



操盘建议：

金融期货方面：宏观政策面积极信号持续体现、且能源供应对中下游行业负面扰动弱化，股指仍有增量利多指引、震荡偏强格局未变。而沪深 300 期指预期表现最稳健，IF 多单继续持有。

商品期货方面：品种间表现分化，宜持多空组合思路。

操作上：

1. 天气因素催化市场情绪，港口库存延续降库态势，橡胶 RU2201 前多持有；
2. 生猪产能趋势向下，下游饲料需求疲弱，玉米 C2201 前空继续持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>仍有积极增量因素，沪深 300 期指多单继续持有</p> <p>周三（10 月 20 日），A 股整体呈震荡走势。截至收盘，上证指数微跌 0.17% 报 3587 点，深证成指跌 0.33% 报 14452.25 点，创业板指跌 0.37% 报 3285.12 点，科创 50 指涨 0.5% 报 1373.59 点。当日两市成交总额近 1.02 万亿、较前日增加；而北向资金净流入为 40.8 亿。</p> <p>盘面上，电力、电新设备、汽车和基础化工等板块涨幅相对较大，而煤炭则大幅回调，另农林牧渔、石化和家电等板块亦有较明显跌幅。此外，锂电、光伏、稀土和特高压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缩窄。而沪深 300 股指期权主要合约隐含波动率基本持稳。总体看，市场情绪无明显的一致性悲观预期。</p> <p>当日主要消息如下：1. 据美联储最新褐皮书报告，其经济活动总体以适度到温和的速度增长，但部分地区不确定增加；2. 国务院副总理刘鹤表示，金融系统要做好货币政策调节，加大对民营经济、小微企业等融资支持；3. 据国家能源局，要求各电网企业按照“能并尽并”、“多发满发”等原则，保障新能源发电项目的供电和输电能力。</p> <p>近期股指虽涨跌互现、且推涨量能收敛，但关键位支撑依旧有效、技术面整体无转势信号。而全球主要经济体和国内宏观政策面积极导向未改，能源供应对相关中下游行业的负面扰动明显减弱，均对股指构成支撑和提振。综合看，其仍将维持震荡偏强格局。再考虑业绩增速预期、估值匹配度两大基本因素，新兴成长股性价比整体下降、</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>蓝筹价值股则将提高，此对沪深 300 指数映射最强，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>上一交易日债市早盘高开随后震荡下行，主力 TS2112、TF2112 和 T2112 分别下跌 0.0%、0.0%、0.05%。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。昨日央行在公开市场净投放 900 亿元，资金明显宽松。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>LME 库存紧张，国际铜价大幅上涨</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 73460 元/吨，相较前值下跌 2320 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，LME 库存不断走低，挤仓风险加剧，LME 表示，其将修改铜贷款规则；对次日合约的现货溢价设置限制；对某些合约引入延迟交付机制，为确保交易市场秩序。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 23110 元/吨，相较前值下跌 1120 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</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>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。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>	Z0013114	
<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，回落至 93.6 附近，近期美元暂无新增利多，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。供给端淡水河谷发布三季度报告，三季度，成品镍产量为 3.02 万吨，较第二季度环比减少 27.2%；2021 年 9 月中国镍矿进口量 568.43 万吨，环比减少 9.28 万吨，降幅 1.61%，同比减少 53.05 万吨，降幅 8.54%；2021 年 9 月中国进口镍铁总量 30.65 万吨，环比减少 4.32 万吨，降幅 12.34%，同比减少 3.44 万吨，降幅 10.09%；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</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>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>供需双弱，钢价震荡运行</p> <p>1、螺纹：粗钢产量压减任务、采暖季限产任务，叠加四季度煤电短缺，供给端约束依然较强，产量偏低将继续推动 10/11 月螺纹库存去化。不过，国内经济增速下行压力逐步显现，叠加通胀压力居高不下，不排除限产等政策出现微调的风险。房地产周期下行，基建投资托底难以有效对冲，建筑钢材需求强度大幅下降。且旺季已过半，叠加冷冬致气温提前回落，需求表现亦不佳，或拖累未来去库速度。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，螺纹 01 合约价格下有支撑上有压力，短期或继续在 5200-5800 之间区间震荡，关注未来去库情况。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。供应收缩是价格的主要支撑，粗钢压减任务、采暖季华北限产任务，叠加煤电短缺，未来半年钢厂供给约束依然较强，再加上由于利润差别，部分钢厂选择保螺纹减热卷，预计热卷供应将维持低位。但在成本抬升、限电、海运成本偏高、汽车芯片供应紧张等多重因素共同作用下，板材内外需求释放不及预期。再加上经济滞涨风险提高，针对供给收缩驱动的大宗商品涨价的政策风险不容忽视，可能阶段性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>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。受2021年粗钢压减任务、采暖季限产任务以及煤电短缺因素影响，未来半年国内钢厂严格限产仍将持续，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，港口库存持续积累，本周点钢统计北方六港库存铁矿库存环比增596.18万吨，同比已大幅高于2018年同期水平。不过，印度矿发运减少，力拓下调财年目标，全球矿山边际成本线对铁矿价格存在支撑。四季度进口矿供应环比增量或受限。国内钢厂利润仍较高，螺纹钢现货毛利接近800元/吨，扣除固定摊销成本亦有300-400元/吨，再加上煤焦价格出现松动，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合约前空耐性持有，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>监管组合拳密集出台，短期煤价继续下探</p> <p>1.动力煤：昨日，国常会提出将依法打击煤炭市场炒作行为，发改委评估督导组赴秦皇岛港等环渤海主要港口进行煤炭保供稳价工作，对港口价格实施限价管控；而此前，发改委组织召开煤电油气运重点企业保供稳价座谈会，并称将充分运用《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，市场恐慌情绪继续升温，郑煤主力合约再度巨量空单封住跌停，封单手数占总持仓近三成左右。综合来看，冬季煤炭供需形势虽依然严峻，供应缺口回补仍需时日，采暖季补库需求尚有支撑，四季度煤炭走势料不具备趋势性下跌的可能，但供需结构正边际好转，且发改委强势干预超涨煤价，市场情绪将主导煤炭走势，郑煤短期内仍有继续下跌的动能，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，山东地区生产管控工作开始落实，要求对本年度全省焦炭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</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>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，近期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：发改委多举措干预煤炭价格，市场情绪走弱拖累双焦价格走势；但考虑到恐慌盘出尽后供需结构依然将主导价格预期，四季度焦煤供应或仍处于紧张格局，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>		
<p>原油</p>	<p>EIA 库存大幅下降，原油持多头思路</p> <p>需求方面，EIA 数据显示，截止 2021 年 10 月 15 日的四周，美国成品油需求总量平均每天 2090.6 万桶，比去年同期高 14.0%；车用汽油需求四周日均量 941.1 万桶，比去年同期高 9.8%；馏份油需求四周日均数 413.7 万桶，比去年同期高 8.3%；煤油型航空燃料需求四周日均数比去年同期高 50.0%。</p> <p>库存方面，EIA 数据显示，截止 10 月 15 日当周，美国原油库存量 4.26 亿桶，比前一周下降 43 万桶；美国汽油库存环比下降 537 万桶、馏分油库存量环比下降 391 万桶。相比 API 报告，EIA 调查显示不仅成品油库存</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>大幅下降，原油库存也出现小幅下降，说明目前需求较好。整体库存水平大幅下降继续支持油价上行。</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>原油高位成本支撑，聚酯偏强震荡</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 27.96%、涤纶短纤产销 18.21%、聚酯切片产销 24.17%，聚酯产销清淡需求疲软。</p> <p>成本端看，EIA 数据显示美国原油库存和成品油库存全面下降，国际油价继续上涨，对 PTA 成本支撑仍然延续。</p> <p>总体而言，聚酯供需较弱，但原油高位成本支撑延续，预计 PTA 偏强震荡。</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>煤炭成本支撑减弱，甲醇继续低探</p> <p>本周因卸货速度缓慢，港口库存大幅减少，华东 68.5 (-7.22) 万吨，华南 11.23 (-4.79) 万吨。相比之下，甲醇生产企业库存积累 0.95 万吨至 40.58 万吨，其中西北和西南去库明显，但其他地区不同程度垒库。上周现货普遍涨至 4000 元/吨以上，下游采购意愿极低，甲醇企业订单待发量降低至年内最低。周二夜盘期货跌停后，周三现货价格普遍下跌 300 元/吨左右，太仓更是跳水 400 元/吨至 3300 元/吨，不过主港价格仅下跌 9 美元/吨。河北金石 (30) 重启，9 月下旬因限产停车的 7 套装置均计划 10 月底重启，近期无新增检修计划，开工率稳步提升中。受原料甲醇下跌影响，下游醋酸、甲醛和烯烃价格也大幅回落，同时醋酸和烯烃供大于求矛盾突出，即便甲醇再度反弹，需求端也很难出现利好。关于煤炭本次的政策调控，力度要大于 5 月份，动力煤 2201 合约周二减仓 3700 手，周三减仓 2800 手，目前仍存在 1.8 万手等待平仓，跌势预计延续，在煤炭价格企稳前，不建议做多甲醇。</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>成本支撑凸显，聚烯烃跌幅有限</p> <p>周四石化库存 83.5 (+0.5) 万吨。周三华东聚烯烃标品价格下跌 200-300 元/吨，市场成交极差，外盘报价</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>跟跌 20-40 美元/吨，同样成交稀少。兰州石化（40）和海国龙油（40）全密度装置停车，宁波台塑（45）PP 装置降负一周。根据隆众统计，本周 PE 两油库存增加 14%，煤制增加 10%，贸易商减少 10%。PP 库存同样大幅增加，两油增 17%，非两油增加 5%，贸易商库存减少 3%，拉丝库存接近春节后水平。下游塑编、BOPP 和农膜观望情绪加重，原料库存进一步减少。成本支撑是目前聚烯烃抗跌的主要原因，尽管煤炭期货回落，但现货价格依然处于极高水平，同时原油持续上涨，二者限制了聚烯烃下跌空间。另外航运费大幅回落，出口订单激增，短期需求仍然存在。</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>
<p>橡胶</p>	<p>拉尼娜推升市场预期，沪胶补涨动能充足</p> <p>宏观层面：国际方面，美联储褐皮书调查报告称，经济活动以适度到温和的速度增长，受商品和原材料需求上升的推动，大多数地区的物价显著上涨。国内方面，LPR 连续 18 个月不变，但考虑到为了加大对实体经济支持力度，四季度央行有可能再次实施降准。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 14250 元/吨，-300 元/吨，保税区 STR20 报价 1850 美元/吨，+10 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 48.55 泰铢/公斤，+0.75 泰铢/公斤，泰国胶水报价 52.50 泰铢/公斤，+0.80 泰铢/公斤。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，但环比增速已出现增长苗头，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 20.95 万吨，+0.08 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，持稳，顺丁报价 14700 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：天然橡胶主产区陆续遭受极端天气影响，今冬拉尼娜事件发生的概率持续上升，橡胶割胶作业及贸</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>易流通或均不同程度受阻，而汽车芯片供应偏紧问题开始好转，橡胶需求端支撑走强，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 2568，下跌 0.04%，夜盘收于 2580，上涨 0.47%。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，近期预计价格略有反弹，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>本周天津港纸浆库存较上周下降 46.2%，周内日出货速度较上周有所提升。阔叶浆货源居多；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%。白卡纸市场整体偏稳，个别上调，河南新亚白卡纸价格提涨 100 元/吨左右，其他纸厂价格波动不大，近期纸厂库存有一定消化，个别排产较满，对于纸价形成一定支撑，贸易商心态不一，多数积极去库存，短期观望。双胶纸市场主流盘整，规模纸厂积极跟进订单落实，中小纸厂微利前行，价格上涨，下游经销商订单较上月相比有所向好，价格区间整理，然社会订单增量有限，部分业者认为后续涨幅有限，出版订单陆续放出，需求存一定利好；铜版纸市场震荡整理，部分纸企开工负荷情况仍显偏低，供应压力有所缓解，下游经销商出货平平，价格多整理，局部个别价格略有上探，然实单成交情况一般，社会订单增量有限，需求面支撑一般。总体来说，纸浆期货走势反弹，但由于现货市场需求暂无明显提振，业者心态尚未好转，现货市场价格仍走势偏弱，局部地区成交重心继续下挫，下游原纸成本压力下，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：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154</p>



	<p>仍有继续上调意愿，浆市维持谨慎观望，多出货消化库存为主。 (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

