



操盘建议：

金融期货方面：关键位支撑有验证、政策面积极导向未改，且部分行业盈利预期依旧乐观，股指整体无弱势信号。沪深 300 指数相关利多驱动映射的兼容性最高、且预期走势最稳健，IF 多单仍可耐心持有。

商品期货方面：情绪悲观，棉花铁矿偏弱运行。

操作上：

1. 下游需求不佳，高成本传导不畅，CF2205 新空入场；
2. 钢厂利润压缩施压原料，供需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>整体支撑有效、无转势信号，IF 前多耐心持有周四（11 月 4 日），A 股整体止跌回稳。截至收盘，上证指数涨 0.81%报 3526.87 点，深证成指涨 1.3%报 14555.27 点，创业板指涨 1.06%报 3362.25 点，科创 50 指涨 0.8%报 1410.74 点。当日两市成交总额为 1.07 万亿，较前日小幅增加；当日北向资金净流入为 12.1 亿。</p> <p>盘面上，汽车、电力设备及新能源、食品饮料和 TMT 等板块涨幅较大，而石化和煤炭等走势则较弱。此外，VR、特高压和工业母机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持稳。而沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率则小幅抬升。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.国家主席习近平强调，我国将更加注重扩大进口，促进贸易平衡发展。进一步缩减外资准入负面清单；2.上海发文支持燃料电池汽车产业发展，包括整车购置奖励和加氢站建设补贴等。</p> <p>股指关键位支撑验证有效，且整体量能亦维持较高水平，其技术面依旧维持偏多特征。而宏观和行业政策面乐观预期未改，部分行业则仍有明确的业绩驱动、对中观盈利面构成提振。总体看，股指整体无转势信号，依旧有结构性机会。再考虑业绩增速预期、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</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>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>不确定性增加，债市震荡运行</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 0.01%、0.06%、0.08%。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，目前随着商品价格的回落，市场对通胀压力预期有所减弱，而对货币政策宽松预期走强，但海外市场目前都逐步转向紧缩，国内货币政策宽松空间仍存疑，债市趋势性走强仍需等待。</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>新增利多难寻，铜价上方承压</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 71260 元/吨，相较前值上涨 380 元/吨。期货方面，昨日沪铜昨日再度震荡走弱，跌破 70000 关口。宏观方面，近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，近期供需面难有新增利多，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。前期处于高位的铜仍存在回调压力。但中长期看，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 19940 元/吨，相较前值上涨 140 元/吨。供应方面，俄罗斯将取消铝出口关税带来全球供应增加预期；国内因能耗双控和电力紧张，云南、内蒙、广西、贵州、辽宁等地电解铝厂分别停产约 160/40/42/26/6 万吨在产产能，合计 274 万吨占总产能比例 6.9%；此外延迟 90/80/10/35 万吨待投产产能，合计 215 万吨占总产能 5.4%；南方电网电力紧张</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>状况或将持续，叠加枯水期到来，除贵州外，广西、云南等地的电解铝产能可能在未来进一步受限，供给收缩风险仍在累积。需求端下游消费因限电限产影响逐步缓解持续复苏，但其仍不足以支撑社会铝锭库存转为去库，周四社会铝锭库存延续累库 3.1 万吨到 101.3 万吨，引发市场对于次年地产消费下滑的担忧；但随着用电压力缓解，铝加工有望快速恢复，需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，提振铝的需求。</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>受到非美货币的走弱，美元指数震荡向上，一度涨破 94.4，上一日议息会议虽然对加息无暗示信号，但 Taper 如期进行，整体中性偏多，对美元形成支撑。供给端谢里特三季度 Moa 镍产量为 2908 吨，环比减少 31%，同比减少 22%。镍销量为 2989 吨，同比减少 16%；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</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>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，而限产暂无进一步加码的信号，本周钢联口径螺纹产量低位徘徊，而钢厂库存持续积累，社库降幅扩大，库存拐点或提前 2-3 周到来。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，且近期华北烧结限产较严，港口库存已超矿难以前同期水平，矿价弱势难改，推动高炉成本向下重构，进而压缩钢厂利润，并再度对原料价格施压，或形成负反馈循环。综合看，短期螺纹主力或延续弱势，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，叠加限产暂无收紧迹象。本周钢联口径热卷产量低位回升，厂库社库去化缓慢，表需仅小幅改善，难以实质性改善热卷供需结构，因而不排除今年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，市场信心不佳报价持续走弱，推动高炉成本大幅下移，进而压缩钢厂利润，并进一步施压原料价格。随着国内经济增速下行压力显现，以及美联储货币政策拐点正式确认，市场情绪整体偏弱，商品普跌，热卷亦难独善其身。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</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>产依然严格，粗钢限产任务，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，港口库存已超过矿难以前的同期水平。且钢材旺季需求被证伪，钢价持续回调，钢厂利润收缩，对铁矿价格形成负面压制。同时，海运费持续快速回落，铁矿石成本支撑亦有所减弱。不过，从矿山季报看，四季度进口矿供应环比增量较为有限，仍可以全球矿山边际成本线。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 520-530 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>港口存煤有所上升，政策效果逐步体现</p> <p>1.动力煤：近日，随着大秦线年度检修工作的结束，电煤铁路装车量及港口调入量显著增长，秦皇岛港煤炭场存突破 510 万吨，超去年同期水平，并达到今年以来高位；全国统调电厂存煤 1.12 亿吨，可用天数达到 20 天，达到常年正常水平，保供政策推进下供需形势持续好转。另外，发改委已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；主产区煤矿企业及多家大型央企纷纷下调坑口煤价至 1000 元/吨以下，限价措施效果显现。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现，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，焦炭首轮提降基本落地，降价幅度 200 元/吨，而随着原料煤价格的持续下跌，焦炭成本支撑料进一步走弱，加之下游限产升级，采购意愿暂且不强，焦炭现货市场延续弱势。综合来看，焦炭供需维持双弱格</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>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，坑口原煤产量有所增加，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，而中蒙边境有望重新开放，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，焦煤现货价格出现回落，但盘面超跌煤价使得期货贴水较大，关注采暖季时期焦煤产能释放情况及贴水修复预期。</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，盘面超跌价格造成的大幅贴水有双向修复的可能。</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>产量政策维持，原油偏弱震荡</p> <p>供应方面，11月4日第22次OPEC+部长级会议举行，会议重申了参与国在合作宣言(DOC)中持续的承诺，以确保稳定和平衡的石油市场，向消费者提供高效和安全的供应，并在其他能源出现问题时为市场提供清晰的信息。鉴于当前石油市场基本面对其前景的共识，决定2021年12月月原油日均总产量上调40万桶(即维持产量政策不变)。后续关注美国页岩油厂商产量策略。</p> <p>此前美国要求OPEC增加60到80万桶的产量，OPEC未接受，因此美国可能在关键时刻释放战略储备库存，以缓解原油市场的紧张情绪。此外伊核协议问题可能也会在这种情境下加速推进。</p> <p>总体而言，目前原油基本面仍维持偏紧，但短期市场情绪波动放大，原油价格或偏弱震荡。</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>聚酯</p>	<p>原油成本支撑减弱，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>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>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 87.68%、涤纶短纤产销 32.95%、聚酯切片产销 32.84%, 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 价格跟随原油。(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
甲醇	<p>港口库存大幅减少, 甲醇止跌企稳</p> <p>周四各地甲醇现货价格稳定, 本周内地现货下跌超 300 元/吨, 沿海稳定。根据卓创的数据, 本周港口库存 84 (-5.85) 万吨, 江苏和福建大幅去库, 太仓日均提货量 5000 吨, 为正常水平的一倍。未来两周预计到港量 50 万吨, 较之前的预期减少 5 万吨, 叠加卸货缓慢, 11 月进口量预计在 90 万吨以下。本周甲醇装置开工率 64.42% (-0.87%), 原本计划复产的山西华昱、兖矿国宏和新疆兖矿均推迟至下周。下游开工率除 MTBE 降低 4%外均稳定, 久泰 MTO 装置虽然周一重启, 但宁煤 MTP 装置停车。目前气头装置限产预期仍然存在, 叠加煤制成本偏高和美金价格高位, 导致甲醇相比其他化工品更加抗跌。</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>
聚烯烃	<p>基本面偏差, 聚烯烃反弹受阻</p> <p>周五石化库存 67 (+0.5) 万吨。本周聚烯烃现货价格上下 100 元/吨震荡, 周初成交好转, 临近周末转差。5 套 PE 和 4 套 PP 装置临时停车, 每日各自产量约损失 1 万吨。下周 10 月底检修的多套装置计划重启, 11 月开工率稳步提升, 产量大概率创年内新高。下游除管材外, 依然处于旺季, 刚需支撑存在, 但 BOPP 和塑编已经出现新订单减少的情况, 12 月面临需求转淡的问题。虽然聚烯烃供应过剩, 但需要注意到当前的煤炭和原油价格都在高位, 聚烯烃生产利润极低, 价格进一步下跌阻力较大, 不建议继续追空。昨夜 OPEC+ 决定维持原产量计划不变, 然而担心美国会增加产量, 国际油价短暂上涨后收跌。</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>轮胎企业开工小幅回升, 物候条件走差预期增强</p> <p>宏观层面: 国际方面, 英国央行维持利率在纪录低点不变, 大出市场意料, 加息预期暂时落空。国内方面, 上海进博会开幕, 国家领导人表示中国将以积极开放的态度</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格: F3057626 投资咨询:</p>	<p>联系人: 刘启跃 021-80220107 从业资格: F3057626 投资咨询:</p>



	<p>参与数字经济、贸易和环境、产业补贴、国有企业等议题谈判。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13300 元/吨，-200 元/吨，保税区 STR20 报价 1735 美元/吨，-45 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 48.25 泰铢/公斤，-0.25 泰铢/公斤，泰国胶水报价 54.20 泰铢/公斤，-0.30 泰铢/公斤。气象局发布的冬季气候预测显示今冬我国冷空气活动频繁且势力较强，西南地区或发生阶段性低温雨雪冰冻天气，拉尼娜事件来势汹汹，橡胶生产端不利因素增多，四季度产量增长料不及预期。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 61.00%，+2.57%，半钢胎开工率 56.48%，+1.61%。限电限产虽不时阻碍生产意愿，但轮企开工小幅回升，产成品维持去库态势，且出口市场依然火爆，橡胶直接需求逐步回暖；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 23.91 万吨，+0.19 万吨，NR 仓单 3.17 万吨，持稳。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 13400 元/吨，-400 元/吨，顺丁报价 13900 元/吨，-300 元/吨。以沙特为首的 OPEC+ 批准 12 月增产 40 万桶/日，无视拜登对加大增产力度的呼吁，或迫使美国政府动用紧急石油储备来应对当前偏高油价。</p> <p>核心观点：轮企开工小幅增长，需求制约逐步走弱，而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；当前，泰国原料价格维持高位，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，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>	Z0016224	Z0016224
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 2676，上涨 0.72%，夜盘收于 2685，上涨 0.34%。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</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>

	<p>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>		
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提升 316.7%，主因货源陆续到港因素影响；保定地区纸浆库存量较上周下降 7.8%，其中 132 仓库较上周下降 9.1%，铁顺库存较上周下降 5.0%；青岛港纸浆库存较上周上升 4.3%，其中港内较上周上升 5.1%，港外较上周上升 3.3%。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>
棉花	<p>下游需求不佳，棉花新空入场</p> <p>USDA 数据显示，10.22-10.28 日一周美国 2021/22 年度陆地棉净签约 31547 吨，较前一周减少 61%，较近四周平均减少 51%；装运 2021/22 年度陆地棉 32182 吨，较前一周增加 124%，但较近四周平均减少 42%。其中中国对本年度陆地棉净签约量 10160 吨，较前一周减少 76%。总体来看，陆地棉签约量减少多半，美棉需求支撑减弱。</p> <p>截至 2021 年 11 月 3 日，新疆地区皮棉累计加工总量 174.3 万吨，同比减幅 15.1%，较上个统计期（截止到 2021.10.27）皮棉累计加工量增加 49.04 万吨，已连续两周加工增量均在 40 万吨以上。</p> <p>目前棉花较高的加工成本往下游传导能力较差，同时今年消费旺季不旺，下游纺织行业开工较低、订单情况价差，采购意愿不足，整体需求情况不佳。此外上游棉花加工企业多是贷款收购，下游需求不佳情况下面临贷款催收</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：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>



	<p>压力。因此棉花期货在目前的近 10 年高位水平下具备深跌基础。</p> <p>总体而言，棉花下游纺织需求不佳，高成本传导不畅，建议 CF2205 新空入场。</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

