



操盘建议：

金融期货方面：政策面利多环境未改、微观面无走弱信号，股指维持偏多思路。考虑波动率大小、业绩增速的边际预期差、及估值安全性等，预计沪深 300 指数表现仍最稳健，IF 多单耐心持有。
商品期货方面：基本面强弱分化，仍可持多空对冲思路。

操作上：

1. 第二批储备棉预计投放 60 万吨，USDA 月度供需偏中性，CF205 前空持有；
2. 供需过剩，下游利润萎缩，铁矿 I2205 前空耐心持有；
3. 橡胶进口略显疲乏，港口库存加速降库，RU2201 前多继续持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体维持偏强格局，IF 多单耐心持有</p> <p>周二（11月9日），A股整体表现震荡偏强。截至收盘，上证指数涨 0.24% 报 3507 点，深证成指涨 0.43% 报 14571.93 点，创业板指涨 0.88% 报 3409.94 点，科创 50 指涨 1.41% 报 1420.51 点。当日两市成交总额为 1.01 万亿，基本与前日持平；当日北向资金净流出为 21 亿。</p> <p>盘面上，国防军工、电子和基础化工等板块涨幅较大，而煤炭和食品饮料走势则较弱。此外，半导体、大飞机、生物育种和 CRO 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水平则有下降，但已处较低区间，预计继续回落空间有限。总体看，市场一致性预期无明确的弱化信号。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧元区 11 月 ZEW 经济景气指数为 25.9，前值为 21；2.十部门印发《“十四五”全国清洁生产推行方案》，至 2025 年相关制度体系基本建立，实现工业领域全面推行。</p> <p>近期股指整体虽处震荡格局，但关键位支撑有效、且量能亦维持较高水平，技术面依旧无转空信号。而宏观和行业政策积极导向未改，且部分新兴成长行业亦延续高景气度状态，均利于维持即提振市场风险偏好。再从大类资产配置角度看，因相关驱涨因素相对明确、而潜在增量利空扰动有限，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。再从具体分类指数看，考虑</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>波动率大小、业绩增速的边际预期差、以及估值安全性等，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>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低开，随后震荡上行，小幅收涨，IRR 走势偏乐观，主力 TS2112、TF2112 和 T2112 分别上涨 0.0%、0.0%、0.07%。央行昨天在公开市场净投放，资金面早盘略显紧张，午后逐步转松。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 71185/吨，相较前值上涨 285 元/吨。期货方面，昨日沪铜早盘震荡运行，夜盘震荡走弱，位于 70000 附近运行。宏观方面，美元继续维持在 94 附近震荡，关注美国通胀数据表现，预计美元下方仍存在一定支撑。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，且天气因素导致运输受阻，但冶炼厂生产一切正常。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>下游限电基本解除，持续关注库存变化</p> <p>长江有色铝现货价报 18940 元/吨，相较前值上涨 90 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，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，供需两弱下持稳运行</p> <p>上一交易日美元指数在 94 附近震荡运行，美联储议息会议结束后暂无新增扰动，关注近日 CPI 数据对市场通胀预期的影响，美元预计仍将维持震荡。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>供需偏弱成本下移, 钢材价格再度下行</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, 煤炭价格继续受政策打压, 煤炭日产达到 1193 万吨, 环比 9 月底增加 120 万吨/天, 再创新高, 昨日中煤集团下调坑口价至 900 以下, 焦炭价格开启第三轮提降, 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, 铁矿价格弱势难改, 推动高炉成本向下重构, 在终端需求弱势的情况下, 拖累螺纹价格向下重估。目前潜在的支撑可能是, 钢厂即期利润已明显收缩, 原料滞后利润已转负, 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, 螺纹供给仍有约束。综合看, 基本面弱势难改, 成本重心下移, 螺纹价格易跌难涨。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, 煤炭继续受政策打压, 保供下煤炭日产再创新高, 中煤集团下调坑口价格至 900 以下, 焦炭现货价格开启第三轮下调, 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。目前潜在的支撑仍只来源于供给收缩的可能性, 即钢厂利润萎缩, 原料滞后利润转负, 热卷厂亏损主动减产增多, 叠加粗钢限产, 和采暖季期间华北地区大气治理约束。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</p>	<p>投资咨询部 魏莹</p> <p>从业资格: F3039424</p> <p>投资咨询: Z0014895</p>	<p>联系人: 魏莹 021-80220132</p> <p>从业资格: F3039424</p> <p>投资咨询: Z0014895</p>

	<p>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，完成粗钢限产任务后，12 月-1 月非华北地区钢厂可能出现复产的情况，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 合约空单继续持有，入场 710（10 月 14 日），目标下调至 500 附近，止损下调至 580。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。（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>产地煤矿限价范围扩大，保供增产效用显著</p> <p>1.动力煤：增产方面，国家能源局称，10 月调度日均产量 1120 万吨，环比 9 月增加 80 万吨/日，而近日日均产量更是达 1140 万吨左右，其中，晋陕蒙日均煤炭产量超过 830 万吨，对产量增长的贡献率达 100%，充分发挥了大省大矿的作用；同时，电厂库存逐步回升，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。稳价方面，山西多地煤矿相应政策号召，5500 大卡入洗煤执行限价 900 元/吨，限价措施范围持续扩大。综合来看，政策或继续施压煤价，发改委各项措施逐步落地，价格波动率随之有下降预期，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：供需方面，当前，华东地区年度产量管控持续，华北地区受重污染天气影响环保限产趋严，焦企整体开工水平依然不高，且部分焦化厂内存在高价原料库存有待消化，焦炉主动限产现象增多，焦炭供应呈现收缩态势。而唐山高炉限产维持严格力度，邯郸地区钢厂开工继续回落，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。现货方面，基于近日钢材价格再次大幅回落，部分区域钢厂已出现亏损情况，山西钢企率先开启焦炭第三轮 200 元/吨提降，预计华北及华东地区钢厂将快速跟进本轮降价，现货市场弱势难改。综合来看，焦炭供需双弱格局延续，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>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。操作建议上，限价措施范围逐步扩大再度激发市场悲观情绪，煤炭相关期货品种价格弱势下行，且盘面持仓分散或加剧波动率上升，惯性下跌概率仍存，但考虑到当前盘面价格已体现多轮降价预期，大幅贴水有双向修复的需求，关注现货市场降价幅度。</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 库存意外下降，原油高位震荡</p> <p>EIA 发布的 11 月份《短期能源展望》认为自 2020 年第三季度以来，全球原油消费量已连续五个季度“超过”原油产量。预计在今年年底之前，全球原油需求将超过全球供应。该报告可能在拜登当局决定是否动用战略石油储备以降低石油和汽油价格方面发挥作用。</p> <p>需求方面，即使沙特阿美把 12 月出口到亚洲的原油贴水提高了 2.2 美金，亚洲市场的买兴依然比较活跃、需求较好。</p> <p>库存方面，API 数据显示，截止 11 月 5 日当周，美国原油库存 4.131 亿桶，比前周减少 250 万桶，汽油库存减少 60 万桶，馏分油库存增加 60 万桶。原油库存意外下降支撑原油市场气氛。</p> <p>总体而言，目前原油基本面仍维持偏紧，但价格高位水平下需谨慎风险因素影响。</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>
<p>聚酯</p>	<p>原油成本支撑，PTA 短期继续上行</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>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>

	<p>需求端看，上一交易日江浙地区聚酯市场平淡，产销不佳，涤纶长丝产销 40.63%、涤纶短纤产销 58.23%、聚酯切片产销 61.83%，下游多观望为主，终端织机开工负荷不高。</p> <p>成本端看，EIA11 月供需报告仍偏利多。API 原油库存意外下降 250 万桶，原油价格上涨对 PTA 成本支撑增强。</p> <p>总体而言，聚酯供需偏弱，但原油价格继续提供上涨成本支撑，PTA 短期价格仍有提振。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
甲醇	<p>烯烃需求有望回归，甲醇下跌空间有限</p> <p>周二各地现货价格普遍上涨，西南和华东成交一般，价格小幅回落，内地成交好转，价格试探上涨 50 元/吨。值得关注的是山东南部，价格逆势上涨 90 元/吨至 3100 元/吨，高于太仓 200 元/吨，属于极为罕见的情况。另外华南到港量少，库存紧张，价格极为坚挺，目前福建的价格已经连续半个月保持全国最高。昨日内蒙古易高如期复产，今日兖矿国宏计划复产，目前在检修产能仅 500 万吨，较上周五减少 300 万吨，可见开工率提升幅度之大。受煤炭下跌影响，甲醇期货再创阶段新低，01 合约已经跌破 5 日均线，有直奔下方支撑 2350 的迹象，不过除非化工煤价格彻底跌回 600 元/吨（目前 1100），随着 MTO 利润修复后复产以及气头检修，甲醇反弹概率极高，可尝试轻仓做多甲醇 01 合约。</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>周三石化库存 68 (-2) 万吨。周二聚烯烃价格稳定，受煤炭下跌影响，现货成交情况转差。美金报价偏高，成交情况较差，近期聚烯烃进口量也处于低位，港口库存持续下滑。本周暂无新增检修装置，由于利润修复，市场传言 9 月停车的 MTO 装置于近期复产，而高油价下，12 月油制装置也有减产预期，供应收紧程度将决定 01 合约的上涨高度。EIA 认为全球石油需求连续五个季度超过产量，有关美国可能释放战略石油储备的言论凸显出供应短缺，WTI 昨夜大幅上涨 3%。尽管煤炭持续下跌，但原油上涨和下游需求跟进令聚烯烃表现抗跌，关注本月的反弹节奏。</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>橡胶进口维持低位，港口库存加速降库</p> <p>宏观层面：国际方面，美国 10 月 PPI 同比上涨 8.6%，维持在逾 10 年高位；美联储官员表示，一旦结束缩减计划，美联储将考虑何时加息。</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>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13050 元/吨，持稳，保税区 STR20 报价 1745 美元/吨，-5 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 47.55 泰铢/公斤，+0.15 泰铢/公斤，泰国胶水报价 52.30 泰铢/公斤，-0.50 泰铢/公斤。国家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，西南地区将大概率发生阶段性低温雨雪冰冻天气，或提前终结今年割胶季；而东南亚也将受到拉尼娜事件的困扰，当前橡胶进口维持低位，极端天气的频发将对橡胶割胶生产及贸易流通产生不利影响，四季度天胶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复现，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，持稳，一般贸易库存 30.45 万吨，-1.60 万吨；上期所 RU 仓单 24.93 万吨，+0.05 万吨，NR 仓单 3.42 万吨，+0.29 万吨。天胶到港量迟迟未有明显回升，保税区橡胶库加速降库，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 13000 元/吨，-400 元/吨，顺丁报价 13700 元/吨，-200 元/吨。EIA 短期能源展望报告预计 2022 年 WTI 原油和布伦特原油价格分别为 68.28 美元/桶和 71.91 美元/桶，全球原油需求前景乐观。</p> <p>核心观点：物候条件走差制约橡胶增产预期，国内天胶到港延续低位，而汽车产销增速或触底回暖，轮胎开工有望延续上行态势，原料采购意愿或有增强，港口库存加速降库，橡胶供需结构边际好转，RU2201 前多继续持有；但考虑到终端需求表现常有反复，汽车生产缺芯问题要彻底解决可能要等待明年年中，交易中应当谨慎设置止盈/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>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 2720，上涨 1.12%，夜盘收于 2721，上涨 0.04%。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</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>饲料需求的减弱难以对玉米产生趋势性支撑。目前来看供给端是近期支撑玉米上行的主要驱动，但需求端并未持续明显利多，玉米上涨可持续性仍存疑。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>纸浆</p>	<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 6.1%，货源以阔叶浆居多，日出货速度较上周窄幅下降；高栏港纸浆库存较上周增加 1.1%，货源以阔叶浆居多，日出货速度较上周有明显下滑；青岛港纸浆库存较上周上升 1.0%，其中港内较上周基本持平，港外较上周上升 2.3%；保定地区纸浆库存量较上周下降 7.3%，其中 132 仓库较上周下降 6.6%，铁顺库存较上周下降 8.7%；天津港纸浆库存较上周下降 44%，主因雨雪天气影响港库作业。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%。白卡纸市场暂维持盘整，纸厂价格平稳，开工基本正常，经销商出货整体一般，视单存一定可谈空间，意向将库存保持在合理区间，对后市信心不强，下游刚需拿货为主，备货心态偏谨慎；双胶纸市场平稳运行，规模纸企挺价意向强烈，存温和拉涨意向，中小纸厂订单相较平稳，价格维稳为主，下游经销商交投有限，价格盘整，业者对后市信心略显不足，认为目前社会订单需求清淡，价格继续上行可能不大；铜版纸市场大势趋稳，纸企转产现象仍存，挺价意向较强，下游经销商成交寥寥，价格多维持稳定，市场交投氛围偏淡，业者心态偏弱，操盘谨慎，社会订单平平，需求面支撑一般。总体来说，纸浆期货横盘整理运行，现货市场调价有限，北方部分地区阔叶浆供应仍偏紧张，但下游采购积极性不高，供需两弱情况下，实单价格暂无明显上调，业者多持观望心态，预计短期浆市或延续盘整微调走势，关注阔叶浆供应情况。</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