



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>整体维持偏强思路，IF 前多耐心持有</p> <p>上周五（11 月 5 日），A 股整体回调。截至收盘，上证指数跌 1%报 3491.57 点，深证成指跌 0.64%报 14462.62 点，创业板指跌 0.28%报 3352.75 点，科创 50 指跌 0.99%报 1396.74 点。当日两市成交总额为 1.15 万亿，较前日继续增加，当周均值整体处较高水平；当日北向资金小幅净流出近 6 亿，当周累计净流入为 44 亿。当周上证指数累计跌 1.57%，深证成指微涨 0.08%，创业板指微涨 0.06%，科创 50 指微涨 0.04%。</p> <p>盘面上，煤炭、石油石化、钢铁、电力及公用事业等板块跌幅明显，而 TMT 板块走势则较为坚挺。此外，今日头条、网游和华为鸿蒙等概念股亦有较抢眼表现。</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，且转变为正向结构。而沪深 300 股指期权主要合约隐含波动率水平则无明显变化。总体看，市场一致性预期无弱化信号。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国 10 月新增非农就业人数为 53.1 万，预期增 45 万，前值增 19.4 万；当月失业率为 4.6%，前值为 4.8%；2.我国 10 月出口额同比 +27.1%，前值+17.6%；进口额同比+20.6%，前值 +28.1%；3.央行等部门联合发布《关于加强产融合作推动工业绿色发展的指导意见》，提出要加快传统工业绿色化改造、扩大绿色消费等。</p> <p>股指关键位支撑依旧有效，且整体量能亦维持较高水平，其技术面仍无转空趋势信号。而宏观和行业政策面积</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>极导向未改，且部分行业则亦有较明确的高景气度预期、从业绩维度提振行情。总体看，股指整体仍可维持偏强思路。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 指数多头仍宜耐心持有。</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>外盘债市走强，带动国内收益率下行</p> <p>上一交易日期债早盘大幅高开，随后偏强运行，尾盘再度走强，主力 TS2112、TF2112 和 T2112 分别上涨 0.10%、0.24%、0.37%。外盘收益率的大幅下行对国内债市形成提振，叠加近期资金面持续表现宽松，期债快速走强。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，债市上涨持续性存疑。</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 70230 元/吨，相较前值下跌 1030 元/吨。期货方面，昨日沪铜昨日早盘继续走弱，夜盘小幅反弹，重回 70000 上方。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，美元在 94 上方运行。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	<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 18650 元/吨，相较前值下跌</p>	<p>投资咨询部 张舒绮</p>	<p>联系人：汪鸣明 021-80220133</p>



<p>(铝)</p>	<p>1290 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 万吨占总产能比例 5.4%；南方电网电力紧张状况或将持续，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>从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>从业资格： F3076154</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>上周美联储宣布缩减购债规模且美国经济数据表示乐观，而英国央行鹰派程度不及预期，受此影响美元小幅走强，维持在 94 上方运行，目前 Taper 如期进行，整体中性偏多，对美元下方存支撑。供给端 9 月印尼某镍铁厂因二期电厂中一台机组发生故障，当月镍金属产量环比减少 3200 吨，降幅 27%，10 月下旬电厂检修完成后故障修复，10 月镍铁产量环比增加 14%，但 10 月环比增加的产量仅恢复了 9 月减少量的 1/3，尚有镍金属产量 2000 吨仍未恢复；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</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>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 VS 深贴水，钢价震荡运行</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，上周钢联口径螺纹表需同比降幅进一步扩大，导致钢厂库存继续积累，社库降幅扩大，预计今年库存拐点或提前 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，铁矿价格偏弱运行，推动高炉成本向下重构，在终端需求同比大幅偏弱情况下，拖累螺纹价格重估。不过，原料即期价格跌幅有限，致钢厂即期利润偏低，部分钢厂因亏损已开始减产，且唐山烧结全停，开启时间未定，螺纹供给约束有所增强。且当前基差偏高，期价短期累计跌幅过大，期货价格短期支撑增强，存在反弹可能。综合看，短期螺纹期价存在反弹动能，但基本面难有实质性改善将压制反弹空间。建议操作上：单边：新单建议观望。</p> <p>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，叠加近期产量环比有所回升，导致热卷库存去化缓慢，预计今年库存拐点可能提前到来，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，华北烧结限产趋严，铁矿供需过剩，港口累库超预期，铁矿现货价格持续走弱，推动高炉成本大幅下移，在终端需求不佳的情况下，拖累热卷价格。不过，值得注意的是，原料现货价格短期跌幅有限，致部分热卷厂因亏损开始减产，且唐山突发烧结全停，开启时间未定，供给约束有所增强。且期货贴水较深，热卷价格短期或有一定支撑。综合看，中长期的供需强弱逻辑已发生逆转，仍可关注限产条件下，高炉成本重心的变化。建议操作上：单边：新单暂时观望。</p> <p>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，叠加采暖季相关限产及空气管控政策，据点钢消息，上周五唐山烧结全停，且开启时间未定，政策约束下，进口铁矿刚需持续承压，钢厂冬储补库需求也一定程度被抑制。铁矿石供需过剩的格局较明确，上周 45 港港口库存增 211.88 万吨至 1.47 万吨。且钢材旺季需求被证伪，钢价持续回调，部分钢厂已因亏损开始主动检修停产，对铁矿价格也形成负面压制。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，仍可以关注全球矿山边际成本线附近的支撑。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 520-530 附近，止损下调至 600。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>恐慌情绪逐步释放，盘面贴水有望修复</p> <p>1.动力煤：全国煤炭产量上升至 1188 万吨/日，日产水平再创近年新高，且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；另外，全国统调电厂存煤 1.16 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。近期，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，限价措施效果亦逐步显现。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，煤炭消费旺季即将来临，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，唐山高炉限产维持严格力度，年末粗钢产量压减一事持续执行，焦炭入炉需求继续受阻，需求预期尚不乐观。库存方面，当前钢厂依然控制到货，且继续降价意愿浓烈，但考虑到当前钢厂原料库存处于低位，或推升冬储补库预</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>期，降价后采购需求有望回升。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，焦炭现货市场延续弱势。综合来看，焦炭供需维持双弱格局，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，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，蒙古疫情区域缓和，策克口岸依然闭关，但甘其毛都口岸近日通关维持在 200 车上下，蒙煤进口有增长预期，而多地海关放开澳煤通关，煤炭进口市场或将回暖。需求方面，焦炉开工限产持续，下游采购意愿走弱，库存压力向上游转移，焦煤煤矿库存连续多周呈现增长态势，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，市场恐慌情绪基本出尽，焦炭现货虽进入提降区间，但盘面价格已悉数体现降价预期，大幅贴水有望双向修复，J2201 可轻仓试多，但考虑到盘面持仓依然分散，谨慎设置止损位置。</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，原油区间震荡</p> <p>宏观方面，美国劳工统计局公布的 10 月份美国就业形势报告显示，10 月份美国季调后非农就业人口录得增加 53.1 万人，为 7 月来最大增幅，高于市场预期的 45 万人。9 月非农新增就业人数从 19.4 万人上修 11.8 万人至 31.2 万人。美国经济数据支撑了市场气氛。</p> <p>供应方面，OPEC+ 决定维持原产量计划不变，回绝了美国要求加速增长的呼吁，市场仍担心原油供应紧缺。钻机方面，截止 11 月 5 日的一周，美国在线钻探油井数量 450 座，比前周增加 6 座；美国原油钻机持续恢复但速度相对较慢。</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>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>库存继续累积，PTA 反弹乏力</p> <p>PTA：恒力 3#220 万吨 PTA 装置 11 月 5 日开始检修 20 天左右；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</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询：</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>



	<p>修 20 天左右; PTA 开工负荷偏高, 截止 11 月 5 日当周, PTA 社会库存增长 10.8 万吨至 316.9 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。近期进口乙二醇到港量增加, 港口小幅累库。</p> <p>需求端看, 上一交易日江浙市场涤纶长丝产销 23.75%、涤纶短纤产销 46.76%、聚酯切片产销 36.32%, 下游多观望为主, 日内产销惨淡。终端织机开工负荷不高。</p> <p>成本端看, OPEC 未同意进一步增产, 美国经济数据提振市场情绪, 原油价格反弹对 PTA 成本支撑增强。</p> <p>总体而言, 原油价格反弹支撑, 但聚酯供需偏弱, PTA 库存连续 1 个月累库, 预计 PTA 价格反弹乏力。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	Z0014114	
甲醇	<p>空头集中减仓, 01 合约大概率突破 3000</p> <p>上周五各地甲醇现货价格基本稳定, 市场成交冷清。榆林凯越重启, 9 月因亏损而停车, 目前煤炭采购价 1200-1300 元/吨, 甲醇销售价 2700 元/吨。本周 9 套装置, 合计 390 万吨产能计划重启, 其中多数为之前一再推迟开工的装置, 继续推迟的概率不高, 预计开工率明显提升。2018 年和 2020 年 10 月, 天然气装置已经开始检修, 随着本周全国快速入冬, 气头检修也将来临, 不过煤头装置开工提升后, 如果气头检修力度偏低, 12 月甲醇产量不会显著减少。期货 01 合约周五日盘空头集中增仓, 跌破 5 日均线支撑, 不过夜盘空头集中离场, 持仓量减少 20 万手, 同时日线 MACD、RSI 和 KDJ 等指标均出现反弹迹象, 本周极有可能突破 3000, 进一步上涨需要现货成交改善 (MTO 开工提升) 或者供应减少 (重启装置推迟、气头检修) 等实质利好。</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 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>聚烯烃止跌企稳, 关注反弹高度</p> <p>周一石化库存 73.5 (+6.5) 万吨。上周五华东线性上涨 100 元/吨, 拉丝上涨 50 元/吨, 市场成交情况改善。神华宁煤一公司的 PP 装置 (50 万吨) 因政策原因临时停车, 本周暂无新增检修计划。OPEC+ 维持原增产节奏, 未采纳美国的额外增产提议, 沙特上调 12 月售往亚洲的原油价格, 短期即便美国释放战略储备石油或者伊朗解除限制, 都不会对国内原油现货价格产生实质利空, 反而能源危机炒作、疫苗突破进展会再度激发看涨情绪。考虑到煤炭、原油价格处于历史高位, 西北煤制装置面临双控减产, 聚烯烃下方存在较强支撑, 经过上周盘整后, 本周预计企稳反弹, 之前的多单建议耐心持有。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>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>下游限电逐步放松, 需求预期有所抬升</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人: 刘启跃</p>



	<p>宏观层面：国际方面，美联邦众议院上周五通过了《基础设施投资和就业法案》，未来5年基建领域将新增投资约5500亿美元。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价13000元/吨，-300元/吨，保税区STR20报价1735美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价47.70泰铢/公斤，-0.55泰铢/公斤，泰国胶水报价53.50泰铢/公斤，-0.70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%。电力供需形势恢复正常，制约生产因素逐步走弱，轮企开工小幅回升，产成品维持去库态势，而出口市场依然火爆，橡胶直接需求持续回暖；另外，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24.23万吨，+0.31万吨，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，持稳，顺丁报价13900元/吨，持稳。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，泰国原料价格尚处高位，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>	<p>刘启跃</p> <p>从业资格： F3057626</p> <p>投资咨询： Z0016224</p>	<p>021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p> <p>投资咨询： Z0016224</p>
<p>玉米</p>	<p>供给持续受天气拖累，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2674，下跌0.07%，夜盘收于2679，上涨0.19%。天气扰动对供给端的影响仍在持续，雨雪天气增加了玉米收获及运输的难度，且抬升了玉米成本，供给仍表现相对疲</p>	<p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询：</p>	<p>联系人：张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询：</p>



	<p>弱。需求方面，目前仍表现一般，下游整体开机率一般。从中期看，后续新粮的上市以及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>	Z0013114	Z0013114
纸浆	<p>下游多持观望，维持偏弱运行</p> <p>上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%。白卡纸市场暂无明显调整，近期各区域价差缩小，市场订单放量不大，局部出货略有提速，华南地区报盘暂稳，成交价格区间 5600-6000 元/吨，上海地区部分业者订单增加，主流品牌 6000 元/吨上下，北方市场趋于稳定，主流价格 5700-5800 元/吨；双胶纸市场区间震荡，规模纸厂价格偏稳，中小纸厂订单一般，个别厂家略有上行，下游经销商交投平平，多以稳为主，山东地区部分高位报盘有所回落，市场观望气氛浓厚；铜版纸市场大势维稳，纸企转产现象仍存，供应压力有所缓解，下游经销商成交有限，局部地区订单偏理性，业者操盘谨慎，价格略有松动，下游印厂刚需补入，需求支撑一般。总体来说，纸浆期货震荡整理运行，现货市场针叶浆成交清淡，下游采购较为谨慎，多按需采购，阔叶浆外盘接货稳定，后期将平稳到货，本色浆、化机浆货源有限，价格较为稳定，短期浆市缺乏利好指引，预计价格或仍以偏低端成交为主。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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：汪鸣明</p> <p>021-80220133</p> <p>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