



### 操盘建议：

金融期货方面：技术面仍无转势信号、政策面亦有较强的利多预期，且部分行业上行驱动亦较明确，股指仍存结构性机会。

商品期货方面：橡胶及原油走势偏强。

### 操作上：

1. 当前阶段市场风格由成长转向均衡，沪深 300 指数受益最大，IF 前多耐心持有；
2. 出口市场支撑需求端，橡胶供应难有显著增量，RU2201 前多继续持有；
3. OPEC+产量增长不足，能源需求预期上升，SC2112 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>仍有结构性机会，IF 多单耐心持有</p> <p>周一（10月18日），A股整体表现震荡偏弱。截至收盘，上证指数跌0.12%报3568.14点，深证成指跌0.46%报14350.02点，创业板指较上日持平报3276.48点，科创50指跌0.78%报1352.57点。当日两市成交总额为近万亿、较前日继续小幅增加；而北向资金大幅净流出为80.2亿。</p> <p>盘面上，食品饮料、消费者服务和医药等板块跌幅较大，而煤炭、有色金属、石化和电力等板块涨幅则较明显。此外，锂电、风电和磷化工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走阔。而沪深300股指期货主要看涨合约隐含波动率亦有回落。总体看，市场短期情绪偏弱。</p> <p>当日主要消息如下：1.我国9月社会消费品零售总额同比+4.4%，预期+3.4%，两年平均+3.8%；2.我国9月规模以上工业增加值同比+3.1%，预期+3.8%，前值+5.3%；3.据广东省发改委，要求要加快天然气发电、海上风电、核电等清洁能源建设，持续增强能源安全保障能力。</p> <p>从近日股指盘面走势看，资金积极推涨动能弱化、但关键位仍有较明显支撑，再结合整体技术形态看，其依旧无转空头信号。而国内最新主要经济指标总体走弱、但政策面则有潜在提振因素，即宏观面亦无系统性利空指引。考虑盈利增速预期、估值水平，预计主要行业将延续分化格局，股指仍有结构性机会。从边际驱动力看，成长</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>板块性价比下降、而价值及防御板块则有抬升，沪深 300 指数配置价值将明显提高，当前阶段其盈亏比相对最佳，前多可耐心持有。</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>通胀压力不断加重，期债大幅回落</p> <p>上一交易日债市全天震荡下跌。主力 TS2112、TF2112 和 T2112 分别下跌 0.09%、0.29%、0.47%。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，央行近期的公开市场操作明显降低了市场前期的降准预期，市场资金压力略有增强。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 75955 元/吨，相较前值上涨 1905 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。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 24090 元/吨，相较前值上涨 450 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</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>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。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窄幅震荡，盘中一度上行至 94.17，但随后再度回落至 94 下方，全球通胀预期的抬升对美元形成一定压力，但美联储将退出货币政策宽松预期仍支撑美元。供给端印尼产能释放增量预期，但全球电力能源紧缺问题波及东南亚、欧洲市场，已有镍工厂 NewCo Ferronikeli 率先表示暂停生产；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，2021 年 9 月，新能源汽</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>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，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 月螺纹库存叫苦熬去化。不过，国内经济增速下行压力增加，三季度 GDP 增速跌破 5，叠加通胀压力居高不下，不排除限电/限产等“一刀切”政策出现调整的风险。房地产周期仍处于下行阶段，9 月投资增速创 2020 年 4 月以来新低，基建投资增速小幅提高，但难以对冲地产投资增速下行的影响，建筑钢材需求强度大幅下降。且旺季已过半，11 月后终端刚需将季节性回落。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，近期螺纹价格走势或区间震荡为主，若供给偏低推动库存进一步有效去化，未来螺纹 01 合约价格仍有震荡上行的可能。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，三季度 GDP 增速跌破 5，在成本压力偏高、电力短缺、海运成本偏高以及汽车芯片供应紧张等问题影响下，旺季板材内外需求释放不及预期。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，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，再加上热卷生产利润不及螺纹，部分钢厂转产较明显，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。且 BHP 消息，原定于 2021 年中将被 South Flank 取代的杨迪矿区开采时间有望延长 5 年，未来财年还将保持约 1700 万吨的年产量。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%）钢厂或将限产 30%，对应粗钢减产约 3000 万吨，进口铁矿需求将持续承压。在此期间，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。上周力拓又宣布将下调 2021 年铁矿石出货量预期 0.05 亿吨-0.15 亿吨。国内钢厂利润仍较高，螺纹现货毛利接近 800 元/吨，有利于支撑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 合约前空耐心持有，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>焦炉限产推升市场情绪，保供政策仍在推进</p> <p>1.动力煤：陕西事故煤矿整顿仍在处理当中，对保供增产影响暂未可知；而当前北方多地气温连续骤降，寒潮侵袭预期有所增强，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。但近日，发改委称已会同有关方面多措并举，在保障安全生产的前提下大力推动具备增产潜力的煤矿尽快释放产能，煤炭增产增供料取得明显成效，自 9 月以来，已有 153 座煤矿核增 2.2 亿吨有效产能，四季度增产可达 5000 万吨以上，产地保供政策正有条不紊的推进。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，使得今年补库预期愈发增强，郑煤价格下方支撑上行，煤炭价格易涨难跌，近期可关注采晋陕蒙长协保供政策的落地情况及冬储预期的变动。</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，要求对本年度产量进行深入核查并严控全年产量上</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>限，当前限产力度料将持续至年末，且吕梁地区环保限产趋严，焦炉开工有收缩态势，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，而京津冀及周边地区采暖季错峰生产计划已然出台，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，产地钢焦博弈持续进行，下游焦企因成本抬升对钢厂提降抵触情绪浓烈，而港口贸易商心态乐观，港口现货报价连续下调后进入上行通道，现货市场博弈升温。综合来看，粗钢产量压减抑制需求预期，焦炉限产趋严使得供应紧张局面延续，焦炭供需陷入双弱局面，价格走势或易涨难跌，但仍需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；而焦炉限产趋严使得供应紧张预期增强，供需双弱局面料持续至年底，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>OPEC 产量增长不足，原油持多头思路</p> <p>供应方面，OPEC9 月份减产协议履行率为 115%，低于 8 月份的 116%。OPEC+ 正努力提高原油产量，但是因为缺乏运营能力或其他与生产相关的问题，限制了产量增长。</p> <p>需求方面，接种疫苗的旅行者赴美旅行禁令取消，航空燃油需求可能上升。美国海洋和气候管理局预测未来 6-10 天内美国气候温暖，天然气价格近期有所下降，早期供暖需求减少并使市场平衡更加宽松。</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>资金方面, 管理基金在布伦特原油期货和期权中持有的净多头减少 9.55%; 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 1.6%。</p> <p>总体而言, 冬季原油需求仍然旺盛, 后续关注 OPEC+ 政策对产量的影响, 原油目前仍宜持多头思路。</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>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%。部分 PTA 装置重启现货供应充足。截止 10 月 15 日当周, PTA 社会库存下降 11.1 万吨至 284.3 万吨。</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, 上一交易日江浙地区涤纶长丝产销 116.5%、涤纶短纤产销 52.73%、聚酯切片产销 49.78%, 聚酯产销高低不一。</p> <p>成本端看, 四季度能源需求前景强劲, OPEC+ 产量增长不足, 但原油价格冲高回落, 市场需要时间消化近期涨幅; 对 PTA 成本支撑仍然延续。</p> <p>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延续, 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>现货继续调整, 期货大幅反弹</p> <p>周一山东和陕西现货价格下跌 150 元/吨, 其他地区普遍稳定。煤炭价格持续上涨, 动力煤期货再度涨停, 内蒙 Q5500 坑口煤再涨 50 元/吨至 1570 元/吨, 西北煤制甲醇理论亏损再度扩大至 500 元/吨以上。榆林凯越 (60) 推迟至月底开车, 本周仅河北金石 (30) 一套装置计划重启, 暂无新增检修装置。下游醋酸、甲醛和二甲醚价格大幅下挫, 市场成交低迷, 终端采购意愿较低。周一期货 01 合约大幅反弹, 但收于 5 日均线下方, 如果本周突破 5 日均线阻力, 那么很有可能再度冲上 4000。装置开工率偏低, 亏损严重, 港口卸货缓慢, 导致了短期市场供应紧张, 而下游难以承担高价, 部分需求进入淡季又形成利空, 多空博弈激烈, 期货价格日内波动加剧。在煤炭短缺和西南限气的预期下, 未来仍然存在上涨空间。</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>基本面偏差, 但成本支撑突出</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p>	<p>联系人: 杨帆</p> <p>0755-</p>

	<p>周二石化库存 83 (-2) 万吨。周一现货主流成交价小幅反弹，华东线性涨 50-100 元/吨，拉丝涨 50 元/吨，不过部分工厂仍然下调报价。本周暂无新增检修装置，神华包头和内蒙古久泰计划重启。受煤炭和天然气价格上涨影响，煤制和 PDH 装置 PP 生产成本均突破 1 万元/吨，油制成本约 8700 元/吨，极端亏损下导致部分 MTO 装置已经开始降负或停车，如果冬季原油价格再上涨到 100 美元以上，那么聚烯烃各路线将全面亏损，可能会出现类似乙二醇的补涨行情。BOPP 新订单量自上周以来一直维持极低水平，其他下游订单量也偏少，江苏和山东的限电依然存在，11 月下旬如果再出现大范围限电情况，将产生更大利空。综合而言，原料高价是维持高价的支撑，而需求走弱是潜在的利空，并且能够令涨势彻底反转，建议不要继续追多，等待暴力拉升或跌势确认后做空。</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>供应恢复步履蹒跚，需求支撑边际回暖</p> <p>宏观层面：国际方面，美国 9 月工业产出环比意外下滑 1.3%，为 2 月以来首次录得负值，生产商继续受到供应链中断的影响而原料备货不足。国内方面，三季度主要宏观指标总体处于合理区间，而当前我国货币政策仍然有较大操作空间，能及时有效地促进经济平稳运行。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13650 元/吨，-100 元/吨，保税区 STR20 报价 1790 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 47.55 泰铢/公斤，-0.45 泰铢/公斤，泰国胶水报价 51.70 泰铢/公斤，-1.00 泰铢/公斤。泰国原料价格稍有回落但仍维持在近年同期较高水平，热带风暴及强降雨天气过后割胶作业或进入恢复阶段，短期原料产出稍有回暖；但 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料不及预期，天然橡胶供应端难有显著增量。</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%。能耗双控虽不时影响制造业开工情况，但近期车企开工率小幅回升，天然橡胶直接需求触底回暖；而 9 月汽车产销数据虽仍然偏弱，但环比增速已现增长，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 20.91 万吨，-0.04 万吨，NR 仓单 2.88 万吨，</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>+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>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：整车及轮胎出口市场推升需求预期，汽车芯片供应紧缺问题或将开始好转，橡胶需求端支撑走强，而四季度物候条件走差的概率逐步上升，极端天气反复将制约割胶生产及贸易流通，天然橡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震荡运行。主力合约早盘收于 2542，下跌 1.17%，夜盘收于 2548，上涨 0.24%。短期内山西大雨对玉米收割进度产生一定影响，且近期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</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>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>		
--	---	--	--

### 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

