



操盘建议：

金融期货方面：政策面积极导向未改、且持续有增量利多措施，技术面亦无转势信号，股指整体仍可维持偏多思路。从当前主要驱涨因素、盘面波动特征看，沪深 300 指数的配置性价比相对最佳，IF 多单仍可耐心持有。

商品期货方面：品种间强弱分化，暂持多空组合思路。

操作上：

1. 铝棒持续去库，终端需求增长，沪铝 AL2112 前多持有；
2. 美联储政策拐点已确定，供应过剩港口库存持续积累，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>整体无转势信号，沪深 300 期指多单耐心持有</p> <p>周三（11 月 3 日），A 股走势震荡偏弱。截至收盘，上证指数跌 0.2%报 3498.54 点，深证成指微跌 0.07%报 14367.78 点，创业板指跌 0.37%报 3327.09 点，科创 50 指跌 0.43%报 1399.55 点。当日两市成交总额为 1 万亿，较前日明显缩减；当日北向资金净流入为 7.3 亿。</p> <p>盘面上，煤炭、农林牧渔、休闲服务和房地产等板块涨幅较大，而电力设备及新能源、食品饮料和国防军工等板块则有回调。此外，新冠疫情、稀土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走阔。而沪深 300 股指期货主要合约隐含波动率则无明显变化。总体看，市场一致性预期无明显弱化。</p> <p>当日主要消息如下：1.美联储维持既定利率不变，并将于 11 月启动每月规模为 150 亿美元的缩减购债计划，符合预期；2.据国务院常务会议，面对经济新的下行压力和市场主体新困难，要有效实施预调微调；3. “十四五”推进农业农村现代化规划获审议通过，目标在于促进乡村振兴和农民收入较快增长。</p> <p>近期股指整体表现偏弱，但关键位支撑依旧有效，再结合微缩量价指标看、市场并无明确悲观预期，即从技术面看，其无转空趋势性信号。而国内宏观和行业政策积极导向未改、且持续有增量措施出台，亦利于维持和提振风险偏好。综合看，股指整体仍可持偏多思路。再考虑业</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>绩增速预期、估值安全边际等两大因素，当前阶段新兴成长和价值蓝筹均有一定配置价值，均衡风格的配置性价比相对最高，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>消息面扰动增加，债市震荡运行</p> <p>上一交易日期债早盘小幅高开随后略有回落，全天微跌，主力 TS2112 上涨 0.01%、TF2112 和 T2112 分别下跌 0.02%、0.02%。昨日基本面并未出现明显扰动，近期商品价格的波动加剧仍是市场关注的焦点。宏观方面，近期公布的宏观数据整体表现中性，对债市影响有限。资金面方面，跨月结束后央行在公开市场维持净回笼操作，但资金面仍相对宽松。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>市场不确定性较高，铜价震荡运行</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 70880 元/吨，相较前值下跌 345 元/吨。期货方面，昨日沪铜先上后下，震荡运行。宏观方面，昨日美联储宣布将缩减购债规模，但并未对加息有任何暗示，整体并未有超预期表述，美元略有回落。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。但根据 SMM 数据，10 月电解铜受到限电因素影响，产量同比下降。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 19800 元/吨，相较前值下跌 300 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>上交易日美元小幅下跌，美联储宣布将在 11 月开始削减每月债券购买规模，计划在 2022 年结束缩减行动，但并未有进一步货币政策收紧的信号，美元未获得新增利多，但目前市场仍对加息存在预期，美元预计震荡运行。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</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>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。（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，钢材价格承压运行</p> <p>1、螺纹：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，而限产缺少进一步加码的预期，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，未来库存拐点或提前到来。同时，煤炭价格受政策严厉打压，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，高炉成本大幅下移，带动螺纹估值重构。并且昨夜盘，美联储宣布正式启动Taper，商品普跌，悲观情绪依然主导盘面。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：成本坍塌，且需求同比偏弱，继续拖累热卷价格。旺季需求不及预期，且暂无好转信号，叠加限产缺乏进一步加码的迹象，产量低位回升，热卷去库依然缓慢，钢厂库存已转增，且不排除库存拐点提前到来的可能性，前期市场预期的旺季去库逻辑基本已被证伪。同时，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。昨夜盘美联储货币政策拐点正式确认，商品，尤其是工业品，普跌，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>绪偏悲观也继续施压热卷价格。未来关注采暖季华北地区限产执行情况，和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，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，点钢数据统计，北九港库存环比增 201.90 万吨至 1.024 亿吨，大幅超矿难以前的同期港存水平。且美联储正式启动 Taper，夜盘商品市场普跌，叠加国内发改委针对煤炭相关报道约谈期货日报，致黑色整体悲观情绪依然占主导，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。综合看，中期仍维持价格重心震荡向下的判断。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 550 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>政策措施持续发酵，煤炭价格或暂趋稳定</p> <p>1.动力煤：发改委约谈散布煤价不实信息的公众媒体，要求其客观、真实地报导煤炭产业信息；当前，继内蒙古多家民营企业主动下调坑口煤售价后，国家能源集团、中煤集团等国有企业也纷纷跟进，坑口煤价悉数降至 1000 元/吨以下，限价措施效果显现。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，全国电厂存煤突破 1.1 亿吨，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，发改委政策落地成效显著，煤炭价格波动率或有下降预期，但市场对价格锚定水平尚未达成共识，且今冬明春采暖季时期煤炭</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>供需结构依然偏紧，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： 焦炭：供应方面，焦炉开工因环保督查继续受限，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，焦炭产量严控料执行至年末，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，山东及河北主流钢厂下调焦炭采购价200元/吨，焦炭首轮提降基本落地，下游高炉开工前景不佳，对原料仍有进一步打压意愿，且焦煤价格回落使得成本支撑走弱，焦炭现货市场料延续弱势。综合来看，焦炭供需虽延续双弱格局，现货市场进入提降区间，但盘面价格已悉数体现提降预期，大幅贴水有修复需求，焦炭期货价格或将于近期触底。</p> <p>焦煤：产地煤方面，产地原煤产量有所增加，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，多地海关接到通知，港口澳煤或可通关卸港，而中蒙边境或将重新开放，蒙煤进口有小幅增长预期，煤炭进口市场或将回暖。需求方面，焦炉开工受限拖累采购需求，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，市场恐慌情绪逐步散退，供应偏紧格局或主导焦煤走势，超跌煤价使得盘面大幅贴水，需求不强预期已然体现，关注采暖季时期焦煤产能释放情况。</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>EIA 库存上升，原油偏弱运行</p> <p>供应方面，市场普遍预计 OPEC+ 将继续推进其计划中的 12 月原油日产量增加 40 万桶。沙特阿拉伯能源部长 10 月 20 日表示没有看到原油短缺的迹象，科威特石油部长 11 月 1 日也表示支持 OPEC+ 计划的每月原油日产量增加 40 万桶的计划。后续关注 11 月 4 日 OPEC+ 产量政策会议。</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, EIA 数据显示, 美国商业原油库存量 4.34 亿桶, 比前一周增长 329 万桶; 美国汽油库存环比下降 149 万桶、馏分油库存环比增长 216 万桶。原油库存比去年同期低 10.4%; 总体数据影响相对利空。</p> <p>总体而言, 继续关注 OPEC+ 政策对产量的影响, 短期库存数据偏空影响加剧, 油价或偏弱运行。</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>原油成本减弱, PTA 偏弱运行</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 17.48%、涤纶短纤产销 47.83%、聚酯切片产销 60.51%, 终端织机开工负荷不高, 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, 但 API 和 EIA 库存数据利空明显, 原油价格偏弱对 PTA 成本支撑减弱。</p> <p>总体而言, 聚酯供需较弱, 预计 PTA 价格跟跌原油。</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>港口库存再度减少, 甲醇止跌企稳</p> <p>由于卸货速度依然缓慢, 本周港口库存延续降低, 其中华东 57.07 (-6.73) 万吨, 华南 12.08 (-0.08) 万吨。样本企业库存 48.48 万吨, 较上周增加 3.31 万吨, 除华华东和华中外, 其他地区生产企业库存不同程度增加。订单待发量在连续减少一个月后首次增加, 也印证了本周现货成交好转的情况。今日青海盐湖计划重启, 明日山西华昱和兖矿国宏重启, 9 月底双控停产的装置再度推迟至下周未重启。尽管煤炭期货大幅回调, 电力用煤价格回落, 但化工煤价格依然处于 1000 元/吨高水平, 煤制甲醇企业普遍处于亏损状态。除非煤炭价格进一步下跌, 或者天然气检修落空, 否则甲醇 01 合约很难跌破上周低点, 多单耐心持有至 3000 以上。</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>基本面偏差, 聚烯烃反弹受阻</p> <p>周四石化库存 66.5 (-4) 万吨。周三聚烯烃现货价格稳定, 早上期货反弹后, 下午现货成交放量, 另外 BOPP 样本企业接单量增加至十一后最高。延长延安 30 万吨 PP 装置和 42 万吨 HDPE 装置临时停车, 预计周末</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格: F3027216</p> <p>投资咨询: F3027216</p>	<p>联系人: 杨帆</p> <p>0755-33321431</p> <p>从业资格: F3027216</p>



	<p>恢复。本周聚烯烃库存延续去化，PE 两油减少 8%，煤制减少 22%，贸易商减少 14%。PP 两油库存减少 4%，非两油减少 1%，贸易商增加 2%。下游农膜开工率接近年内最高，包装膜开工率持续增加，不过管材已经逐步进入淡季。供应宽松，需求一般，叠加原料煤炭下跌，聚烯烃反弹阻力较大。昨夜原油下跌 3%，美国商业原油库存增长以及美伊谈判恢复在即遏制了原油上涨的势头，但今日召开的欧佩克会议将决定原油最终走势。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	Z0014114	投资咨询： Z0014114
橡胶	<p>油价下行拖累沪胶走弱，供需结构维持边际好转</p> <p>宏观层面：国际方面，美联储公布利率决议，维持利率在 0%-0.25% 不变，并于 11 月启动缩债计划，基本符合市场预期。国内方面，国务院要求有效实施预调微调，推动解决大宗商品价格高涨推升成本等问题。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13500 元/吨，-250 元/吨，保税区 STR20 报价 1780 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 48.50 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价 54.50 泰铢/公斤，-0.30 泰铢/公斤。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 23.72 万吨，+1.34 万吨，NR 仓单 3.17 万吨，+0.16 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，持稳，顺丁报价 14200 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：Taper 预期落地，国际油价弱势下行，拖累沪胶价格大幅走弱，但橡胶供需结构维持好转态势，年末物候条件料将走差，生产端难有显著增量，而下游需求存在边际回暖预期，产成品去库加速，RU2201 前多继续</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>持有；但考虑到终端需求表现反复，而市场情绪波动明显放大，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>农产品持续向上，玉米延续反弹</p> <p>上一交易日玉米价格震荡上行。主力合约早盘收于2657，上涨0.76%，夜盘收于2665，上涨0.3%。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。现货方面，近期整体表现偏强，受到天气及疫情因素的影响，玉米阶段性供给不足造成近期玉米价格上行。但从中期看，后续新粮的上市已经下游生猪在去产能背景下饲料需求的减弱难以对玉米产生趋势性支撑。且目前玉米价格在近期持续上行后，上方压力有所加强，玉米上方空间或有限。</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。白卡纸市场区间整理为主，近期下游客户订单一般，多维持刚需补货，贸易商出货情况不一，多数反馈市场需求不旺，订单起量不大，实际成交视单而定；双胶纸市场以稳为主，规模纸厂挺价意向强烈，库存压力有所缓解，中小纸厂仍多观望为主，订单一般，价格起伏有限，下游经销商有喊涨氛围，然实际成交价格波动偏窄，下游印厂刚需补库，市场观望气氛浓厚；铜版纸市场平稳运行，纸企积极跟进订单落实，部分产线有转产现象，下游经销商成交略显清淡，价格整理为主，对后市信心平平，部分有一定跟涨举动，然实单乏力，下游印厂补入略显谨慎，业者仍多有观望心态。总体来说，纸浆期货维持弱势震荡整理态势，业者谨慎观望，进口木浆现货市场交投清淡，浆价偏弱震荡整理，其中山东、江浙沪地区针叶浆含税价在4850-5300元/吨，阔叶浆含税价在4400-4550元/吨，下游纸厂原料采购偏刚需，对高价接受度偏低。</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