



操盘建议：

金融期货方面：从宏观政策面、行业盈利面和技术面看，均有积极因素，股指将延续震荡偏强格局。商品期货方面：基本面边际好转，能化品种暂持偏多思路。

商品期货方面：基本面边际好转，能化品种暂持偏多思路。

操作上：

1. 考虑相关板块的业绩增速边际预期，均衡风格配置性价比最高，对应沪深 300 指数多头仍可耐心持有；
2. 工厂检修增多，下游集中采购，聚烯烃企稳反弹，PP2201 前多持有；
3. 天胶到港料维持低位，汽车市场边际回暖，RU2201 前多持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>积极因素仍占主导，沪深 300 指数盈亏比依旧最高</p> <p>周一（11 月 8 日），A 股整体小涨。截至收盘，上证指数涨 0.2% 报 3498.63 点，深证成指涨 0.32% 报 14508.86 点，创业板指涨 0.82% 报 3380.29 点，科创 50 指涨 0.29% 报 1400.8 点。当日两市成交总额为 1.04 万亿，较前日有所萎缩；当日北向资金净流出近 10 亿。</p> <p>盘面上，有色金属、电力设备及新能源、钢铁等板块涨幅较大，而医药走势则明显较弱。此外，网游和免税店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，且转变为正向结构。而沪深 300 股指期货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. 央行推出碳减排支持工具，支持清洁能源、节能环保、碳减排技术等重点领域发展，并撬动更多社会资金促进碳减排；2. 我国 10 月新能源乘用车市场零售量同比+141%，环比-3.9%。</p> <p>股指近期整体虽处震荡格局，但关键位支撑有效、量能水平亦维持较高水平，技术面依旧无转空信号。而国内宏观政策积极导向未改、且持续有增量利多措施；部分新兴成长行业则延续良好景气度、从盈利端对股指形成一定提振作用。再从大类资产配置角度看，A 股整体仍具备较大的相对优势。总体看，股指仍宜维持偏多思路。从具体分类指数看，考虑相关板块的业绩增速边际预期，均衡</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>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>政策不确定性较强，债市波动加剧</p> <p>上一交易日期债早盘早盘再度高开，但随后快速走弱，震荡下行，尾盘止跌反弹，主力 TS2112、TF2112 和 T2112 分别下跌 0.01%、0.03%、0.04%。央行昨天在公开市场净投放，但资金面略显紧张，对债市形成一定压力。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，央行昨日在公开市场净投放 900 亿元。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。此外央行昨天推出了减排支持工具，关注其对资金面影响。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 70900 元/吨，相较前值上涨 670 元/吨。期货方面，昨日沪铜白天窄幅震荡，夜盘震荡走强，维持在 70000 附近运行。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。央行推出碳减排支持工具，对新能源相关板块存在利好。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 18850 元/吨，相较前值上涨 200 元/吨。供应方面，2021 年 10 月中国原铝产量初值为 321.6 万吨，同比下降 1.1%，环比增长 2.1%，原铝</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345</p>	<p>联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154</p>



	<p>日产量 10.38 万吨，环比下降 1.1%，因限电及能耗双控导致的减产大于当月复产量，原铝日产量连续 6 个月表现下降；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。需求端据国家电网，截至 6 日，除个别省份、局部时段对高耗能、高污染企业采取有序用电措施外，全网有序用电规模接近清零。截止 11 月 8 日，中国电解铝社会库存 100.6 万吨，较上周四（11 月 4 日）减少 0.6 万吨，去年同期为 64.1 万吨，分地区来看，佛山、巩义、重庆等地区贡献主要降幅，其中佛山地区库存减少明显，原因是当地到货略有减少，低铝价拉动市场补货需求，出库略增。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>投资咨询： Z0013114</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。供给端菲律宾进入雨季，矿区装运困难，近日招标 FOB 价格坚挺，船舶租金下降后运费回调，贸易商前期压力稍有缓解，报价下调，国内镍铁厂压价采购镍矿，周内成交暂稳。需求端下游前驱体企业限电影响暂缓，但尚未完全恢复，对硫酸镍需求依然不佳，叠加市场硫酸镍液体增量明显，硫酸镍供应处于过剩状态，价格持稳运行，近期辅料液碱价格回调，镍豆、MHP 加工费也减少，硫酸镍利润有所恢复；三元前驱体市场需求正逐渐恢复中，湖南、广东多地等限电力度已放缓，当前三元前驱体企业多维持老单交付为主，原料以及辅料价格持续高位运行，预计在成本支撑下，三元前驱体市场易涨难跌，短期持稳运行。综上所述，菲律宾四季度镍矿供给减少，短期价格回落空间有限，地区电价上涨工厂成本压力仍存，叠加现阶段市场资源较少，镍铁厂挺价惜售心态主导，11 月下游 300 系钢厂虽有复产，但终端需求疲弱，对于原料采购多以压价为主，市场博弈持续，新能源产业限电情况持续，供需两弱下价格持稳运行。</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>

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
钢矿	<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, 北方大范围降温降雪, 需求可能开始逐步出现季节性走弱特征, 螺纹库存去化缓慢, 预计今年库存拐点或提前 2-3 周到来。同时, 煤炭价格受政策打压后, 焦炭价格第二轮提降落地, 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, 铁矿价格偏弱运行, 推动高炉成本向下重构, 在终端需求弱势的情况下, 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, 叠加采暖季期间的限产政策整体依然严格, 螺纹供给约束仍较强。且当前基差偏高, 期价短期累计跌幅过大, 期货价格短期支撑有所增强。综合看, 短期螺纹期价存在支撑, 但基本面难有实质性改善将压制上方空间。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, 北方降雪致运输不畅, 终端采购观望较多, 下游消费暂无好转信号。同时, 限产政策暂无进一步加码迹象, 唐山紧急响应多为短期扰动。热卷去库整体缓慢, 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, 焦炭现货价格第二轮下调已开启, 铁矿供需过剩, 港口累库超预期, 铁矿现货价格也持续走弱, 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, 而粗钢限产政策依然严格, 采暖季期间华北地区大气治理压力较强, 供给约束较强。且期货贴水较深, 热卷期货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。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, 粗钢限产任务, 叠加采暖季期间华北地区大气治理压力, 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</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>较明确，上周 45 港港口库存已增至 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。同时，11 月后，完成粗钢限产任务的非华北地区钢厂，可能存在复产的情况，因此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>煤炭保供政策稳步推进，盘面恐慌情绪基本出尽</p> <p>1.动力煤：国庆以来煤炭产量保持增长态势，11 月 1 日至 5 日煤炭日均调度产量达到 1166 万吨，较 9 月末增加超过 120 万吨，且最高日产量达到 1193 万吨，创近年来新高；煤炭供应水平逐步上升，电厂库存亦逐步回涨，港口存煤恢复至往年正常水平，保供政策推进下供需形势持续好转。另外，发改委此前约谈散布煤价不实信息的公众媒体，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，山东部分地区焦企因供暖需求存在复产预期，当地焦炭产量或陆续小幅增加，但其余焦企年度产量管控依然严格，且华北地区焦炉开工亦受环保督查影响维持低位，生产管控下开工水平难有回升，区域性供应偏紧格局短期内难以缓解。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，但考虑到厂内原料库存处于偏低水平，或推升冬储补库预期，降价后采购需求有望回升。现货方面，山西、河北及山东钢厂开启焦炭第二轮 200 元/吨提降，而上游原料煤价持续下跌，焦炭成本支撑不断走弱，现货市场料维持弱势。综合来看，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>供需双弱格局延续，现货市场进入提降区间，但盘面价格已悉数体现多轮降价预期，而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：发改委保供限价措施稳步推进，市场恐慌情绪基本出尽，而焦炭现货进入提降区间，但盘面价格已体现多轮降价预期，大幅贴水有望双向修复，J2201 可轻仓试多，入场点位 3030-3080，但考虑到盘面持仓依然分散，谨慎设置止损位置于 2950。</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，美国国会众议院 5 日晚投票通过总额约 1 万亿美元的跨党派基础设施投资法案。该法案包括为现有联邦公共工程项目提供资金，同时在 5 年内新增约 5500 亿美元投资，用于修建道路、桥梁等交通基础设施，更新完善供水系统、电网和宽带网络等。宏观市场气氛得以支持。</p> <p>供应方面，美国总统拜登曾经呼吁 OPEC+ 生产更多原油以抑制油价上涨，但 OPEC+ 方面也表示如果有需要，将会重新召开会议。OPEC+ 仍然希望按照当前的增产水平逐步进行。</p> <p>钻机方面，截止 11 月 2 日当周，管理基金在布伦特原油期货和期权中持有的净多头减少 3.73%；在 WTI 期货和期权中净多头减少了 5.03%。投机商在纽约商品交易所轻质原油期货中持有的净多头减少 1%。</p> <p>总体而言，目前原油基本面仍维持偏紧，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 上行空间有限</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</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>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, 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, 上一交易日江浙地区聚酯市场微涨, 产销高低不一, 涤纶长丝产销 48.15%、涤纶短纤产销 61.80%、聚酯切片产销 133.98%, 下游多观望为主, 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, 美国基建法案提振市场情绪, 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, PTA 价格上行空间有限。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>F3027216 投资咨询: Z0014114</p>	<p>F3062781</p>
<p>甲醇</p>	<p>西北装置陆续复产, 甲醇再度陷入震荡</p> <p>周一甲醇现货除陕西下跌 55 元/吨, 重庆下跌 150 元/吨外, 其他地区报价稳定。山西华昱 (120) 周一重启, 今日内蒙古易高 (30) 计划重启, 开工率稳步提升中, 另外 10 月意外停车的两套伊朗装置也重启, 不过目前负荷只有 3-5 成。近期甲醇需求开始下滑。板材厂开工率下滑导致甲醛需求偏差; 醋酸供应充足, 企业采购甲醇数量减少; MTO 亏损严重, 开工率偏低。解决供需矛盾的最快速手段就是甲醇降价, 但受成本支撑, 甲醇进一步下跌的空间非常有限, 预计继续维持震荡, 等待更大的利好或利空出现。利好在于气头或煤头限产, 利空在于 12-1 月需求下滑。</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>
<p>聚烯烃</p>	<p>聚烯烃止跌企稳, 关注反弹高度</p> <p>周二石化库存 70 (-3.5) 万吨。周一华东线性上涨 100 元/吨, 拉丝上涨 50 元/吨, 下游原料采购数量明显增多, BOPP 新订单量达到近一个月最高。继神华宁煤、独山子停车后, 市场传言 11 月底-12 月多套两油装置计划检修。由于缺电、缺气, 部分海外小国家已经频繁出现装置停产情况, 并且全球多国发布拉尼娜预警, 北半球或出现极端严寒天气, 加剧能源消耗, 进而引发能源短缺, 推高原油和天然气价格。另外年底双控限产仍有可能发生, 聚烯烃下方支撑较强, 建议做多 01 合约期货或者卖出看跌期权, 行权价选择日线的布林下轨道附近。</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>
<p>橡胶</p>	<p>汽车市场零售数据边际回暖, 需求支撑有所增强</p> <p>宏观层面: 国际方面, 纽约联储调查显示, 美国消费者通胀预期 10 月再创新高, 通胀忧虑继续攀升, 而多位</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格:</p>	<p>联系人: 刘启跃 021-80220107 从业资格:</p>



	<p>美联储高官为明年加息预热，公开表态加息时间及次数。</p> <p>国内方面，央行推出碳减排支持工具，支持清洁能源、节能环保、碳减排技术等重点领域发展，并将撬动社会资金入场。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13050 元/吨，+50 元/吨，保税区 STR20 报价 1750 美元/吨，+15 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 47.40 泰铢/公斤，-0.30 泰铢/公斤，泰国胶水报价 52.80 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，西南地区或将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%。寒潮加剧电网负荷波动，但电力供需形势已然恢复正常，有序用电状况料难再现，轮胎开工有望继续回升，橡胶直接需求料将回暖；另外，10 月乘用车零售数据显现环比增长苗头，而乘联会亦表态汽车芯片供应偏紧格局将开始缓解，四季度整车产销增速将大概率触底反弹，天然橡胶需求端支撑上行。</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 24.88 万吨，+0.65 万吨，NR 仓单 3.12 万吨，-0.01 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 13400 元/吨，持稳，顺丁报价 13900 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：乘用车零售数据环比回升，轮胎开工有望延续上行，橡胶需求触底回暖，而极端天气影响预期仍存，四季度物候条件进一步走差将压制割胶产出及贸易活动，天然橡胶供应端难有显著增量，港口库存料维持降库态势，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>F3057626</p> <p>投资咨询：</p> <p>Z0016224</p>	<p>F3057626</p> <p>投资咨询：</p> <p>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</p>	<p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格：</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询：</p> <p>Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格：</p> <p>F3037345</p> <p>投资咨询：</p> <p>Z0013114</p>



	<p>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>本周青岛港港内纸浆库存较上周变化不大，阔叶浆货源居多，日出货速度有明显提升。据海关数据显示，2021年10月，我国共进口纸浆225.4万吨，进口金额为1669.6百万美元，平均单价为740.7美元/吨，1-10月累计进口量及金额较去年同期分别增加-0.2%、30.0%。白卡纸市场大稳小动，纸厂继续稳盘，库存一般，浙江海景新材料于上月底投产后尚处于试产阶段，计划生产食品卡，贸易商积极出货，对外报价以稳为主，华中地区略有上移，主流报价5700-6000元/吨，出货小幅放量，华南市场交投变化不大，低克重白卡供应略显偏紧；双胶纸市场区间内震荡整理，山东太阳纸业发布涨价函，计划提涨200元/吨，下游经销商跟涨意向较强，个别业者高位报盘，然终端采购略显谨慎，社会需求陆续释放，整体支撑一般；铜版纸市场大稳小动，纸企转产情况仍存，出货一般，下游经销商交投犹显清淡，个别价格随胶版纸窄幅跟涨，然整体起伏有限，下游印厂多维持刚需，需求面利好平平。总体来说，据闻某企业11月份针叶浆、阔叶浆外盘有调整，业者观望气氛浓郁，进口木浆现货市场盘面窄幅震荡整理，局部地区随期货盘面调整报盘，但实单跟涨有限，总体成交偏刚需，下游原纸企业发布原纸涨价函，落实情况待观察。</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