IF 前多继续持有。

商品期货方面：基本面表现分化，宜持多空组合思路。

操作上：

1. 采暖季限产严格，原料冬储补库预期偏弱，铁矿 I2205 前空持有；
2. 新棉交售进度缓慢，棉花 CF201 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>整体无转势信号，IF 多单仍可持有</p> <p>周四（10月14日），A股呈震荡态势、主要板块走势分化较明显。截至收盘，上证指数微跌0.01%报3558.28点，深证成指微跌0.08%报14341.38点，创业板指涨0.17%报3215.74点，科创50指涨0.19%报1347.27点。当日两市成交总额为0.86万亿、较前日继续缩量。</p> <p>盘面上，有色金属、国防军工、机械和电气设备等板块涨幅较大，而地产、银行、医药和农林牧渔则有调整。此外，工业母机、光伏、风电和储能等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日上证50、沪深300和中证500期指主力合约基差整体持稳。而沪深300股指期货主要看跌合约隐含波动率亦未明显抬升。总体看，市场仍无明显的一致性悲观预期。</p> <p>当日主要消息如下：1.我国9月PPI值同比+10.7%，创新高，预期+10.5%，前值+9.5%；2.我国9月CPI值同比+0.7%，预期+0.8%，前值+0.8%；3.《种业振兴行动方案》有望在近期印发实施，将包括实施种质资源保护利用、创新攻关、基地提升等。</p> <p>从近日股指微观量价指标看，盘面推涨动能较前期弱化，但关键位支撑有效，整体技术面无空头市信号。但宏观基本面无系统性利空指引、政策面预期则仍有增量利多预期，且部分主要行业盈利增速绝对值亦处高位、对股指亦有较强支撑。总体看，股指维持震荡偏强概率较大。再</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>从具体分类指数看，综合盈利增速预期、估值水平和资金情绪等指标，从边际驱动力看，成长板块性价比下降、而价值及防御板块则有抬升，即均衡风格配置价值提高，对沪深 300 指数映射最为直接，当前阶段其多单盈亏比相对最佳。</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 0.01%、0.01%，T2112 上涨 0.05%。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，近期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，央行在公开市场继续 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。关注今日 MLF 续作情况。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 72150 元/吨，相较前值上涨 1975 元/吨，外盘伦铜盘中涨破 10000 关口。宏观方面，能源价格的大幅引发的通胀担忧对大宗商品价格形成支撑。国内昨日公布的 PPI 数据继续表现强势。近期美元上行动能减弱也削减了铜价上方压力。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。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>海内外供应忧虑共存，沪铝前多继续持有</p> <p>长江有色铝现货价报 23220 元/吨，相较前值下跌 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：受能源危机的影响，欧洲铝厂已经出现减产停产现象。能源成本的大幅上涨让铝企不</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询：</p>	<p>联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154</p>

	<p>堪重负，荷兰铝企目前吨铝电力成本已达到 4500 欧元，德国铝企电力成本在 4000 美元以上，远超铝价，印度铝企虽尚未有减产消息，但缺煤导致的限电减产风险不断上升；同样在国内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 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>	Z0013114	
有色金属(镍)	<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先下后上，收于 94 附近，避险需求的减弱削减了美元下方的支撑，但年内开始缩减刺激措施确定性进一步增强，美元下方存支撑。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，</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>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>		
钢矿	<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，一定程度上有利于支撑基建投资增速环比提高。同时，未来半年螺纹供给约束较强，四季度各地将落实全年粗钢压减 2500 万吨的任务，昨日江苏地区钢厂限产又再度趋严，明年一季度华北五省市粗钢将限产 30%，即产量或同比降 3000 万吨。市场对未来建筑钢材供给约束放松的预期有所减弱，低产量或将继续推动 10/11 月螺纹库存较快去化，从而支撑螺纹期现货价格。不过，国内经济增速下行叠加通胀压力增加，不排除限电/限产等政策“一刀切”出现调整的风险。且 10 月钢材供给环比回升，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，建筑钢材价格高度或受限。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，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 MS 数据，热卷产量环比降 1.92 万吨，厂库降 5.18 万吨，社库降 10.90 万吨，表需环比增 25.59 万吨至 311.55 万吨。需求端，国内经济增速下行压力逐步显现，成本压力增加、煤电能源短缺、海运成本偏高、汽车芯片供应紧张等问题，制约板材的内外需求的释放。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。供应端，昨日江苏地区钢厂限产又再度趋严，叠加京津冀地区采暖季限产政策文件，预计四季度各地将落实全年粗钢压减 2500 万吨的任务，明年一季度华北地区粗钢限产 30%，对应粗钢减产约 3000 万吨，叠加国内煤电短缺矛盾，未来半年卷带限产压力仍较大。综合看，暂维持热卷价格高位震荡的判断，关注 10-11 月去</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>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>3、铁矿石：四季度全球矿山供应仍将处于高位。近期国内钢厂限产压力仍较大，昨日江苏地区钢厂限产又再度趋严，预计四季度各地将落实全年粗钢压减 2500 万吨的任务，明年一季度华北钢厂（高炉产能占全国 47%）又将执行粗钢限产 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，削弱冬储铁矿补库需求预期。铁矿石供需过剩的趋势较明确，港口库存有望持续积累。不过，海运成本偏高，导致进口铁矿成本抬升。力拓又宣布将 2021 年铁矿石出货量预期由 3.25 亿吨-3.4 亿吨下调至 3.2 亿吨至 3.25 亿吨。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。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：铁矿 05 合约前空持有，入场 710（10 月 14 日），目标前低 600-620，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>电网负荷上行推升保供压力，市场预期依然乐观</p> <p>1.动力煤：保供进程中，陕煤彬长公司胡家河煤矿于前日发生冒顶事故，造成人员伤亡，市场对保供政策维持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，国家电网称北方冬季电力需求将进一步增长，最大负荷或达历史同期最高水平，电煤刚需依然旺盛，煤价助涨动力仍然充足。但同时，国常会再提能源供应问题，发改委意愿在已推行的增产增供基础上续签一批中长期电煤合同，煤炭保供决心可见一斑；且 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，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：</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>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，山西前期因洪涝及强降雨而被迫停产的煤矿陆续进入复产状态，但晋陕蒙主产区已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，蒙煤进口有望回升，本周甘其毛都日均通关车数创下半年新高，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维持较低水平，焦煤库存压力向上游转移，坑口煤价高位连续回落，采购预期或将减弱，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：采暖季电煤保供影响焦煤产出及运力，供应紧张已然主导焦煤价格；而焦炭上下游限产力度均有加严趋势，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>		
<p>原油</p>	<p>IEA 上调需求预测，原油高位震荡</p> <p>需求方面，IEA 发布 10 月份《石油市场月度报告》，将 2021 和 2022 的全球石油日均需求预测分别提高了 17 万桶和 21 万桶，此外第四季度持续的能源危机累积效应，以石油为燃料的发电厂投入运营“气改油”的趋势升温，可能导致石油日均需求比正常条件下再增加 50 万桶。改预测表明全球原油日均需求将超过疫情前的水平。</p> <p>库存方面，EIA 数据显示，截止 10 月 8 日当周，美国原油库存量 4.27 亿桶，比前一周增长 609 万桶；美国汽油库存环比下降 196 万桶、馏分油库存环比下降 2 万</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>桶。虽然原油库存增加，但目前需求较好，全口径库存下降，本周原油库存增加利空对市场影响减弱。</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>多套装置重启，PTA 区间震荡</p> <p>PTA：大连一套 375 万吨 PTA 装置重启，可能 10 月 15 日出料。江苏一套 240 万吨 PTA 装置重启，可能 10 月 15 日出料。福建一套 250 万吨 PTA 装置计划近日提升负荷，此前开工 50%。本周部分 PTA 装置重启预期之下 PTA 现货供应充足。</p> <p>MEG：近期乙二醇受成本端以及供应端变化影响较大，后续来看由于煤炭、原油市场价格仍处于高位，叠加乙二醇装置检修规模扩大以及港口到货量偏低等因素影响，预计乙二醇市场仍将维持高位运行。</p> <p>需求端看，涤纶长丝产销 27.42%、涤纶短纤产销 19.69%、聚酯切片产销 28.26%，下游聚酯产销回落，市场气氛转弱。</p> <p>成本端看，四季度能源需求前景强劲，EIA 显示美国原油库存增加，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、下游需求偏弱，但原油支撑下预计 PTA 区间震荡。</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</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>多地现货跌破 4000，期货继续低探</p> <p>周四各地甲醇现货价格开始下跌，除山东、陕西和河北外，其他地区现货价格均跌破 4000 元/吨。根据卓创统计，本周港口库存 105.65 (+8.14) 万吨，其中华东 88.7 (+10.7) 万吨，华南 16.95 (-2.56) 万吨。华东单周垒库为 5 月底以来最大，这还是在太仓单日提货单接近 3000 吨的情况下发生，可见近期到港船只数量之多。相比之下，华南到港船只自 9 月以来一直偏少。未来两周预计到港量 62 万吨，其中江苏约为 42 万吨，高进口量将压制太仓现货价格，加大沿海和内地的区域矛盾。下游开工率除醋酸增加 5%外其他均小幅降低，久泰和宝丰降负，而兴兴重启。9 月下旬因双控停产的装置多推迟至 10 月底重启，短期甲醇开工率维持偏低水平。尽管保供力度不断加大，但煤炭供应紧张的问题短期无法缓解，煤炭现货价格自 9 月初以来持续上涨，成为甲醇的有力支撑，不过一旦煤炭开始下跌，那么甲醇可能会加速下跌。</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>现货加速下跌，期货下跌信号出现</p> <p>周五石化库存 78.5 (+0.5) 万吨，现货报价下跌 200-300 元/吨，日内期货走势偏弱加重了看空情绪。本</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格：</p>	<p>联系人：杨帆</p> <p>0755- 33321431</p>



	<p>周三套 PE 装置检修，独山子（15）、广州石化（20）和茂名石化（25）。而 PP 仅久泰（32）和广州石化（20），开工率平稳，周末神华包头和延安能化计划重启，预计开工率稳步回升，但是考虑到各路径亏损严重，计划外检修的情况可能会频繁发生，之前预计的四季度产量创新高大概率不会出现。01 合约的 K 线出现下跌信号，不考虑基本面，短期仍有下跌空间，PP2201 的下一个支撑在 9300 上下。除非能源危机的预期被证伪，否则在煤炭和原油的高价支撑下，聚烯烃大幅下跌的情况很难出现。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
橡胶	<p>轮胎开工水平如期回暖，原料供应问题依然紧张</p> <p>宏观层面：国际方面，美联储提前给出缩债政策的警告，上周首请失业金人数降至 2020 年 3 月以来最低水平，而 9 月生产者价格涨幅放缓并低于预期。国内方面，CPI 与 PPI 剪刀差进一步扩大，而市场分析普遍认为，四季度 PPI 会冲高再回落，10 月可能会是全年高点。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13700 元/吨，+50 元/吨，保税区 STR20 报价 1785 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 48.30 泰铢/公斤，+0.05 泰铢/公斤，泰国胶水报价 52.50 泰铢/公斤，+0.50 泰铢/公斤。泰国原料价格涨势未止，当地收胶状况依然不畅，洪涝灾害及强降水天气继续影响割胶作业，而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预期雪上加霜，天然橡胶供应增量或难有显著回升。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 58.53%，+4.67%，半钢胎开工率 54.52%，+4.46%。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，轮胎开工率如期回升，天然橡胶直接需求开始收益；而 9 月汽车产销数据虽仍然偏弱，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，考虑到四季度芯片供应紧张问题开始缓解，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 20.71 万吨，+0.11 万吨，NR 仓单 2.80 万吨，+0.04 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>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 13900 元/吨，持稳，顺丁报价 14700 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：轮胎开工情况如期回暖，出口市场依然维持较高增长，橡胶需求端支撑逐步走强，而物候条件走差预期抑制产出恢复，当前泰国原料价格高位上行亦验证产区收胶不畅现状，天胶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，夜盘小幅反弹，主力合约早盘收于 2527，下跌 1.21%，夜盘收于 2550，上涨 0.91%。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>本周国内青岛港、常熟港、高栏港、天津港及保定地区纸浆库存较上周微幅增加 0.6%，其中高栏港、天津港、保定地区纸浆库存窄幅增加，青岛港纸浆库存窄幅下挫。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>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>



	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
棉花	<p>新棉交售进度缓慢，棉价仍有支撑</p> <p>10月 USDA 月报大幅下调中国消费，巴基斯坦产量大幅调增，在全球产量增消费减的调整动作之下，期末库存小幅上升。</p> <p>国内方面，目前新棉采摘进度过半，但实际交售量仅达到去年同期的 30%，表明绝大多数收购量不大的轧花厂马上面临的是加工期快要结束、停机再开损失较大的尴尬局面，棉农底气增加，部分棉农认为籽棉价格还有继续上涨的空间。</p> <p>总体而言，籽棉收购拉锯尚未结束，短期棉价仍有支撑。</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>李光军</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</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