



操盘建议：

金融期货方面：宏观和行业政策面积极导向未改、微观情绪面亦逐步修复改善，股指整体延续震荡上行格局。

商品期货方面：单边波动较大，仍持多空对冲思路。

操作上：

1. 新兴成长和价值蓝筹均有边际驱涨动能，均衡风格配置性价比相对最高，对应沪深 300 期指多头继续持有；
2. 市场预计 OPEC+ 不会进一步增产，原油 SC2112 多单持有；
3. 供需过剩港口不断累库，黑色系整体情绪悲观，I2205 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>整体震荡向上，IF 多单盈亏比依旧最佳</p> <p>周一（11 月 1 日），A 股呈震荡态势。截至收盘，上证指数微跌 0.08% 报 3544.48 点，深证成指微涨 0.17% 报 14476.53 点，创业板指跌 0.56% 报 3331.91 点，科创 50 指涨 0.57% 报 1404.21 点。当日两市成交总额为 1.22 万亿，较前日明显增加；当日北向资金小幅净流入为 7.11 亿。</p> <p>盘面上，家电、电子、通信和国防军工等板块涨幅较大，休闲服务则大幅调整，另食品饮料和医药生物等板块走势亦不佳。此外，充电桩、苹果链、量子技术和网游等概念股有较为抢眼表现。</p> <p>当日上证 50 和沪深 300 期指主力合约基差总体持稳，而因现货指数表现相对更强、中证 500 期指主力合约基差走阔。而沪深 300 股指期货主要合约隐含波动率整体无明显变化。总体看，市场预期无弱化信号。</p> <p>当日主要消息如下：1. 美国 10 月 ISM 制造业 PMI 值为 60.8，预期为 60.5，前值为 61.1；2. “碳达峰、碳中和”相关重点领域及行业实施方案和保障措施将陆续公布，明确具体时间表、路线图、施工图；3. 据工信部，将加强新型信息基础设施建设，实施智能制造工程，开展制造业数字化转型行动。</p> <p>从近期股指整体表现看，其关键位支撑较强、且量能水平逐步走高，技术面维持偏多特征。而全球主要国家和国内宏观政策面积极基调不改、中观产业政策面则持续有</p>	<p>投资咨询部 李光军</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：李光军 021-80220262</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>

	<p>利多措施，均利于维持和提振市场的乐观预期。总体看，股指大概率呈震荡偏强格局。再从具体分类指数看，考虑业绩和估值两大因素，新兴成长和价值蓝筹均有边际驱动动能；而从盘面表现看，主要板块轮涨分散度亦较大。综合看，均衡风格的性价比相对最高，对应沪深 300 指数多头仍宜继续持有。</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>通胀预期与资金面相左，债市波动加剧</p> <p>上一交易日期债全天震荡运行，小幅走强，主力 TS2112、TF2112 和 T2112 分别上涨 0.06%、0.16% 和 0.31%。昨日基本面并未出现明显扰动，但或受到市场资金及交易行为的影响，债市整体走强。宏观方面，近期公布的 PMI 数据整体表现中性，对债市影响有限。资金面方面，受到跨月结束的影响，央行在公开市场恢复 100 亿投放，但资金面表现较为宽松。财政部再度重提专项债在 11 月底前发行完毕，但若资金面持续维持宽松，则对债市压力有限。整体来看，目前市场通胀预期较强，但资金面缺较为宽松，政策面预期反复，债市波动加大。</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，铜价波动加大</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 71120 元/吨，相较前值下跌 455 元/吨。前期铜价的快速反弹已经出现了明显的减弱，宏观面和供需面的扰动仍在继续。宏观方面，上周公布的美国 PCE 数据表现强势，市场对通胀预期再度出现抬升，整体对商品偏多。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，根据中国有色金属工业协会的数据，前三季度有色金属产量继续增长。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，目前供需面暂无新增利多，但政策面扰动不断，且市场存续较大分歧，大宗商品价格波动率预计将维持高位。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>下游限电有所缓解，持续关注库存变化</p> <p>长江有色铝现货价报 20230 元/吨，相较前值上涨 40 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：山西开展 2021-2022 年秋冬季错峰生产，错峰生产的时间从 2021 年 11 月 1 日至 2022 年 3 月 31 日，对钢铁、焦化、有色（电解铝、氧化铝）、铸造、化工、建材等重点涉气行业企业实施秋</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>冬季错峰生产；10月21日贵州电网有限责任公司电力调度控制中心印发了《关于立即执行错峰用电计划确保今冬明春民生用电的函》，并正式向省内电解铝企业发出通知：要求省内各电解铝企业立即严格执行错峰用电计划，自即日起每天将用电负荷降低20%以上，5天内退出全部产能（仅保留保安用电），否则将采用强制性停电措施，以守住民生用电底线，目前贵州省共5家电解铝生产企业，全部使用网电生产，合计运行产能130万吨/年，若全部停产，对行业影响较大。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6063铝棒现货库存17.1万吨，较上周四（10月28日）减少1.1万吨；中国主要地区电解铝出库量（10.24-10.31）约13.9万吨，较上期数据增加0.1万吨，去年同期为15.8万吨，分地区来看，佛山地区出库量增加明显，杭州地区出库量小幅增加，无锡、巩义、重庆地区出库量略有减少，上海、天津、沈阳、常州地区出库量维持平稳。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>各地限电力度放缓，沪镍走势偏强</p> <p>上一交易日美元指数小幅回落，回调至94下方，本周即将召开美联储议息会议，市场情绪转为谨慎，美联储货币资金政策仍存在不确定性，关注本周会议结果。供给端金川集团因受限电影响，已暂停Ni9997（厚板）产线的生产，而包括1号电解镍Ni9996在内的其他镍产品并未受到影响，目前复产时间尚未确定；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</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>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。需求端截止 11 月初，湖南、江苏、广东、福建等省份三元前驱体企业和三元正极材料企业均已开始逐步恢复；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，菲律宾四季度雨季到来，镍矿后续供给持续收窄导致短期价格回落空间有限，江苏主流钢厂复产带动镍铁需求复苏，加之限产影响下供应短缺，高镍铁报价坚挺，当前全球镍库存持续低位运行，新能源企业限电影响减弱，工厂生产情况有所恢复，镍价回升后市场采购需求减弱，全国各地限电力度放缓 新能源企业产能逐渐恢复。</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>供需双弱成本下移，钢价承压运行</p> <p>1、螺纹：基本面供需双弱特征明显。需求不及预期和成本坍塌是螺纹价格大幅下挫的主要驱动。受地产周期下行，以及项目资金限制，建筑施工赶工需求大幅下降，而限电政策缓和致产量环比回升，上周多个样本数据显示建筑钢材去库速度放缓，且慢于往年同期，旺季去库逻辑或已被证伪。同时，受政策打压，以动力煤为首的煤炭价格持续大幅下跌，焦煤焦炭现货价格开始松动，叠加铁矿供需过剩格局明确，预计高炉成本将逐步下移，带动螺纹估值重构。不过，近期螺纹期货主力累计最大跌幅超 1300 点，已大幅低于长流程成本线，悲观情绪和利空因素已有所消化。且采暖季期间，限产压力依然较大，供给弹性有望维持低位。未来关注煤炭价格企稳后，高炉成本重心的锚定水平，以及供给弹性偏低情况下，下游需求能否出现环比改善。建议操作上：单边：新单建议观望。风险因素：限产执行力度不及预期；需求不及预期；成本坍塌；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：基本面供需双弱的特征明显。由于限电政策缓和，产量环比 9 月低点回升。而旺季需求不及预期，且暂无好转信号，前期市场预期的旺季去库逻辑或被证伪。上周多样本数据显示，限产背景下，钢厂库存已开始转增，若需求持续低迷，不排除今年库存拐点可能提前到来的可能性。并且，煤焦价格持续大幅走弱，焦煤、焦炭现货价格松动，高炉成本下移或对热卷等钢材价格形成负反馈效果。不过，采暖季期间华北地区将执行《2021-2022 年秋冬季大气污</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>染综合治理攻坚方案》，限产压力较大，近期唐山等地频繁启动紧急应急响应，烧结限产严格，对当地卷带供应影响较大。并且 10 月 11 日以来，热卷等钢材价格累计跌幅较大，或已部分释放悲观情绪。综合看，短期下跌空间或受限，但中长期的供需强弱逻辑已发生逆转，未来关注限产条件下，高炉成本重心的变化。建议操作上：单边：新单暂时观望。风险因素：限产执行情况；煤炭持续下跌致炼钢成本坍塌；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。国内限产依然严格，粗钢限产，叠加采暖季大气污染综合治理和钢铁行业错峰生产等政策，高炉及烧结环节限产严格，进口铁矿刚需将持续承压，钢厂冬储补库需求也将被抑制。铁矿石供需过剩的格局较明确，港口库存持续增加，上周已接近 1.45 亿吨。并且煤炭价格持续大幅下跌，黑色整体情绪延续悲观，不过，从矿山季报看，四季度进口矿供应环比增量较为有限，全球矿山边际成本线对铁矿价格仍形成支撑。并且煤炭品种价格松动后有望支撑钢厂利润，进而支撑钢厂对铁矿价格的容忍度，部分低库存钢厂对铁矿石依然有一定采购补库需求。综合看，中期仍维持价格重心震荡向下的判断，其中 1-5 价差接近 0，处于近年同期偏低水平，未来 5 月估值或更为承压。操作上，单边：激进者铁矿 05 合约剩余空单继续持有，入场 710（10 月 14 日），目标下调至 580 附近，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>		
煤炭产业链	<p>保供限价政策持续落实，煤炭盘面维持弱势</p> <p>1.动力煤：稳价限价方面，发改委回应坑口限价 440 元/吨的市场传闻时表示，对煤炭价格实施干预的具体措施还在进一步研究当中；但当前，发改委已对全国所有产煤省份和重点煤炭企业的煤炭生产成本情况进行调查，初步结果显示其生产成本大幅低于现货售价，煤炭价格存在继续回调空间。增产保供方面，全国煤炭产量增加显著，10 月中下旬以来日均产量保持在 1150 万吨以上，且大秦线完成检修，电煤中长期合同履行和调运提速，当前全国统调电厂存煤可用天数升至 19 天，较 9 月底增加 6 天，其中东北三省统调电厂存煤可用天数 31 天，冬季发电供热用煤保障能力明显提高。综合来看，政策层面继续施压超涨煤价，市场对价格锚定水平尚未达成共识，坑口价格下行至 1200 元/吨以下，郑煤价格跌破 1000 元/吨，但限价政策或更多影响远期贸易价格，市场恐慌情绪散退后，</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>今冬明春采暖季时期市场煤价将依然由供需结构决定，近期需密切关注发改委限价措施是否进一步加严及供需缺口的回补速度。</p> <p>2.焦煤、焦炭： 焦炭：供应方面，山西焦炉受中央环保督察组驻场督查影响而开工意愿不高，环保限产再度升温，且重污染天气管控下开工水平短期内难有回升，部分地区焦企限产力度达50%以上；另外，山东地区能耗双控依然持续，焦炭产量管控严格执行，区域性供应偏紧格局难以缓解。需求方面，受重污染天气影响，唐山地区高炉限产力度加严，部分钢厂限产幅度达50%以上，且年末粗钢产量压减一事料延续严格执行态势，焦炭入炉需求继续受阻，需求预期尚不乐观。现货方面，下游钢厂多持悲观心态，控制到货情况增多，港口贸易价格出现下调，部分焦企提前暗降200元/吨，焦炭现货市场或进入提降区间。综合来看，粗钢产量压减影响刚需，主产区焦炉限产再度升温，焦炭供需维持双弱格局，而现货市场虽进入提降环节，盘面贴水大概率双向修复，焦炭期货价格或将于近期触底。</p> <p>焦煤：产地煤方面，吕梁地区部分煤矿产能实现核增，区域内原煤产量有所增加，供应紧张格局稍有好转，但电煤保供背景下洗煤产能及货运运力依然向动力煤倾斜，焦煤自主供应能力相对有限；进口煤方面，继东北及山东后，河北地区企业目前也收到通知，其在港澳煤可陆续申请报关，但亦有进口贸易商表示，通关仅仅是针对进口煤炭，并非单独放开澳煤进口，煤炭进口市场仍需跟踪。需求方面，焦炉开工进一步下滑，采购预期有所回落，而库存压力向上游转移，焦煤煤矿库存连续多周增长，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煤炭进口范围是否扩大。</p> <p>操作建议：监管政策频出影响盘面黑色系延续恐慌下行态势，且大商所针对煤焦期货合约实施提保及限仓措施，持仓分散导致盘面波动率不断上升，但考虑到当前煤焦现货供应依然偏紧，恐慌盘出尽后供需结构将依然主导价格预期，近期可继续关注发改委政策走向及限价政策真实性。 (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 或无意进一步增产，原油高位震荡 供应方面，市场等待 OPEC+ 将于 11 月 4 日举行的产量政策会议。尽管 G20 峰会上美国向中东国家进行施</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格：</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格：</p>



	<p>压, 力图使得 OPEC 增产压低价格, 但从近来减产同盟主要产油国的表态看, 似乎不愿意进一步增产。当前市场供需平衡, 由于疫情的不确定性, 需求可能会有反复。</p> <p>从实际供应来看, 8 月底到 9 月的大部分时间, 墨西哥湾飓风艾达限制了美国在墨西哥湾海上油田的石油产量; OPEC+保持市场供应紧张状态, 且其实际产量远低于其整体产量上限。俄罗斯总统普京认为增加产量是一个长期的过程, 要很长的周期。</p> <p>钻机方面, 管理基金在布伦特原油期货和期权中持有的净多头减少 6.36%; 管理基金在布伦特原油期货中持有的净多头减少 3.69%。</p> <p>总体而言, 继续关注 OPEC+ 政策对产量的影响, 短期市场情绪偏弱或使油价高位震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>F3027216 投资咨询: Z0014114</p>	<p>F3062781</p>
<p>聚酯</p>	<p>原油成本支撑延续, PTA 区间震荡</p> <p>PTA: 西南一套 100 万吨 PTA 装置原定 10 月末检修, 现取消检修; 恒力 3#220 万吨 PTA 装置计划下周检修 20 天左右; PTA 开工负荷偏高, 主力供应商 11 月合同供应量减量但未公布具体检修计划。截止 10 月 29 日当周, PTA 社会库存增长 14.3 万吨至 306.1 万吨。</p> <p>MEG: 山东华鲁恒升 55 万吨/年乙二醇装置 2021 年 10 月中旬停车检修, 重启时间待定。部分装置检修结束重启出料以及存在新装置投产预期, 预期供应增加。</p> <p>需求端看, 上一交易日涤纶长丝产销 17.41%、涤纶短纤产销 40.96%、聚酯切片产销 63.19%, 聚酯产销低迷需求疲软。</p> <p>成本端看, OPEC 可能无意进一步增产, 美国原油产量增长缓慢, 冬季需求支撑仍然明显, 原油价格高位震荡, 对 PTA 成本支撑延续。</p> <p>总体而言, 聚酯供需较弱, 但原油高位震荡, 预计 PTA 价格区间震荡。</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 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>煤炭继续下探, 甲醇宽幅震荡</p> <p>周一各地甲醇现货价格涨跌互现, 西北下调 400 元/吨左右至 2800 元/吨以下, 华东、安徽和福建涨 100 元/吨, 欧美和亚洲甲醇价格也跟随, 不过幅度有限, 中国主港上周跌幅近 100 美元/吨, 而美国为 35 美元/吨, 东南亚为 17 美元/吨, 目前内外倒挂情况依然严重。原本计划于 10 月 31 日重启的 6 套装置, 只有安徽华谊如期重启, 其他装置均推迟到 11 月中旬之后。云南先锋 (50) 和青海中浩 (60) 因政策原因停产 2 个月以上, 目前在检修装置产能已经突破 900 万吨, 如果本月天然气装置开始检修, 甲醇供应将保持紧张。近两周随着煤炭期货价格持续下跌,</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>Q5500 坑口煤价回落至 1000 元/吨附近，西北煤制甲醇亏损已经由上周的 1500 元/吨收窄至 600 元/吨，产业链矛盾正在逐步缓解。10 月甲醇产量 631.62 万吨，环比 +3%。上周末华东现货成交良好，不过本周一随着煤炭价格再度下跌，现货成交遇冷，预计在煤炭止跌之前，甲醇上涨都将比较坎坷。</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>现货止跌反弹，期货再度回落</p> <p>周一化库存修正为 74，周二为 71.5 万吨。周一华东线性上涨 100 元/吨，拉丝涨 50 元/吨。10 月甲醇制烯烃装置亏损停产，对 PP 产量影响大于 PE，因此 10 月 PP 产量超预期下滑。10 月 PE 产量为 206 万吨，较 9 月增加 7%，PP 产量为 247 万吨，较 9 月增加 3%。11 月由于之前停产的装置普遍重启，开工率维持高位的情况下，产量同比增速预计恢复至 10%以上，这将直接现在聚烯烃的反弹高度。近期江苏等地又出现限电政策，如果今年仅剩的两个半月限电趋严，那么下游需求将严重受到限制。OPEC+成员国拒绝美国的增产要求，周一 WTI 原油近月期货上涨 1%，一度超过布油。尽管煤炭持续下跌，但聚烯烃刚需仍然存在，不建议过分看空。</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>终端需求有向好预期，供需结构正持续改善</p> <p>宏观层面：国际方面，美国 10 月制造业增长放缓，供应链瓶颈导致原料交货时间已创纪录新高。国内方面，10 月财新制造业 PMI 重回扩张区间，需求改善效果显现，经济运行平稳复苏。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13950 元/吨，-300 元/吨，保税区 STR20 报价 1800 美元/吨，-20 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 49.00 泰铢/公斤，+0.15 泰铢/公斤，泰国胶水报价 54.80 泰铢/公斤，+0.30 泰铢/公斤。国家气候中心 ENSO 模型预测显示，自 10 月开始，NinoZ 区海温指数将连续 6 个月低于阈值 -0.5，今冬将发生一次弱到中等强度的拉尼娜事件，极端天气对橡胶生产端的不利影响不容忽视，四季度产量增长料不及预期；且当前泰国产区原料价格高位上行亦印证了当地收胶不畅的现状，橡胶产量难有显著增长。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 58.43%，-2.06%，半钢胎开工率 54.87%，-1.39%。轮胎企业开工水平未能延续回暖态势，限电限产或继续阻碍生产意愿，但出口市场依然火爆，产成品维持去库格局，而汽车产销增速亦显现增长苗头，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，天然橡胶需求端预期走强。</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>库存方面：青岛保税区区内库存 6.76 万吨，-0.04 万吨，一般贸易库存 32.31 万吨，-0.26 万吨；上期所 RU 仓单 22.20 万吨，+0.17 万吨，NR 仓单 2.97 万吨，+0.08 万吨。天胶到港未见明显回升，而下游采购力度尚可，保税区仓库出库水平依然大于入库量，港口降库态势不改。</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：轮胎开工未能维持回暖态势，需求制约依然存在，但汽车芯片供应紧张格局或开始边际缓解，终端需求有望触底回升，且泰国原料价格高位上行，拉尼娜事件迫使四季度物候条件存在进一步走差预期，天然橡胶供应端难有显著增量，港口库存降库态势不改，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>猪价持续走强，玉米阶段性反弹</p> <p>上一交易日玉米价格震荡走弱。主力合约早盘收于 2616，下跌 0.42%，夜盘收于 2614，下跌 0.08%。近期通胀预期的抬升对农产品整体价格形成支撑，叠加前期大雨影响新粮上市节奏，玉米表现强势。但从基本面看驱动仍方向向下。供给端陈粮库存以及进口玉米仍对供给形成压力。下游需求方面，近期猪价虽然有所反弹，但养殖利润仍不佳。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，因此短期反弹不改玉米向下趋势。</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>上周保定地区纸浆库存量较上周下降 6.5%，其中 132 仓库较上周下降 9.4%，铁顺库存较上周变化不大；天津港纸浆库存较上周下降 57.1%，阔叶浆货源紧俏；青岛港纸浆库存较上周下降 2.6%，其中港内较上周下降 4.1%，港外较上周下降 0.7%。白卡纸市场走势稳中偏上，局部价格小幅提涨，华南及华东市场价格陆续提涨，目前广东地区足克白卡纸部分已拉至 5800 元/吨及以上，实际成交尚存低价，北方区域相对波动不大，实单实谈，主流企业食品卡今日起价格提涨 300 元/吨，本月订单较足，成交落实待观察；双胶纸市场重心上调，规模纸厂积极跟进订落实，价格多有调涨，中小纸厂多观望，部分有下行计划，下游经销商有跟涨动作，然实单成交乏力，多探涨 100 元/吨左右，下游印厂适量补入，需求面</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>支撑尚可；铜版纸市场偏强运行，规模纸企报盘上扬，订单落实情况不一，下游经销商交投仍显有限，部分价格震荡上行，市场观望气氛仍存。总体来说，纸浆期货维持区间震荡整理走势，现货市场偏弱震荡下挫，其中山东、江浙沪地区较为明显，漂白针叶浆银星含税价 5000-5050 元/吨，阔叶浆受河北地区货源比较紧俏，价格比较坚挺，江浙沪地区含税价 4400-4450 元/吨。</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

