



操盘建议：

金融期货方面：关键位支撑持续确认、且量能亦无衰减，叠加积极政策导向潜在提振，股指整体仍属震荡偏强格局。从相关驱动映射及估值匹配度看，沪深 300 指数预期表现仍最稳健，IF 前多仍可耐心持有。

商品期货方面：基本面现改善信号，橡胶甲醇可持偏多思路。

操作上：

1. 物候条件预期走差，港口库存加速降库，RU2201 前多继续持有；
2. 气头限产临近，烯烃需求恢复，甲醇或触底反弹，MA201 新多入场。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体仍属震荡偏强格局，IF 前多无离场信号</p> <p>周三（11 月 10 日），A 股整体呈弱势震荡态势。截至收盘，上证指数跌 0.41% 报 3492.46 点，深证成指跌 0.38% 报 14515.88 点，创业板指跌 0.3% 报 3399.66 点，科创 50 指与前日持平报 1420.45 点。当日两市成交总额为 1.08 万亿，较前日有所增加；当日北向资金大幅净流出为 118 亿。</p> <p>盘面上，地产和医药板块涨幅相对较大，食品饮料、煤炭和有色金属等板块走势则偏弱。此外，半导体、今日头条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继续回落、但看涨合约波动率亦未明显拉高。总体看，市场依旧无明显的一致性悲观预期。</p> <p>当日主要消息如下：1.我国 10 月 PPI 值同比 +13.5%，前值+10.7%；当月 CPI 值同比+1.5%，前值+0.7%；2.我国 10 月新增社会融资规模为 1.59 万亿，预期为 1.7 万亿；新增人民币贷款为 8262 亿，预期为 8000 亿；3.《关于鼓励和支持社会资本参与生态保护修复的意见》印发，鼓励社会资本重点参与自然及城镇生态系统保护修复等。</p> <p>近期股指整体涨势收敛，但关键位支撑持续得到确认，再结合量能指标看，其技术面依旧无转弱势信号。而宏观经济面暂无增量利空指引、但政策面则延续积极导向，且部分新兴成长行业亦延续高景气度状态，即从基本</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>面看，A股驱动偏向上行。总体看，预计股指整体仍属震荡偏强格局。再从具体分类指数看，考虑波动率大小、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高位震荡，午后出现回落，IRR略有下行，主力TS2112、TF2112和T2112分别下跌0.01%、0.02%、0.09%。近期资金面的宽松对债市形成一定支撑，但昨日消息面扰动增多，期债有所回落。宏观方面，昨日公布的PPI数据继续表现强势，但近期大宗商品价格的回落削减了市场对后市的担忧，通胀数据对债市压力有限。资金面方面，央行昨日在公开市场净投放500亿元。财政方面，明年预计将出现前置的可能，但目前看央行呵护流动性意愿仍存。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，叠加经济下行预期，债市下方存在支撑。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，短期内债市进一步上行动能或放缓。</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70600/吨，相较前值下跌585元/吨。期货方面，昨日沪铜全天仍维持在70000附近震荡运行。宏观方面，受到美国通胀数据进一步上行的影响，美元指数下方支撑偏强。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	<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18500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>



(铝)	<p>440 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>从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>从业资格： F3076154</p>
有色金属(镍)	<p>各地限电力度放缓，沪镍走势偏强</p> <p>上一交易日受到通胀数据继续上行的影响，美元指数表现偏强，虽然美联储对加息仍表述较为保守，但市场对加息的预期进一步走强，对美元形成一定支撑。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</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>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。 (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>地产融资政策现回暖信号，短期提振市场信心</p> <p>1、螺纹：需求不及预期、成本坍塌的双重因素依然是螺纹价格大幅下挫的主要驱动。受地产周期下行，叠加北方大范围降温降雪，需求弱势难改，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，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，削弱螺纹价格支撑。目前潜在的支撑是，(1) 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；(3) 市场传闻，华北六个大型钢厂明确不生产期货交割品，另有华北多家钢厂联合声明打击钢坯远期交割，(3) 昨日地产融资政策现放松信号（地产并购贷、地产境内企业债等），阶段性有利于缓和市场悲观情绪。本周 ZG 数据，建材产量环比降 7.87 万吨（同比-24.31%），厂库降 2.55 万吨（同比+30.25%），社库降 27.99 万吨（同比+0.32%），表需环比增 21.14 万吨。综合看，地产政策偏暖信号或提振市场信心，但基本面弱势难改，成本重心下移，螺纹上方高度仍然受限。建议操作上：单边：新单建议观望。风险因素：地产政策全面转向；限产执行力度不及预期；成本坍塌。</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。限产政策暂无进一步加码迹象，热卷产量已自低位环比回升。热卷去库整体缓慢，预计今年库存拐点可能提前到来。同时，煤炭价格继续受政策打压，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，削弱热卷价格支撑力度。不过，随着钢厂利润萎缩，市场猜测热卷厂亏损或致主动减产增多，叠加采暖季期间的限产政策影响，热卷供给仍有望维持低位。本周热卷产量增 3.77 万吨（同比-10.5%），厂库减 0.5 万吨（同比-12.79%），社库减 17.08 万吨（同比+12.53%），表需环比增 11.32 万吨。同时，昨日市场传出多重利好消息：(1) 地产融资政策现回暖信号，有利于提振市场信心；(2) 华北多家钢坯外售企业联合声明打击钢坯远期交易/交割行为。综合看，地产调控政策偏暖信号提振市场信心，但中长期的供需强弱逻辑已发生逆转，热卷价格上方空间</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>依然受限。建议操作上：单边：新单暂时观望。风险因素：地产政策全面转向；货币政策大幅宽松；限产不及预期。</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，粗钢压减任务落实，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较明确。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，三季度末海外矿山发运回落致近期到港量有限，本周点钢统计北方九港铁矿石库存环比转降 25.33 万吨至 1.021 亿吨。同时，市场亦猜测 2021 年粗钢减产任务落实后，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。同时，昨日地产融资政策现回暖信号，对黑色系整体情绪或形成提振。综合看，短期铁矿价格或偏震荡，但中长期供需格局转向宽松，仍将推动价格重心震荡下移。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。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>		
煤炭产业链	<p>长协煤监管系统上线，旺季来临考验增产保供</p> <p>1.动力煤：由国家公共信用信息中心和全国煤炭交易中心联合开发的长协煤流向监管信息系统通过测评即将上线运行，能源市场平稳保供又添利器。当前，国家能源局称 10 月调度日均产量 1120 万吨，环比增加 80 万吨/日，而近日日均产量上行至 1140 万吨左右，产地增产效果显著；同时，铁路装车及港口调入持续增强，电厂库存逐步回升，港口存煤恢复至往年正常水平，煤炭供需形势不断好转。另外，晋陕多地煤矿相应政策号召，5500 大卡煤执行限价 900 元/吨，限价措施范围亦持续扩大。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，增产保供措施的实际效果将得到考验，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：</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，继山西地区钢厂开启焦炭第三轮 200 元/吨提降后，河北区域钢厂快速跟进本轮降价，钢企多考虑钢材价格回落及冬季检修等缘故施压上游原料售价，本轮降价预计周内落地。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>焦煤：产地煤方面，坑口原煤产量逐步回升，供应紧张格局稍有好转，但电煤保供依然是四季度主旋律，洗煤产能及货运运力持续向动力煤倾斜，焦煤自主供应能力相对有限；进口煤方面，蒙古疫情形势逐步缓和，近日甘其毛都口岸通关车数上行至 350 车/日左右，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，库存压力向矿方转移，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：发改委保供稳价政策逐步落地，盘面价格波动率有下降趋势，而煤焦期货深度贴水，主力合约价格已体现多轮提降预期，贴水修复支撑下方价格，但考虑到盘面持仓依然分散，情绪变动对价格影响加剧，参与交易需谨慎。</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>宏观方面，11 月 10 日美国劳工部公布最新数据显示，美国 10 月 CPI 数据连续第 17 个月上涨，10 月 CPI 同比上涨 6.2%，增速再加快，高于前值 5.4%，也高于市场预期 5.9%；环比上涨 0.9%，高于市场预期的 0.6%，环比涨幅 7 个月以来最高，较前值 0.4% 大幅上升。美国消费支出指数创 30 年来最高，美元汇率跳涨至一年多以来最高点。</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</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>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>库存方面, EIA 报告显示, 截止 11 月 5 日当周, 美国原油库存量 4.35 亿桶, 比前一周增长 100 万桶; 美国汽油库存环比下降 156 万桶; 馏分油库存量环比下降 261 万桶。美国战略原油储备持续减少, 美国商业原油库存和馏分油库存增长, 汽油库存下降。</p> <p>总体而言, 目前原油基本面仍维持偏紧, 短期美元指数高位和原油库存上升对油价利空影响明显, 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>		
聚酯	<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>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 34.42%、涤纶短纤产销 88.54%、聚酯切片产销 48.42%, 下游多观望为主, 终端织机开工负荷不高。</p> <p>成本端看, 美元指数高位叠加 EIA 库存报告利空, 原油价格下跌对 PTA 成本支撑减弱。</p> <p>总体而言, 聚酯供需偏弱, 成本支撑减弱, PTA 短期仍有可能下跌。</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</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>港口和内地库存大幅积累, 甲醇反弹乏力</p> <p>根据隆众统计, 本周港口库存大幅积累, 华东 65.02 (+7.95) 万吨, 华南 11.63 (-0.45) 万吨。华东到港量增多, 卸货速度也提升, 浙江库存增幅高达 42%。而福建持续去库, 现货价格也只涨不跌。样本生产企业库存自 9 月底以来持续增长, 本周已经达到 49.3 万吨, 接近春节时期的极高水平, 如果需求正常, 至少需要一个月才会去化至平均水平。本周多地现货成交情况好转, 下游逢低采购, 而华北因天气原因, 订单量减少。周三尽管期货大幅回落, 但现货价格跌幅多在 50 元/吨以内。本周计划重启装置全部顺利开车, 近一周无新增检修和重启计划, 开工率维持偏高水平。在供应端主动收缩, 例如气头限产或煤头降负出现之前, 甲醇供应过剩和下游利润不佳的预期将持续压制 01 期货的价格, 目前下方支撑为西北现货价格 2600,</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>



	<p>上方阻力位为太仓现货价格 2900, 关注 11 月内的国内外气头限产消息。当前价格下, 推荐 2700 以下轻仓做多, 或者等限产落地利好兑现后做空 05 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>		
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 67.5 (-0.5) 万吨, 华东聚烯烃现货价格下跌 50-100 元/吨, 市场成交转差。除宁夏石化 (10) 临时检修外, 本周无新增检修或复产装置。随着煤炭和甲醇价格回落, 聚烯烃生产利润也改善, 之前停工的 MTO 装置有望本月内重启, 加剧供应宽松的情况。下游方面, BOPP 新订单偏少, 价格较 10 月初下跌 1700 元/吨, 不过仍较去年同期高 1000 元/吨。美国民主党施压拜登, 考虑释放战略储备原油, 不排除祭出石油出口禁令, 加之美国商业原油库存连续三周增长, 原油期货下跌 3%。供应宽松, 需求不足, 聚烯烃反弹驱动不足, 预计继续维持震荡。</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: 杨帆 0755- 33321431 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>
橡胶	<p>天气因素或不时扰动生产供应, 港口库存加速降库</p> <p>宏观层面: 国际方面, 美国 10 月通胀超市场预期, CPI 同比涨幅创近 31 年最高, 拜登称扭转通胀是第一要务。国内方面, 10 月 CPI、PPI 超预期上行, PPI 涨幅续创新高, CPI 与 PPI “剪刀差” 继续扩大。</p> <p>供给方面: 现货方面, 山东全乳报价 12950 元/吨, -100 元/吨, 保税区 STR20 报价 1745 美元/吨, 持稳; 原料方面, 泰国杯胶报价 47.45 泰铢/公斤, -0.10 泰铢/公斤, 泰国胶水报价 51.80 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, 或提前终结国内本年度割胶季; 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, 有序用电状况难再现, 轮胎开工有望继续回升, 橡胶直接需求料将回暖; 而 10 月汽车市场产销数据环比增长, 边际回暖苗头已现, 加之芯片供应至暗时刻基本度过, 终端需求大概率触底回升, 天胶需求端支撑走强。</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 25.03 万吨, +0.11 万吨, NR 仓单 4.00 万吨, +0.58 万吨。天胶到港量迟迟未有明显回升, 保税区橡胶库加速降</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>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，持稳，顺丁报价 13700 元/吨，持稳。美元走强叠加美国库存意外增库拖累国家油价全线走弱。</p> <p>核心观点：汽车市场显现复苏端倪，车企开工有望延续回升态势，橡胶需求端支撑上行，而海内外主产区物候条件走差预期增强，拉尼娜背景下极端气候频发将制约天胶产出，供需结构持续好转，港口库存延续降库，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>		
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 2727，上涨 0.7%，夜盘收于 2726，上涨 0.07%。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。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>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 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%。白卡纸市场延续区间内整理，主流市场价格 5700-5900 元/吨，部分成交价格偏低，近期纸厂低克重白卡纸排产减少以及对白板纸的替代增加，部分规格货源偏紧，市场需求整体增量不大，下游包材厂备货偏谨慎；双胶纸市场行情整理为主，中小厂家订单有限，价格维持稳定，利润不高，提涨支撑有限，经销商销售一般，市场价格主流平稳，交投平平，维持保守心态，下游印厂</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>



	<p>控制库存水平，刚需采购为主；铜版纸市场行情震荡整理为主，目前纸厂价格坚挺为主，库存压力一般，经销商市场价格整理，随行就市，销售平平，市场交投偏弱，业者谨慎为主，大量补库意愿不强。总体来说，进口木浆现货市场盘面窄幅震荡下挫，主要受纸浆期货震荡下挫因素影响，山东地区针叶浆价格下滑 50-150 元/吨，江浙沪地区下滑幅度略小，进口木浆外盘尤其是阔叶浆外盘未明朗，业者观望气氛浓郁，短期浆价偏弱运行为主。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
--	--	--	--

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