



操盘建议：

金融期货方面：政策面仍有积极驱涨因素、技术面无趋势性弱化信号，股指整体维持震荡偏强特征。综合业绩、估值和波动性考虑，当前阶段均衡风格配置性价比最佳，对应沪深 300 期指多单继续持有。

商品期货方面：基本面分化，多空组合策略较优。

操作上：

1. 港口库存降库态势不改，供需结构持续改善，RU2201 前多继续持有；
2. 限产严格港口库存加速累积，悲观情绪蔓延现货信心受挫，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>整体震荡偏强格局未改，IF 多单耐心持有</p> <p>周二（11月2日），A股整体表现偏弱。截至收盘，上证指数跌 1.1%报 3505.63 点，深证成指跌 0.69%报 14377.27 点，创业板指涨 0.23%报 3339.6 点，科创 50 指微涨 0.1%报 1405.64 点。当日两市成交总额为 1.25 万亿，较前日继续增加；当日北向资金净流入为 23.7 亿。</p> <p>盘面上，休闲服务、钢铁、煤炭和电力等板块跌幅较大，而国防军工、农林牧渔和电子等板块走势则较为坚挺。此外，半导体、大飞机和生物育种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 股指期货主要合约看涨隐含波动率处相对合理区间。总体看，市场一致性预期无明显弱化信号。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧元区 10 月制造业 PMI 终值为 58.3，预期为 58.5，初值为 58.5；2.国务院总理李克强称，要特别针对中小微企业等制定新组合式减税降费政策，继续引导金融机构向实体经济合理让利；3.据商务部，鼓励有条件的国家级经开区在碳达峰、碳中和方面先行先试，推动其经济社会发展有序绿色转型。</p> <p>近期股指虽涨跌互现，但关键位支撑依旧有效、且交投氛围较前期亦有明显改善，故从微观技术面看，其依旧无转空趋势迹象。而宏观和产业政策面积积极导向未改，基本面则无实质性增量利空指引。综合看，预计股指整体仍</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>将维持震荡偏强格局。再从具体分类指数看，考虑业绩和估值两大因素，部分新兴成长和价值蓝筹均有一定配置价值，当前阶段均衡风格的性价比相对最高，对应沪深 300 指数多头仍可耐心持有。</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 20100 元/吨，相较前值下跌 130 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</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>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走强，回升至 94 上方，美联储议息会议即将召开，缩减购债规模已经是大概率事件，加息节奏得到市场关注，等待会议结果。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</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>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。（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，钢材价格延续跌势</p> <p>1、螺纹：基本面供需双弱特征明显。需求不及预期和、成本坍塌双因素共振依然是螺纹价格大幅下挫的主要驱动逻辑。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，旺季需求证伪，且短期缺乏改善迹象，而限产最严格阶段过去，产量已低位回升，导致各个口径样本的螺纹钢去库速度明显放缓，慢于同期，库存拐点或提前到来。同时，煤炭价格受政策打压，焦炭价格已开始提降，铁矿石供需过剩格局明确，港口库存已超矿难以前同期水平，受此影响，高炉成本大幅下移，带动螺纹估值重构。目前悲观情绪主导盘面，未来是否发生变化可能需要关注情绪释放后，采暖季限产，螺纹供应弹性偏低情况下，原材料价格能否出现企稳迹象，以及需求能否在 11 月出现一定环比改善。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基本已被证伪。多个口径样本数据已显示，在供给同比偏低的情况下，热卷去库依然缓慢，且钢厂库存已开始转增，不排除今年库存拐点提前到来的可能性。并且，煤炭受政策打压，焦炭现货价格已开始下调，铁矿供需过剩，港口累库超预期，高炉成本大幅下移，在需求同比大幅下降的情况下，对热卷价格形成较强拖累。未来关注采暖季华北地区限产执行情况，以及对卷带供应的实际影响，以及政策风险和悲观情绪释放后，原材料价格能否出现企稳迹象。综合看，短期</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>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，已超过矿难以前的同期水平。且黑色整体悲观情绪蔓延，钢价跌幅扩大，钢厂利润收缩，对铁矿价格形成负面压制。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可能对铁矿价格仍有一定支撑。并且部分原料低库存钢厂对铁矿石依然有一定采购补库需求，且据点钢消息，部分铁矿品种，如超特粉，大跌后，激发了一定抄底情绪，带动昨日现货成交回升。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>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>保供增产如火如荼，恐慌情绪稍有散退</p> <p>1.动力煤：近日，内蒙古多家煤炭企业主动下调坑口售价至每吨 1000 元以下，产地稳价措施效果显现。且近期，全国煤炭产量显著增加，山西煤矿满负荷生产，10 月日均产量 336 万吨，环比增加 13 万吨，预计全年产量突破 12 亿吨；鄂尔多斯生产煤矿 231 座，较前段时间新增复工复产煤矿 40 座，增加产能 5860 万吨，累计新增产能达 1.4 亿吨；产地放量使得北方港口和全国统调电厂存煤快速提升，煤炭供需形势持续好转。综合来看，政策层面不断施压超涨煤价，发改委一天一策推进措施落地，但市场对价格锚定水平尚未达成共识，且限价政策或更多影响远期贸易价格，待市场恐慌情绪散退后，今冬明春采暖季时期市场煤价将依然由供需结构决定，近期需继续关注发改委限价范围及供需缺口的回补速度。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</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>焦炭：供应方面，环保督查持续进行，焦炉开工情况受限，且重污染天气侵袭华北平原多地，生产管控下开工水平短期内难有回升；而山东地区能耗双控依然持续，焦炭产量管控料严格执行，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深，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，受主力煤种价格回落及澳煤通关影响，焦炭成本支撑不断走弱，下游压价意愿持续增强，钢厂控制到货情况增多，港口贸易价格率先下调，焦企亿对后市持有悲观态度，预计首轮提降将于近日落地，焦炭现货市场转为弱势。综合来看，焦炭供需虽延续双弱格局，现货市场开启提降，盘面贴水有修复需求，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：发改委管控措施逐步落地，市场情绪稍有稳定，但盘面持仓依然分散，波动率水平处于高位，考虑到恐慌情绪散退后煤焦价格依然回归供需主导，期货超跌造成的深度贴水有望双向修复。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>原油</p>	<p>API 库存上升，原油高位震荡</p> <p>供应方面，调查显示 OPEC 13 个成员国原油日产量 2750 万桶，比前一个月日均增加 19 万桶，低于协议可增加的日产量。可见虽然 OPEC 参与产量限制协议的 10 个成员国每月可以增加 24.4 万桶的日产量，但是由于设备、技术和投资等原因，即使按照协议增加产量都有困难。后续关注 OPEC+ 将于 11 月 4 日举行的产量政策会议，这次会议将决定 12 月份是维持产量政策不变，即每日增加 40 万桶的原油日产量，或者增加更多的产量。</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>库存方面, API 数据显示, 截止 10 月 29 日当周, 美国原油库存 4.156 亿桶, 比前周增加 360 万桶, 汽油库存减少 55.2 万桶, 馏分油库存增加 57.3 万桶。美国原油库存总体上升, 数据影响相对利空。后续关注今日晚间 EIA 原油和成品油库存以及需求、进出口数据。</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>		
聚酯	<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 27.59%、涤纶短纤产销 67.74%、聚酯切片产销 103.09%, 下游聚酯开工负荷不高, 涤纶长丝产销平淡。</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</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>煤炭继续下探, 甲醇宽幅震荡</p> <p>周二甲醇现货价格延续下跌, 多地跌破 3000 元/吨。上周甲醇样本企业签单量 8.2 万吨, 环比增幅 200%, 属于偏高水平, 反映了现货成交好转的情况。新疆兖矿 (30) 今日重启, 青海盐湖 (30) 周四重启, 山西华昱 (120)、河北金石 (30) 和兖矿国宏 (64) 周五重启, 本周开工率预计小幅回升。随着国家保供力度增强, 全国 Q5500 坑口煤价均跌破 1000 元/吨, 西北煤制甲醇亏损大幅减少, 如果进一步跌破 800, 那么动力煤期货 2600 的支撑将不存在。周三煤炭期货再度大跌, PVC, 螺纹等品种一度触及跌停, 甲醇 01 合约午后也一度下探至 2700 以下, 市场看跌情绪未减, 在气头限产或港口库存减少利好出现之前, 预计短期甲醇继续震荡筑底。</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>看跌情绪仍在, 现货再度下跌</p> <p>周三石化库存 70.5 万吨。周二华东聚烯烃标品价格下跌 100 元/吨, 贸易商积极出货, 但市场成交仍偏差。</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>本周中海壳牌、青海盐湖和独山子临时检修，宁波台塑 PP 装置计划复产。下游 BOPP 和塑编新订单较少，BOPP 企业接单量已经连续一个月处于极低水平，达到疫情后最差情况。不过农膜需求尚可，这也是 PE 价格相对 PP 价格坚挺的部分原因，主要原因笔者认为 PE 原料中原油占比更大，而原油整体要强于煤炭。明日 OPEC 召开例会，市场普遍预期 OPEC+ 不会扩大增产规模，原油保持上涨趋势，但仍需防范意外发生。如持有多单，耐心等待加仓机会，如空仓则继续观望。</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>到港橡胶未见显著增长，港口库存延续降库态势</p> <p>宏观层面：国际方面，美联储将于周三公布货币政策决定，通胀担忧加剧之际，11 月份料将启动缩减购债并在明年年中收官。国内方面，国务院总理李克强表示，面对新的经济下行压力，将针对市场主体特别是中小微企业、个体工商户的困难，制定组合式减税降费政策。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13750 元/吨，-200 元/吨，保税区 STR20 报价 1780 美元/吨，-20 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 48.50 泰铢/公斤，-0.50 泰铢/公斤，泰国胶水报价 54.80 泰铢/公斤，持稳。今年最强寒潮即将来袭，影响范围广、降温幅度大，且罕见由西路进发，极端天气发生频率显著升高，而国家气候中心 ENSO 模型显示，今冬将发生一次弱到中等强度的拉尼娜事件，橡胶生产端不利因素因素增多，四季度产量增长料不及预期；且当前，泰国产区原料价格维持高位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>库存方面：青岛保税区区内库存 6.62 万吨，-0.14 万吨，一般贸易库存 32.05 万吨，-0.26 万吨；上期所 RU 仓单 22.38 万吨，+0.18 万吨，NR 仓单 3.01 万吨，+0.04 万吨。天胶到港量未有明显回升，保税区橡胶延续降库态势，而交易所期货仓单虽有增长，但绝对水平仍处近年低位。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 13800 元/吨，-500 元/吨，顺丁报价 14200 元/吨，-500 元/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>核心观点：需求制约虽依然存在，但汽车芯片紧缺局面开始缓解，终端需求有望触底回升，而物候条件不佳及拉尼娜预期迫使天然橡胶产出遭受阻碍，国内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>本周常熟港纸浆库存较上周下降5%，货源以阔叶浆居多，日出货速度较上周有明显提升；高栏港纸浆库存较上周增加50%，货源以阔叶浆居多，日出货速度较上周有明显下滑。白卡纸市场大稳小动，纸厂库存整体变化不大，继续挺价，贸易商出货较前期略有好转，报盘上调后市场成交缓慢跟进，下游印刷包装厂订单有限，后市信心不强，刚需采购为主；双胶纸市场重心上调，规模纸厂积极跟进订单落实，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>	<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>

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

请务必阅读正文之后的免责声明部分



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