



### 操盘建议：

金融期货方面：关键位支撑逐步强化、政策面亦持续有利多措施，且中观行业面盈利端负面扰动明显弱化，股指维持震荡上行格局。而当前蓝筹价值板块的驱动和估值匹配度相对更佳，沪深300指数多单继续持有。

商品期货方面：铁矿与玉米空头确定性较高。

### 操作上：

1. 终端消费不及预期，供需过剩格局明确，铁矿 I2205 合约前空持有；
2. 下游需求持续低迷，玉米 C2201 空单继续持有。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>增量利多显现，IF 多单继续持有</p> <p>周四（10月21日），A股整体延续震荡走势。截至收盘，上证指数涨0.22%报3594.78点，深证成指微跌0.05%报14444.86点，创业板指微跌0.17%报3279.49点，科创50指跌0.81%报1362.4点。当日两市成交额近0.99万亿、较前日略有缩减；而北向资金大幅净流入为101.5亿。</p> <p>盘面上，煤炭、地产、家电和金融等板块涨幅较大，而国防军工、农林牧渔和通信等板块走势则偏弱。此外，磷化工和稀土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继续缩窄。而沪深300股指期货权主要看涨合约隐含波动率亦有抬升。总体看，市场情绪呈中性偏多基调。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧元区10月消费者信心指数初值为-4.8，预期值为-5，前值为-4；2.《关于推动城乡建设绿色发展的意见》印发，要求加强财政、金融等政策支持，推动高质量绿色建筑规模化发展；3.据商务部，我国将不断缩减外资准入负面清单、进一步扩大高水平对外开放等，构建开放型经济新体制。</p> <p>从近日A股表现看，其关键位支撑持续强化，且量能水平亦维持相对高位，技术面整体呈企稳走强特征。此外，宏观和行业政策面则持续出台利多措施，且能源供应缺口对相关中下游行业的负面冲击明显减弱、利于盈利端乐观预期的延续。综合看，因增量利多显现，股指仍处震荡上行格局。再从盘面走势看，当前阶段，蓝筹价值板块</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>的驱动和估值匹配度相对更佳，沪深 300 指数多单盈亏比仍最高。</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上行，主力 TS2112、TF2112 和 T2112 分别上涨 0.07%、0.17%，0.31%。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。昨日央行继续在公开市场净投放 900 亿元，资金明显宽松，对市场形成明显提振。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>国内外政策面扰动加剧，铜价出现回调</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 75180 元/吨，相较前值上涨 1720 元/吨。在 LME 规则的修订和国内对高价大宗商品的政策态度下，海内外期货铜均出现明显回调。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。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 23330 元/吨，相较前值上涨 220 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</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>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。需求端江西发改委、江西省工信厅、国网江西电力公司联合发布江西省高耗能企业轮停方案，其中涉及到部分铝合金锭生产企业，涉及年产能 54.2 万吨；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 上一交易日美元指数震荡走强，上行至 93.7 附近，收复部分前期跌幅，目前美元暂无新增利多，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。供给端英美资源第三季度报告显示，该季度镍铁产量为 1.04 万吨，环比二季度减少 2%；必和必拓三季度镍产量 1.78 万吨，环比减少 21%，同比减少 20%；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</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>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，由于天气不利，菲律宾今年镍产量可能会下降，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 style="text-align: center;"><b>钢厂限产严格，铁矿空单持有</b></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，本周钢联样本螺纹产量环比降3.78万吨至272.77万吨，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。且需求不佳，一方面，房地产周期下行，基建投资托底难以有效对冲，螺纹需求强度大幅下降；另一方面，冷冬致气温提前回落，需求已有环比走弱迹象。本周钢联样本螺纹表观消费量环比大幅减少32.35万吨至292.37万吨，跌破300万吨水平，远低于市场对于当前时间节点的预期。再加上供给端暂无增量利多对冲，以及政策调控致煤炭板块的连续暴跌，市场信心受挫，螺纹期价连续下挫，已跌破短流程成本线(5000-5200)。综合看，仍维持螺纹01合约价格下有支撑(成本+供给收缩)上有压力(需求不及预期)的判断。建议操作上：单边：01合约前多已止损离场，新单建议观望。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，近期部分区域限产环比再度趋严，本周钢联样本热卷产量环比降10.44万吨。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，板材内外需求释放也明显不及预期，本周热卷表观消费量环比已降至300万吨以下。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，阶段性仍对市场情</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>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，暂维持热卷价格区间震荡的判断，关注未来成本坍塌逻辑是否会进一步发酵。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。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，基本已回到淡水河谷溃坝以前水平。不过，印度矿发运减少，力拓下调财年目标，四季度进口矿供应环比增量或受限，全球矿山边际成本线对铁矿价格存在支撑。国内钢厂利润仍较高，螺纹现货毛利接近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月铁矿价格支撑相对5月偏强，且1-5价差偏低或致5月估值更为承压。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>监管政策陆续出台，盘面价格或将见底</p> <p>1.动力煤：发改委组织重点煤炭生产企业、贸易企业及用煤企业，开展煤炭生产、流通成本和价格专项调查，将依照《价格法》相关规定研究对煤炭价格进行干预的具体措施，稳价政策逐渐浮出水面。另外，昨日国家能源集团召开保供专题会议，会议指出，其北方港口5500大卡平仓价将不得超1800元/吨，并据此倒推核心区外购煤采购指导价格；同时，将严格兑现落实所有长协合同，落实发电供热企业煤炭中长期合同全覆盖，保供力度可见一斑。昨日夜盘，郑煤主力虽跌停开盘，但价格走势小幅回涨，市场恐慌情绪有所散退，但仍需密切关注今日收盘价格，谨防交易所三板政策。综合来看，发改委强势干预超涨煤价，市场情绪走弱迫使郑煤价格大幅下挫，但考虑到今冬明春采暖季期间煤炭供需形势依然严峻，保供稳价措施重在抑制价格超涨行为，而实际供需缺口回补仍需时日，冬季补库需求尚有支撑，四季度煤炭价格不具备趋势性下跌的可能，盘面价格或将企稳见底，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>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>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供应方面，山东地区能耗双控依然严格，且焦炭产量管控开始落实，全年产量不得超过去年上限，当前焦炉限产力度料将持续至年底，且山西环保检查有趋严可能，焦炉开工呈现收缩态势，区域性焦炭供应偏紧格局难以缓解。需求方面，粗钢产量压减一事严格执行，焦炭入炉需求继续受阻，而北方多地采暖季错峰生产方案出台，影响铁水产量维持低位，焦炭需求预期尚不乐观，库存压力向上游转移。现货方面，部分地区焦企仍有去库意愿，涨价信心尚且不足，但开工有限背景下多数焦企仍有看涨预期，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，现货市场继续博弈。综合来看，粗钢产量压减落实严格，主产区焦炉限产开始升温，焦炭供需维持双弱格局，近期可注供需结构改善预期的变化。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西此前停产煤矿悉数复产，但电煤保供任务大范围推进，火车运力及洗煤产能或向动力煤倾斜，产地焦煤产能释放继续受阻；进口煤方面，蒙古疫情再度反弹，口岸通关审查严格，但中蒙高层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；而中澳谈判重启无望，两国关系降至历史冰点，澳煤通关年内将大概率维持零进口。需求方面，焦炉开工持续受限，采购预期有所下滑，库存压力向上游转移，坑口煤价高位回落，需求支撑料将走差。综合来看，发改委政策管控波及焦煤价格，但市场恐慌情绪或将退散，供应端或将继续主导煤价走势，近期需关注产地保供对焦煤产量释放的影响及供需结构是否边际改善。</p> <p>操作建议：发改委强势干预煤炭价格，稳价政策陆续出台，市场恐慌情绪稍有缓解，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>机构预期乐观，原油持多头思路</p> <p>供应方面，EIA 预测 2021 年 11 月份美国七个关键的页岩油生产区原油产量日均 821.9 万桶，比修正过的 2021 年 10 月份原油日产量数量增加 7.7 万桶。目前美国原油和成品油库存都低于过去五年同期平均水平，库欣地区原油库存也一直在急剧下降，支撑 WTI 的价格和结构性逆差。</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>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>机构方面, 一些机构预期原油价格达到 90-100 美元/桶, 归功于需求的上升和 OPEC+ 严格限制原油产量的政策, 四季度原油价格走势仍然乐观。</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>装置重启出料, 聚酯偏弱运行</p> <p>PTA: 浙江一套 150 万吨 PTA 装置 10 月 21 日出料; 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。近日 PTA 重启装置较多, 供需格局偏弱。</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 28.35%、涤纶短纤产销 22.55%、聚酯切片产销 38.59%, 聚酯产销清淡需求疲软。</p> <p>成本端看, 国际油价回跌, 加工费偏高, 对 PTA 成本支撑有所减弱。</p> <p>总体而言, 聚酯供需较弱, 成本支撑减弱, 预计 PTA 短期价格下行。</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</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>双限停车装置即将恢复, 甲醇维持弱势</p> <p>根据卓创统计, 本周港口库存显著减少, 华东 80.6 (-8.1) 万吨, 华南 13 (-3.95) 万吨, 华东多个港口排队卸货。太仓和广州的提货量也较上周增加。未来两周预计到港量 61 万吨, 不过由于航运费大幅降低, 港口拥堵可能会导致实际卸货量远低于到港量的情况发生。本周甲醇装置开工率 66%, 较上周增加 1%, 其中西北开工率提升 5% 至 75%, 9 月下旬因双限停产的装置, 除榆林兖矿和金能科技推迟至 11, 其他装置多计划于本月底复产, 昨日宁夏通知工厂立刻复产, 如果更多省份跟进, 那么甲醇开工率将快速提升。下游烯烃和醋酸开工率降低, 其他保持稳定, 本周除二甲醚外其他下游均不同程度下跌。本周港口库存大幅减少主要因为卸货缓慢而非到港减少, 切勿解读为利好。当前甲醇的支撑仍在于高价煤炭和天然气限产预期,</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>

	<p>利空在于下游利润不足和双限停车装置复产，建议在煤炭止跌前不要盲目抄底。</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>下游开工偏低，聚烯烃窄幅震荡</p> <p>周五石化库存 79 (-3.5) 万吨。周四华东标品现货价格下跌 50-150 元/吨，市场成交偏差。本周聚烯烃开工率下降 3%至 83%，接近年内最低，多套装置临时停车，下周神华包头和宁波台塑计划复产，开工率预计止跌回升。BOPP 企业接单量自 10 月 8 日以后一直处于极低水平，本周厚膜价格虽然下跌 600 元/吨，但仍比上个月底高近千元。聚烯烃下游开工率相比去年同期普遍降低，中空、塑编开工率更是同比减少 10%，一部分原因是限电停产，另一部分原因是亏损严重倒逼停产。虽然煤炭期货大幅下跌，但煤制烯烃利润并未显著改善，同时原油价格持续上涨导致丙烯和乙烯价格不断创新高，聚烯烃现货和 01 合约整体下跌空间有限，不过仍需提防短期原油回调带来的利空。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>产量增长预期回落，轮企开工小幅上升</p> <p>宏观层面：国际方面，美国 5 年期国债收益率升破 1.2%，5 年期通胀保值债券收益率与 5 年期国债收益率之差创下 2005 年以来最高，市场预计美联储明年年底前加息两次。国内方面，发改委针对部分大宗商品生产、流通及价格水平展开专项调查，价格干预措施料将持续。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 14850 元/吨，+600 元/吨，保税区 STR20 报价 1850 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 49.00 泰铢/公斤，+0.45 泰铢/公斤，泰国胶水报价 53.00 泰铢/公斤，+0.50 泰铢/公斤。泰国原料价格高位上行，ENSO 模型预计今冬拉尼娜事件发生的概率逐步走高，极端天气反复或对橡胶产业割胶作业及贸易流通将产生不利影响，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 60.49%，+1.96%，半钢胎开工率 56.26%，+1.74%。能耗双控虽不时影响制造业生产情况，但轮企开工率继续回升，天然橡胶直接需求触底回暖；而出口市场依然火爆，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，且乘联会及中汽协均表态汽车芯片供应偏紧格局将开始缓解，市场内生动力料得到激发，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 21.12 万吨，+0.17 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>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，沪胶价格多头趋势不改，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 0.04%，夜盘收于 2569，与早盘持平。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</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>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。</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

