



操盘建议：

金融期货方面：技术面有所强化、政策面积极导向未改，且部分行业中观盈利面亦有乐观预期，股指维持多头思路。

商品期货方面：基本面边际改善，沪铝 PP 可持偏多思路。

操作上：

1. 考虑主要板块波幅特征、业绩增速和估值匹配度，当前阶段均衡风格性价比仍最高，对应沪深 300 指数多单继续持有；
2. 原油成本支撑，下游集中采购，聚烯烃止跌反弹，PP2201 前多持有；
3. 各地有序用电清零，铝需求边际好转，沪铝 AL2112 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>整体处筑底上行态势，IF 前多继续持有</p> <p>周四（11 月 11 日），A 股整体有大涨。截至收盘，上证指数涨 1.15% 报 3532.79 点，深证成指涨 1.27% 报 14699.74 点，创业板指涨 0.99% 报 3433.24 点，科创 50 指涨 1.18% 报 1437.15 点。当日两市成交总额为 1.12 万亿，较前日继续增加；当日北向资金大幅净流入为 86.1 亿。</p> <p>盘面上，房地产、建材、家电和金融等板块领涨，其余板块整体亦飘红。此外，半导体、网游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缩窄，而沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率则大幅抬升。总体看，市场一致性预期仍偏向积极。</p> <p>当日主要消息如下：1. 欧盟委员会上调今明两年欧元区通胀展望，预计分别为 2.4% 和 2.2%；2. 据商务部，正会同有关方面积极推进自贸区跨境服务贸易负面清单制定工作，以早日通过更大范围的试点探索。</p> <p>从股指近期整体走势看，其关键位支撑持续强化、且量能水平亦处较高水平，技术面筑底上行特征较为明朗。而政策面延续积极导向、且持续有增量利多，且相关行业中观盈利面亦有乐观预期，均利于维持和提振市场风险偏好。总体看，股指整体仍可维持多头思路。再从具体分类指数看，考虑波幅大小、估值安全边际等，当前阶段均衡风格的性价比相对最高，对应沪深 300 指数多头仍宜耐</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>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小幅低开，午后继续走弱，主力 TS2112、TF2112 和 T2112 分别下跌 0.01%、0.09%、0.23%。昨日海外市场通胀预期的抬升和国内地产消息面的扰动对债市形成压力。宏观方面，虽然 PPI 数据仍表现强势，但大宗商品价格的回落削减了国内通胀预期，叠加经济下行预期较强，宏观面对债市暂无利空。资金方面，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 70760/吨，相较前值上涨 160 元/吨。期货方面，昨日沪铜价格全天震荡走强。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。虽然目前现货仍表现强劲，但远月合约贴水较深，抑制部分长单签订。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>各地有序用电清零，持续关注库存变化</p> <p>长江有色铝现货价报 18790 元/吨，相较前值上涨 290 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</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询：</p>	<p>联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154</p>



	<p>导致的减产产量大于当月复产量，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。中国电解铝社会库存 100.3 万吨，较本周一（11 月 8 日）减少 0.3 万吨，去年同期为 62.7 万吨。分地区来看，上海、佛山、天津、巩义地区贡献主要降幅。其中巩义地区库存下降明显，近期当地消费好转导致库存下降，到货量维持正常；无锡地区库存增加明显，当地到货量增加，消费不佳所导致。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>Z0013114</p>	
<p>有色 金属 (镍)</p>	<p>各地有序用电清零，供需两弱下持稳运行</p> <p>上一交易日美元指数继续走强，上行至 95 上方，市场对美联储加息预期的再起对美元形成支撑。但美联储鹰派程度不及预期，仍需关注后续反复。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>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、成本重心下移的因素依然拖累螺纹价格。本周表观消费量虽然小幅回升, 但同比降幅依然达到 33.63%, 北方已大范围降雪, 年内需求弱勢难改, 螺纹库存去化缓慢, 本周螺纹总库存环比降 25.84 万吨 (同比仅下降 0.56%), 不排除今年库存拐点提前到来的情况。同时, 原料价格偏弱, 高炉成本重心或将逐步下移, 削弱螺纹价格支撑。目前主要支撑是, (1) 钢厂亏损减产开始增多, 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, 本周螺纹产量再降 5.75 万吨 (同比-22.26%); (2) 近两日地产融资政策现放松信号, 阶段性有利于提振市场需求预期; (3) 基差相对较大, 若传闻中钢厂不生产交割品牌属实, 则期货存在一定反弹修复基差的空间。综合看, 地产政策偏暖信号或提振市场信心, 但基本面弱勢难改, 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, 依然拖累热卷价格。北方降雪致运输不畅, 终端采购观望较多, 本周表观消费量环比小幅增加 2.5%, 但同比下降约 9%。限产政策暂无进一步加码迹象, 热卷产量自低位回升, 本周热卷产量环比增 4.26 万吨 (同比-6.16%)。热卷整体去库较为缓慢。同时, 原料价格偏弱, 高炉成本重心或逐步下移, 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。而汽车产销环比改善, 且近期地产融资政策现回暖信号, 有利于提振市场信心, 改善需求预期。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。粗钢压减政策叠加采暖季华北限产, 国内钢厂限产依然严格, 再加上部分钢厂因亏损开始主动检修限产, 本周五大品种钢材产量环比继续下降 5.04 万吨, 铁矿需求依然承压, 冬储补库预期也受到压制。铁矿石供需过剩的格局较明确。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, 近期到港量有限, 本周点钢统计北方九港铁矿石</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>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。再加上近期地产融资政策现回暖信号，有利于改善市场预期，支撑黑色系期价反弹修复贴水，对矿价也可能形成提振。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>煤炭产量创历史新高，政策影响悉数落地</p> <p>1.动力煤：昨日，发改委消息称，11 月 10 日煤炭调度日产量达到 1205 万吨的历史高位，较上一个峰值增加 12 万吨，其中，山西、陕西等多省区煤炭产量均创下近年来纪录新高；受此影响，当前全国电厂供煤再超 800 万吨，供煤大于耗煤 204.3 万吨，电厂存煤水平上升至 1.23 亿吨，可用天数超过 21 天，煤炭增产保供政策成效显著。同时，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。综合来看，政策对煤价的压力逐步释放，各项措施悉数落地，价格波动率将随之下降，且煤炭消费旺季已然临近，今冬明春采暖季时期电煤供需结构依然偏紧，煤价下方支撑走强，但考虑到市场对价格锚定水平尚未达成共识，且指导价格尚未出台，近期仍需继续关注发改委指导价格的制定及冬季供需缺口的回补。</p> <p>2.焦煤、焦炭： 焦炭：供需方面，华东地区执行严格的年度产量管控计划，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，焦炭供应延续收缩态势。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，山东及河北主流钢厂下调焦炭采购价 200 元/吨，焦炭第三轮提降迅速落地，钢材利润不佳及冬季检修等缘故使得钢企有意继续对上游原料价格施加压力，焦炭现货市场仍有继续降价预期。综合来看，焦炭供需双弱格局延续，现货市场进入</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>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，焦炭价格进入提降区间，独立焦企出现因亏损而加大限产行为，对原料煤多有暂停签单行为，矿方及洗煤产出货压力倍增，库存压力逐步向上游转移，焦煤煤矿库存料延续增长态势，需求支撑将继续走差。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：全国煤炭产量再创新高，政策层面逐步落实，盘面价格波动率或有下行趋势，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>OPEC 下调需求预测，原油偏弱运行</p> <p>宏观方面，美国 10 月 CPI 数据连续第 17 个月上涨，10 月 CPI 同比上涨 6.2%，环比上涨 0.9%。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>机构方面，OPEC 发布 2021 年 11 月份《石油市场月度报告》，小幅下调了对 2021 年全球石油日均需求预测，对 2022 年预测保持不变，预测 2021 年全球石油日均需求 9640 万桶，比 10 月份报告下调 16 万桶。月度报告对 2021 年和 2022 年非 OPEC 原油供应增长预测不变。</p> <p>此外，EIA 在《短期能源展望》上调今年美国原油价格预测，但是下调明年布伦特原油均价预测。预测 2021 年 WTI 每桶均价 69.02 美元，比上期报告上调 54 美分，2022 年布伦特原油均价将从当前价位下跌至每桶平均 72 美元。</p> <p>总体而言，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>	<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>产销持续低迷，聚酯偏弱运行</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人：葛子远</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 27.88%、涤纶短纤产销 52.50%、聚酯切片产销 57.59%, 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 OPEC 月报下调需求预测, 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>杨帆</p> <p>从业资格: F3027216</p> <p>投资咨询: Z0014114</p>	<p>021-80220137</p> <p>从业资格: F3062781</p>
<p>甲醇</p>	<p>需求略微向好, 但看跌情绪不减</p> <p>昨日卓创公布的港口库存增幅要小于隆众, 其中, 华东 76.4 (+5.5) 万吨, 华南 12.2 (-0.9) 万吨。太仓日均提货量 4900 吨, 显示成交良好。未来两周预计到港量 47 万吨, 进一步减少, 11 月预计进口量在 90 万吨左右。本周甲醇装置开工率 62.95 (-1.47) %, 尽管多套装置重启, 但神华宁煤上周停车对开工率影响较大, 下周暂无新增检修装置, 20 号三套装置计划重启。下游开工率普遍提升, MTO 和醋酸前期停车装置陆续复产, 而二甲醚和 MTBE 检修装置也将于下周复产, 需求略微提升。随着煤炭价格下跌, 甲醇成本支撑大幅减弱, 而预期的限气利好又迟迟不出现, 甲醇缺乏反弹动力。目前下方支撑为西北现货价格 2600, 上方阻力位为太仓现货价格 2900, 关注未来两周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>	<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>聚烯烃</p>	<p>聚烯烃止跌企稳, 关注反弹高度</p> <p>周五石化库存 67 (-0.5) 万吨, 周三后去库速度明显减慢。本周华东现货价格, 线性涨 200 元/吨, 拉丝持平, 二者价差扩大至 400 元/吨以上。美金市场报价下跌 10-20 美元/吨, 不过日本国内聚烯烃单吨上涨 840 元/吨。本周产量环比增加 3%, 装置陆续重启后, 开工率达到偏高水平, 下周上海石化计划检修, 华泰盛富(全密度)和中韩石化二期(HD)计划重启。期货 01 合约日线已经出现反转迹象, 至少仍有超过 100 点的上涨空间。目前多数下游原料库存偏低, 如果行情加速上涨, 将</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>引发补库行为，进而令涨势扩大。届时如果原油上涨或者聚烯烃装置检修，上涨的空间将更大，当前做多 01 合约或者等待上涨到位后做空 05 合约都是推荐的策略。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>橡胶</p>	<p>轮企开工继续回暖，需求支撑逐步走强</p> <p>宏观层面：国际方面，欧盟委员会上调今明两年欧元区通胀展望，预计通胀率为 2.4%和 2.2%，但预估 2023 年通胀大幅放缓至 1.4%，低于欧央行 2%的目标。国内方面，目前国内实施 RCEP 的各项准备已经就绪，能够确保协定生效时全面履行义务。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13150 元/吨，+200 元/吨，保税区 STR20 报价 1745 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 47.65 泰铢/公斤，+0.20 泰铢/公斤，泰国胶水报价 52.00 泰铢/公斤，+0.20 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 64.00%，+3.00%，半钢胎开工率 60.00%，+3.52%。轮企开工情况如期回升，有序用电困境得到解决，生产制约因素持续减弱，橡胶直接需求继续收益；且 10 月汽车市场产销数据环比两位数增长，边际回暖苗头显现，加之芯片供应至暗时刻基本度过，终端需求亦大概率触底回升，天然橡胶需求端支撑走强。</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 25.04 万吨，+0.01 万吨，NR 仓单 4.06 万吨，+0.06 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，持稳，顺丁报价 13700 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：轮企开工率继续回暖，汽车市场显现复苏端倪，天然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料将制约天胶产出，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>	<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>



玉米	<p>天气情况好转，价格小幅回落</p> <p>上一交易日玉米价格震荡上行。主力合约早盘收于2685，下跌1.43%，夜盘收于2672，下跌1.11%。近期山东天气明显好转，到货量出现增加。但东北地区雨雪天气仍在持续，对玉米运输存在负面影响，且抬升了玉米成本，供给正在逐步恢复。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>	<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