



操盘建议：

金融期货方面：关键位支撑增强、政策面亦持续有增量利多，股指将延续震荡偏强特征，考虑盈利增速边际预期、估值匹配度，均衡风格盈亏比相对最佳，沪深 300 期指多单继续持有。

商品期货方面：政策调控力度持续加大、潜在振幅将明显抬升，煤炭及煤化工品种新单宜观望。

操作上：

1. API 成品油库存大幅下降，国际机构上调油价预测，原油 SC2112 持多头思路；
2. 限产严格，供需过剩格局明确，铁矿 I2205 合约前空耐心持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体呈震荡偏强格局，IF 多单继续持有</p> <p>周二（10月19日），A股整体上行。截至收盘，上证指数涨0.7%报3593.15点，深证成指涨1.04%报14499.77点，创业板指涨0.64%报3297.29点，科创50指涨1.05%报1366.79点。当日两市成交总额为9731亿、较前日小幅缩减；而北向资金净流入为39.1亿。</p> <p>盘面上，农林牧渔、医药和食品饮料等板块涨幅较大，其余板块整体飘红。此外，生物育种、钠离子电池、CRO和华为鸿蒙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股指期货主要看涨合约隐含波动率则有回升。总体看，市场情绪未持续弱化。</p> <p>当日主要消息如下：1.据IMF最新报告，因疫情影响、将2021年亚太区域经济增长预测下调1.1%至6.5%；2.国家主席习近平强调，要把握数字经济发展趋势和规律，推动其健康发展；3.商务部等24部门印发《“十四五”服务贸易发展规划》，将大幅放宽服务领域市场准入等。</p> <p>从技术面看，近期股指交投量能虽有缩减、但关键位支撑有所强化，其整体维持偏多特征。而宏观政策面导向依旧积极、行业政策面亦持续有增量利多，且部分主要行业盈利增速绝对值仍较可观，故从基本面看、股指亦存在支撑和提振因素。综合看，预计其将维持震荡偏强走势。再考虑业绩和估值匹配度，从边际驱动力看，成长板块性价比下降、而价值板块则有抬升，沪深300指数配置价</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>值明显提高，其多单宜继续持有。</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>货币政策预期反复，债市波动加大</p> <p>上一交易日债市全天震荡上行，主力 TS2112、TF2112 和 T2112 分别上涨 0.03%、0.12%，0.25%。近期市场扰动因素增多，通胀压力抬升和经济数据走弱共同出现，后续货币政策走向的不确定性在明显增加。债市受此扰动波动加剧。宏观方面，近期公布的数据表现一般，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，但不确定性仍存，对加剧债市波动。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>有色金属全线回调，现货升水进一步扩大</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 75780 元/吨，相较前值下跌 175 元/吨。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，全球现货升水幅度都在持续扩大。综合而言，虽然目前供需面暂无新增利多，但通胀预期的大幅抬升对工业品价格整体偏多。不过近期铜价快速上涨后仍需警惕回调可能。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 24230 元/吨，相较前值上涨 140 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</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>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。</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</p> <p>上一交易日美元指数继续震荡走弱，非美货币及美股表现强势对美元形成一定压力,近期没有暂无新增利多，但在美联储将退出货币政策宽松预期下，美元下方仍有支撑。供给端矿业巨头淡水河谷表示，在巴西帕拉州获得恢复暂停经营许可证的司法命令后，其 Onca Puma 镍矿再次停止运营,淡水河谷巴西业务的镍铁产量 2020 年为 1.6 万吨，占其总镍产量的 7.5%，产量远低于名义年产能 5.8 万吨;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，新能源汽车产销</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>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 月螺纹库存较快去化。不过，国内经济增速下行压力持续积累，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，昨日国务院副总理韩正、发改委等集体释放煤价调控、煤电保供等政策信号，引发夜盘商品大跌。叠加房地产周期下行，基建投资托底仍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，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，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，部分钢厂弃热卷保螺纹供应较明显，预计热卷供应将维持低位。政策端，经济滞涨风险提高，针对供给收缩驱动的大宗商品涨价的政策风险不容忽视，昨日副总理韩正、发改委、国资委等集体释放每家调控、煤电保供等政策信号，引发夜盘商品集体大跌，煤炭及相关化工品集体跌停，短期对市场情绪或形成较强负面冲击。综合看，供给约束较强支撑价格，但需求不佳以及政策风险也将压制价格高度，暂维持热卷价</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>格高位震荡的判断, 关注未来 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>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%) 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, 港口库存已环比增至 1.39 亿吨附近。不过, 海运成本偏高, 进口铁矿利润有限。部分海外地区铁矿发运减少, 如印度, 上周力拓下调 2021 年铁矿石出货量预期 0.05 亿吨-0.15 亿吨。四季度进口矿供应环比增量或受限。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。此外, 滞涨压力下, 针对国内供应受收缩驱动的大宗商品涨价的政策调控风险较大, 关注钢厂限产政策的延续性。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>发改委多举措并行干预, 市场情绪大幅回落</p> <p>1.动力煤: 消息层面, 昨日发改委组织召开煤电油气运重点企业保供稳价座谈会, 会上对煤炭增产稳价及冬季保供提出八项要求, 并强调需加强期现货市场联动监管, 将充分运用《价格法》规定的一切必要手段, 研究对煤炭价格进行干预的具体措施, 促进煤炭价格回归合理区间; 同时, 发改委财金司带队赴郑商所进行调研, 称将严厉查处资本恶意炒作动力煤期货相关情况; 受此影响, 市场恐慌情绪积聚, 盘面价格大幅回落, 郑煤主力合约于夜盘开盘后巨量空单封住跌停。供需层面, 北方部分地区已开栓供暖, 冬季用煤需求依然旺盛, 但近日全国煤炭日度产量超过 1150 万吨, 环比 9 月增长 120 万吨以上, 保供增产措施正有条不紊地落实。综合来看, 冬季煤炭供需形势依然严峻, 供应缺口回补仍需时日, 采暖季补库需求尚有支撑, 但供需结构正边际好转, 且发改委强势干预超涨煤价, 市场情绪将主导价格走势, 郑煤价格仍有惯性下跌的</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>可能，近期可继续关注发改委政策走向及产地保供增产措施的落实。</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：发改委干预煤炭市场迫使市场恐慌情绪升温，煤焦价格受此影响夜盘跌停，市场情绪将主导近期价格走势，惯性下跌的可能依然存在；但考虑到四季度焦煤供应或依然处于紧张格局，而焦炉限产难有放松态势，供需双弱局面料持续至年底，近期可继续关注政策层面措施的出台及变动。</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	API 成品油库存大幅下降，原油持多头思路	投资咨询部 杨帆	联系人：葛子远 021-80220137

	<p>供应方面，OPEC9月份减产协议履行为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>库存方面，API数据显示，截止10月15日当周，美国的原油库存增加300多万桶，但精炼油库存下降了290万桶，汽油库存下降了300多万桶，全口径库存下降了300万桶左右。最近两周美国原油季节性累库基本符合市场预期，而成品油库存水平大幅下降说明目前需求较好，继续支持油价上行。</p> <p>机构方面，摩根士丹利将明年一季度的价格预测上调到了95美元，将长期油价的预测从60美元上调到70美元，目前摩根士丹利、花旗和高盛仍是原油市场坚定多头。</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>	<p>从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>从业资格： F3062781</p>
<p>聚酯</p>	<p>多套装置重启，聚酯偏弱震荡</p> <p>PTA：东北一套250万吨PTA装置10月8日检修，计划10月22日左右开始重启，尚待关注。浙江一套150万吨PTA装置计划10月16日开始重启。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：虽然乙二醇存在装置检修规模扩大以及港口到货量偏低等因素影响，但煤制乙二醇受成本端变化影响较大，预计对盘面造成利空影响。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区涤纶长丝产销36.25%、涤纶短纤产销34.63%、聚酯切片产销45.34%，聚酯产销平淡。</p> <p>成本端看，四季度能源需求前景强劲，API成品油库存大幅下降，原油价格高位对PTA成本支撑仍然延续。</p> <p>总体而言，化工、煤化工相关版块期货普跌，虽然原油高位成本支撑延续，但仍预计PTA受影响并偏弱震荡。</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 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>甲醇</p>	<p>煤炭严格限价，夜盘甲醇跌停</p> <p>周二发改委约谈重点企业做好冬季能源保供工作并依法对煤炭价格进行干预，同时各地保供措施不断出台，除非煤矿增产外，榆林还约谈国有煤矿要求严格限价，受此影响夜盘动力煤期货开盘后快速跌停，煤化工品种甲醇、PVC也相继跌停。十一后9个交易日动力煤期货累计涨幅高达600点，动力煤2201合约跌停封单量超过持仓量的10%，引用莎士比亚的一句话“这些残暴的欢愉，终将以残暴结局”，下跌可能只是刚刚开始。周二甲醇现货价格</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>



	<p>延续下跌，市场成交较差，下游醋酸、烯烃和甲醛出货困难。上周西北代表企业签单量仅 5500 吨，创年内最低，高价严重抑制成交。伊朗 ZPC 一套 165 万吨装置临时停车一周，影响有限，未来仍需关注天然气紧缺对国际装置开工率的影响。短期随着煤炭下跌，多头集中离场，甲醇 01 合约仍有下跌空间，下方支撑在 3200 附近，彻底跌回 3000 以下需要煤炭跌至 1200 以下，且天然气限产落空，目前看可能性较低。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚烯烃	<p>成本支撑凸显，聚烯烃跌幅有限</p> <p>周三石化库存 83 (+0) 万吨。周二聚烯烃现货价格基本稳定，市场成交偏差。夜盘尽管煤炭期货下跌，但聚烯烃跌幅非常有限，主要因为现货生产利润极低，煤制烯烃普遍亏损超过 2000 元/吨，另外由于天然气和原油上涨，丙烷和丙烯价格也达到历史高位，油制和 PDH 工业利润也达到了 15 年以来最低，极大限制了其下跌空间。自俄罗斯表示不会增加欧洲天然气供应后，原油价格再创三年新高，如果美国和欧佩克不提出有效增产措施，即便煤炭下跌后，原油的上涨又会形成新的支撑。短期 PP2101 的支撑位在 9300，日线布林通道中轨，不过考虑到煤炭下跌具有惯性，原油上涨不会一蹴而就，聚烯烃前空建议耐心持有，新空可少量尝试。</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：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
橡胶	<p>国内港口库存回归降库，泰国原料价格依然高企</p> <p>宏观层面：国际方面，美联储理事表示美联储应在 11 月会议后开始缩减资产购买，预计明年通胀将回到 2%，但加息时间尚需等待。国内方面，发改委多管齐下遏制能源价格疯涨，商务部等部委发布“十四五”服务贸易发展规划，瞄准外资准入、跨境支付、CPTPP、数字货币规则等。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 14550 元/吨，+900 元/吨，保税区 STR20 报价 1840 美元/吨，+50 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 47.80 泰铢/公斤，+0.25 泰铢/公斤，泰国胶水报价 51.70 泰铢/公斤，持稳。泰国原料价格企稳后再度探涨，今冬拉尼娜事件发生概率逐步走高，极端天气频发对橡胶割胶作业及贸易流通均将产生不利影响，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生产情况，但近期轮胎开工率小幅回升，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，但环比增速已出现增长苗头，且当前乘联会及中汽协均表示汽</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>车芯片供应偏紧格局或开始边际缓解，市场内生动力将得到激发，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 6.80 万吨，-0.04 万吨，一般贸易库存 32.57 万吨，-0.92 万吨；上期所 RU 仓单 20.87 万吨，-0.04 万吨，NR 仓单 2.88 万吨，持稳。节后采购恢复正常，而天胶到港依然偏低，多数仓库出库水平大于入库量，港口库存回归降库态势。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 14300 元/吨，+400 元/吨，顺丁报价 14700 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：汽车芯片供应偏紧问题开始边际好转，橡胶需求端支撑走强，而四季度拉尼娜事件影响概率逐步上升，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，港口库存回归降库态势，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 2569，上涨 1.06%，夜盘收于 2561，下跌 0.31%。短期大雨天气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>本周常熟港纸浆库存较上周增加 13%，港口纸浆日出货速度较上周窄幅提升，阔叶浆货源居多；广东高栏港纸浆库存较上周变化不大，近期日出货速度窄幅提升，浆市交投偏刚需；青岛港纸浆库存较上周增加 2.6%，其中港内较上周增加 4.2%，港外较上周增加 0.5%。白卡纸市场交投整体一般，但局部小幅拉涨，近期纸厂通知价格提涨，广东地区贸易商部分报价有所上调，价差拉大，浙江部分计划近日提涨 200 元/吨，其他区域整体稳定，印刷厂开工不满，市场需求提升空间不大，贸易商整体出货一般，多数维持观望。双胶纸稍有偏强，规模纸厂订单落</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>实情况不一，中小纸厂订单略有转好，利润承压，部分价格调涨，下游经销商交投有所向好，局部价格重心上浮，华南部分业者对后市心态相对积极，然华北地区业者仍多有观望情绪；铜版纸震荡整理，纸企订单落实情况一般，下游经销商交投氛围略有改观，价格试探提涨，然实单成交情况相较乏力，业者对后市信心稍有提振，但受订单需求面影响，难有明显上调，温和调涨为主。总体来说，纸浆期货延续弱势运行，纸浆现货价格随之承压下行，其中针叶浆价格回落 75-100 元/吨，下游原纸仍有继续发布涨价函意愿，但由于开工提升较为有限，消化原材料以及采浆积极性仍无明显提振，市场价格多趋于单一谈，业者随行就市。</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

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