



操盘建议：

金融期货方面：宏观政策面依旧积极、且中观盈利面亦有提振，股指将维持震荡偏强格局。从边际驱动看、价值及防御板块配置价值明显抬升，而沪深 300 指数映射最直接，IF 多单继续持有。
商品期货方面：品种间表现分化，沪铝多头及铁矿空头相对稳健。

操作上：

1. 限电影响下供应端减产大于需求端降速，沪铝 AL2111 前多持有；
2. 钢厂严格限产，港口库存持续增加，铁矿 I2205 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>整体转向均衡风格，沪深 300 期指多单继续持有上周五（10 月 15 日），A 股整体表现震荡偏强。截至收盘，上证指数涨 0.4%报 3572.37 点，深证成指涨 0.52%报 14415.99 点，创业板指涨 1.88%报 3276.32 点，科创 50 指涨 1.18%报 1363.16 点。当日两市成交总额为 9800 亿、较前日有较明显增幅；而北向资金净流入为 26.9 亿。</p> <p>盘面上，煤炭、电气设备、电子和有色金属等板块涨幅较大，而交通运输、纺织服装和轻工制造等板块走势则较弱。此外，半导体和锂电等概念股有抢眼表现。</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 股指期权主要看跌合约隐含波动率则有回落。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.欧洲央行行长拉加德称，货币政策将继续支持经济，且通胀问题在很大程度上属暂时现象；2.央行行长易纲称，我国将继续采取积极财政政策、稳健货币政策支持经济复苏；3.据国家多个部委，将对中小企业加大针对性支持力度，包括减税降费、增加信贷等。</p> <p>近日股指涨跌互现，资金面直接推涨动能较前期弱化、但关键位支撑有效，技术面无转势信号。而宏观政策面导向依旧积极、且部分主要行业盈利增速绝对值亦处高位，总体对股指仍有提振作用。综合看，股指大概率仍将维持震荡偏强格局。再从具体分类指数看，考虑业绩预期、估值水平和市场情绪等主要因素，从边际驱动力看，</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>成长板块性价比下降、而价值及防御板块则有抬升，预计均衡风格配置价值将明显提高，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>经济数据预期偏弱，债市上方压力减弱</p> <p>上一交易日债市全天震荡运行。主力 TS2112、TF2112 和 T2112 分别下跌 0.03%、0.02%、0.03%。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。上周五盘中消息面反复，造成债市波动加剧。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。今日将公布重要经济数据，关注数据表现。资金面方面，央行上一交易日在公开市场等额续作。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 74050 元/吨，相较前值上涨 1900 元/吨，外盘伦铜继续表现强势，维持在 10000 上方偏强运行。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。今日国内将公布较多宏观数据，关注数据表现。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。目前海内外交易所库存仍维持在低位。综合而言，短期内美元下方仍存支撑，铜价利多驱动有限。但通胀预期对铜价形成一定支撑，近期在有色金属整体偏强的带动下铜价较为坚挺。中期看在消费、基建政策和“碳中和”背景下中长期向好。</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 23640 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：受能源危机的影响，欧洲铝厂已经出现减停产现象，能源成本的大幅上涨让铝企</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>不堪重负，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>	<p>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</p> <p>上一交易日美元指数在 94 附近窄幅震荡，经济数据表现乐观对美元形成一定支撑，目前美元市场整体偏多头情绪，短期表现偏强。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</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>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，2021年9月，新能源汽车产销分别达到35.3万辆和35.7万辆，环比增长14.5%和11.4%，同比增长均为1.5倍，2021年1-9月，新能源汽车产销分别达到216.6万辆和215.7万辆，同比增长1.8倍和1.9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>采暖季限产严格，铁矿05合约前空持有</p> <p>1、螺纹：当前螺纹供给约束是支撑价格的最重要驱动。四季度各地将落实全年粗钢压减2500万吨的任务，上周江苏限产再度趋严，明年一季度华北五省市粗钢将限产30%，即产量同比降约3000万吨。供给压力下，产量偏低或将继续推动10/11月螺纹库存较快去化。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。房地产周期下行阶段，需求强度大幅下降，且旺季过半需求并未明显释放，11月后终端刚需将季节性回落。今日将公布国内三季度经济数据，预计建筑业数据不佳，市场情绪或再度受到冲击。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：目前热轧供需两弱格局暂未明显改善。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。供应端，未来半年钢厂严格限产仍将持续，其中四季度各地将落实全年粗钢压减2500万吨的任务，且煤电短缺问题难以解决，近期江苏再度限产，明年一季度华北五省市将执行采暖季第二阶段限产任务，即粗钢限产30%，对应粗钢减产约3000万吨，预计热卷供应将维持低位。综合看，供给约束较强支撑价格，但需求不佳也将压制价格高度，暂维持热卷价格高位震荡的判断，关注今日三季度经济数据公布对市场情绪的冲击，以及未来10-11月的去库情况。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：四季度全球矿山供应仍将处于高位。未来半年国内钢厂严格限产仍将持续，其中四季度继续落实全年粗钢压减 2500 万吨的任务，明年一季度华北五省市钢厂（高炉产能占全国 47%）将执行采暖季第二阶段粗钢限产 30%的任务，对应粗钢减产约 3000 万吨，进口铁矿需求将持续承压，且冬储铁矿补库需求预期也受到抑制。铁矿石供需过剩的趋势较明确，港口库存环比增至 1.39 亿吨附近。不过，海运成本偏高，导致进口铁矿成本抬升。上周力拓又宣布将 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，螺纹现货毛利接近 800 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，且 1-5 价差偏低或致 5 月估值承压。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>冷冬预期推升用煤需求，保供政策持续落实</p> <p>1.动力煤：陕西事故煤矿仍处在处理过程，对保供增产影响暂未可知；而当前北方多地气温连续骤降，寒潮侵袭预期增强，多数地区已开栓供热，且国家电网数据显示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，发改委意欲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： 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，提降范围有所扩大，但下游焦企多因成本抬升对降价抵触情绪增强，港口现货价格连续下调后首现上涨，现货市场博弈升温。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，山西煤矿悉数复产，原煤库存压力向上游转移，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，产地焦煤供应难有显著增量；进口煤方面，蒙古疫情再度反弹，口岸通关审查继续严格，但中蒙高层已完成会面，提及能源安全事关国计民生，蒙煤进口有望回升，四季度甘其毛都通关车数或将回暖至 400-500 车，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>		
原油	<p>IEA 上调需求预测，原油高位震荡</p> <p>需求方面，IEA10 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。</p> <p>石油市场正处于“几十年来最大的缺口”，高盛预测 2021 年底布伦特原油价格将达到每桶 90 美元。</p> <p>钻机方面，美国活跃石油钻井平台连续六周增加，截止 10 月 15 日的一周，美国在线钻探油井数量 445 座，比前周增加 12 座；油价上涨促使美国增产可能提前进行。</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>总体而言, 冬季原油需求旺盛, 后续关注 OPEC+ 政策对产量的影响, 原油价格或高位震荡。 (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 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%。部分 PTA 装置重启之后供应增多。截止 10 月 15 日当周, PTA 社会库存下降 11.1 万吨至 284.3 万吨。 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。 需求端看, 上一交易日江浙地区涤纶长丝产销 112.2%、涤纶短纤产销 142.16%、聚酯切片产销 38.96%, 原料价格上涨带动聚酯产销回升。 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。 总体而言, PTA 产能重启增加供应增多, 但原油高位震荡成本支撑增强, 预计 PTA 区间震荡。 (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>
甲醇	<p>煤炭持续上涨, 月底供应预期回升 上周五国内甲醇现货价格延续下跌, 不过山西和山东价格依然维持在 4000 元/吨以上, 关注本周一新价调整力度。上周海外甲醇现货价格上涨 25 美元/吨至 520 美元/吨 (4080 元/吨) 以上, 沿海与进口价差扩大到 300 元/吨、9 月底因政策停产的榆林凯越未能如期恢复, 推迟至本周三, 其他西北停产装置计划于月底重启, 如果这合计 385 万吨产能的装置如期重启, 供应将明显增加, 否则供应紧张的情况下甲醇现货价格难以下跌。目前西南天然气装置检修计划暂未公布, 按照当地气价, 生产利润高达 2190 元/吨, 不排除推迟检修的情况出现。周末北方地区快速降温, 河北气温创 1969 年以来同期最低, 全球寒冬将显著增加供暖需求, 加剧能源价格上涨, 上周动力煤现货和期货加速上涨就反应了能源危机的预期。尽管供应预期回升, 需求表现偏差, 但动力煤和天然气价格维持高位的情况下, 11-12 月甲醇可能再度上涨, 建议观望为主, 等待高位沽空 05 合约。 (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>
聚烯烃	<p>基本面偏差, 但成本支撑突出 周一石化库存 85 (+6.5) 万吨。上周五现货价格延续下跌, 华东线性跌 200 元/吨, 拉丝跌 50-100 元/吨。</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格:</p>	<p>联系人: 杨帆 0755- 33321431</p>



	<p>本周暂无新增检修装置，神华包头和内蒙古久泰计划重启。继9月浙石化二期投产后，10月寿光鲁清40万吨线性预计投产，12月新疆东明、青海大美和镇海炼化可能投产，全年预计新增PE产能600万吨左右，增速高达25%。欧洲因大力推广清洁能源，将煤炭、核能替换为天然气，造成天然气供应短缺和电力供应不足，电厂被迫采用原油发电，又抬升了原油的价格，如果欧佩克和美国无法提供有效增产措施，油价可能在数周内突破100美元，届时聚烯烃的现货价格将至少跟涨至11000元/吨。供应充足，下游亏损，聚烯烃本身基本面偏差，但在煤炭和原油持续上涨的背景下，仍有上涨预期。</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>原料供应维持偏紧局面，需求制约力度边际减弱</p> <p>宏观层面：国际方面，美国9月零售销售意外录得增长，而消费者信心指数降至十年来倒数第二低，市场对通胀的担忧继续升温。国内方面，GDP、工业增加值和零售等重磅经济数据将于今日公布，第三季度GDP同比增速料放缓至5%，但复苏轨道保持不变。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价13750元/吨，+50元/吨，保税区STR20报价1790美元/吨，+5美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价48.00泰铢/公斤，-0.30泰铢/公斤，泰国胶水报价52.70泰铢/公斤，+0.20泰铢/公斤。泰国原料价格维持高位，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%。轮胎企业开工情况如期回升，天然橡胶直接需求逐步回暖；而9月汽车产销数据虽仍然偏弱，但环比增速稍有回升，且当前，乘联会及中汽协均表示汽车芯片供应偏紧格局或开始边际缓解，市场内生动力或将得到激发，四季度整车产销增速将大概率触底反弹，天然橡胶需求端支撑增强。</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20.95万吨，+0.24万吨，NR仓单2.84万吨，+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：出口市场增长强劲，轮企开工如期回升，汽车芯片紧缺问题造成的整车生产制约料将开始好转，橡胶需求端支撑走强，而四季度物候条件预期不容乐观，极端天气反复或制约天胶生产贸易，当前泰国原料价格维持高位亦验证产区收胶不畅现状，天胶供需结构正持续好转，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，缺芯问题尚未得到完全解决，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小幅反弹，夜盘窄幅震荡。主力合约早盘收于 2572，上涨 1.78%，夜盘收于 2559，下跌 0.51%。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>下游多持观望，维持偏弱运行</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。双胶纸市场整理为主，规模纸厂积极跟进订单落实，订单情况略有转好，因综合成本上扬，部分中小纸厂后续价格仍有窄幅上调计划，下游经销商订单改观有限，价格区间整理，部分业者探涨，重点关注终端业者接受情况；铜版纸市场起伏有限，个别纸企检修情况仍存，开工负荷情况一般，下游经销商交投有限，价格上行动力不足，市场信心持续偏弱，业者操盘积极性不高，下游印厂适量补库，需求面支撑一般；白卡纸市场走势偏弱，纸价整体波动不大，市场订单一般，贸易商消化库存，商谈定价，华南地区平板白卡纸市场价格 5100-5400 元/吨不等，上海地区主流报盘 5700 元/吨上下，下游刚需补货为主，订单不旺。总体来说，进口木浆市场延续偏弱整理，下游原纸开工缓慢提升，但采购积极性仍较一般，加之纸浆期货</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>延续低位整理，利空市场心态，针叶浆成交重心继续下移，阔叶浆降幅有限，但预期不理想，市场操作谨慎，观望氛围较浓。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
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**温州分公司**



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	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
联系电话: 022-65839590	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