



操盘建议：

金融期货方面：宏观和行业政策面积极导向明确、市场情绪亦逐步改善，股指维持偏多思路。而从业绩预期、估值水平和波动特征看，沪深 300 指数盈亏比仍最高，IF 多单耐心持有。

商品上，悲观情绪释放，沪铝及橡胶仍持偏多思路。

操作上：

1. 开工回升提振需求预期，极端天气影响产出乏力，RU2201 前多继续持有；
2. 房地产行业政策放松，下游需求悲观预期修复，沪铝 AL2201 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>整体多头思路不变，IF 预期表现仍最稳健</p> <p>上周五（11 月 12 日），A 股整体呈震荡态势。截至收盘，上证指数涨 0.18%报 3539.1 点，深证成指微涨 0.04%报 14705.37 点，创业板指微跌 0.09%报 3430.14 点，科创 50 指涨 0.21%报 1440.16 点。当日两市成交总额为 1.1 万亿、较前日持平，当周整体维持较高水平；当日北向资金净流入为 36.3 亿，当周累计净流出为 26.9 亿。当周上证指数累计涨 1.36%，深证成指累计涨 1.68%，创业板指累计涨 2.31%，科创 50 指累计涨 3.11%。</p> <p>盘面上，国防军工、农林牧渔和通信等板块涨幅相对较大，而煤炭、地产和钢铁等板块走势则较弱。此外，特高压、大飞机和光伏等概念股有抢眼表现。</p> <p>当日上证 50、沪深 300 和中证 500 期指主力合约基差持续缩窄。而沪深 300 股指期货主要合约隐含波动率则持稳。总体看，市场预期仍偏向乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国 11 月密歇根大学消费者信心指数初值为 66.8，意外创新低，前值为 71.7；2.央行称，将坚持稳健的货币政策，做好跨周期设计，统筹考虑今明两年政策衔接，更好支持消费投资恢复等；3.《推进资源型地区高质量发展“十四五”实施方案》印发，包括保障国家资源能源安全、引导资源型地区创新发展等六项重点任务。</p> <p>股指关键位支撑强化、且量能亦维持较高水平，技术面震荡上行概率较大。而国内宏观和行业政策面则延续积极导向、且中观盈利面整体亦无利空指引，利于市场风险</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>偏好的维持和提升。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、业绩增速和估值匹配度等，当前阶段均衡风格预期表现仍最稳健、性价比依旧最高，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>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震荡走高，午后出现回落，微幅收跌，主力 TS2112、TF2112 和 T2112 分别下跌 0.01%、0.0%、0.05%。经济下行预期及资金面宽松仍对债市形成支撑，但海外市场货币政策收紧及宽信用预期仍对债市形成压制。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。资金面方面，央行上周五在公开市场零投放，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 71450/吨，相较前值上涨 690 元/吨。期货方面，上周五铜价早盘小幅走弱，夜盘震荡上行。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。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>

<p>有色金属 (铝)</p>	<p>各地有序用电清零，持续关注库存变化 长江有色铝现货价报 19430 元/吨，相较前值上涨 640 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。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。 （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：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154</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 上周美元指数表现强势，盘中一度上行至 95.2 上方，市场对高通胀的判断加强了对美联储加息的预期，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，预计在本成本支撑下，三元前驱体市场易涨难跌，短期持稳运行。新能源方面，2021 年 10 月，我国动力电池产量共计</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>25.1GWh, 同比增长 191.6%, 环比增长 8.4%, 其中三元电池产量 9.2GWh, 占总产量 36.6%, 同比增长 93.5%, 环比下降 4.5%; 2021 年 10 月, 新能源汽车市场总体延续了良好表现, 产销环比和同比继续保持增长, 产销量再创历史新高, 分别达到 39.7 万辆和 38.3 万辆, 环比增长 12.5%和 7.2%, 同比增长均为 1.3 倍。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>(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>继续关注政策利好, 钢价震荡运行</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。上周表观消费量虽然小幅回升, 但同比降幅依然达到 33.63%, 冷冬环境下, 年内需求弱势难改, 螺纹库存去化缓慢, 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, 现货价格走弱向下修复基差。目前主要支撑是,</p> <p>(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, 上周螺纹产量再降 5.75 万吨, 同比下降 22.26%; (2) 上周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, 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, 上周表观消费量同比仍减少约 9%。而限产政策暂无进一步加码迹象, 热卷产量自低位回升, 上周热卷产量环比增 4.26 万吨 (同比 -6.16%)。热卷基本面暂无明显改善迹象, 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</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>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，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，上周45港铁矿石库存已增至1.5亿吨以上。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，四季度外矿供应环比增量较为有限，且10月以来澳巴发运环比持续回落，或拖累阶段性到港量。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，对矿价也可能形成一定提振。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：铁矿05合约空单耐心持有，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>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>电煤市场管控措施逐步落地，焦煤现货价格快速下挫</p> <p>1.动力煤：发改委消息称当前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，目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</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>开工水平依然不高，且部分焦化厂因亏损严重及产成品库存积压，主动限产现象增多，当前中西部焦企普遍有限产3至5成不等，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，焦炭第三轮降价将落地，河北地区部分钢厂随即开启焦炭第四轮200元/吨提降，钢企利润不佳拖累采购需求，钢企对上游原料价格施压意愿走强，本轮提降预计周内落地。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，策克口岸虽依然处于关停状态，但甘其毛都口岸通关车数有回升态势，蒙煤进口或有增长，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，对原料煤多有暂停接单行为，矿方及洗煤产出货压力倍增，库存压力逐步向上游转移，焦煤煤矿库存继续累库，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>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</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>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>美国供应方面, 截止 11 月 12 日的一周, 美国在线钻探油井数量 454 座, 比前周增加 4 座; 比去年同期增加 218 座。</p> <p>资金方面, 管理基金在布伦特原油期货和期权中持有的净多头减少 3.92%; 在布伦特原油期货中持有的净多头减少 4.49%。</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, 或维持偏弱震荡。</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>产销持续低迷, 聚酯偏弱运行</p> <p>PTA: 西南一套 100 万吨 PTA 装置计划 11 月 13 日-14 日左右开始重启, 具体情况尚待关注; 江苏一套 150 万吨 PTA 装置计划 11 月 13 日开始投料; 截止 11 月 12 日当周, PTA 社会库存增长 5.8 万吨至 322.7 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 39.64%、涤纶短纤产销 35.84%、聚酯切片产销 30.73%, 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>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格:</p> <p>F3027216</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0014114</p>	<p>联系人: 葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格:</p> <p>F3062781</p>
甲醇	<p>装置陆续重启, 供应快速回升</p> <p>上周五沿海甲醇现货价格大幅下跌 100-150 元/吨, 而内地普遍企稳, 预计今日跟跌。周末三套装置重启, 9 月份因双控限产的装置基本全部恢复, 截止目前在检修装置合计产能仅 300 万吨, 属于极低水平, 本周末和月底各 100 万吨产能复产后, 开工率将逼近历史高点, 如果届时天然气装置仍未开始检修, 那么供应持续增加的预期将令进一步打压甲醇现货价格。随着西北 Q5500 坑口煤价跌破 900 元/吨, 多数煤制甲醇工厂已经摆脱大幅亏损状态, 同时甲醇制烯烃亏损也减小, 产业链矛盾缓和。周末期间河北已经对碳排放量占比最大的钢铁企业限产 30%, 甲醇作为煤化工品碳排放总量最大的品种可能也将面临限产。虽然甲醇供需基本面整体偏快, 但是考虑到 11-12 月面临环保、能耗双控以及气头限产的意外利好, 不建议在现有价格上继续做空 01 合约。</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格:</p> <p>F3027216</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0014114</p>	<p>联系人: 杨帆</p> <p>0755-</p> <p>33321431</p> <p>从业资格:</p> <p>F3027216</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0014114</p>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
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 (+6) 万吨。上周五聚烯烃现货价格上涨 50-100 元/吨, 市场成交略有好转。联泓 (20)、神华宁煤二线 (20) 和三线 (30) PP 装置临时停车, 本周暂无新增检修装置, 开工率预计维持高位。纽约原油期货连跌三周, 天然气创一年最大单周跌幅 13%, 布伦特原油期货净多头持仓量创近 11 个月新低, 市场担心美国动用战略储备以及美联储加快加息进程, 短期原油继续上行动力不足。不过美国和欧洲电力已经出现紧张状况, 欧洲电价飙升, 碳排放权期货价格创历史新高, 种种现象显示冬季仍有爆发能源危机的可能。聚烯烃 01 合约在震荡了两周后, 技术面已经出现反弹迹象, 多单建议耐心持有至月底。</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>需求预期逐步抬升, 海外供应依然受限</p> <p>宏观层面: 国际方面, 中美领导人将于北京时间周二上午举行视频会面, 据悉, 此次会面旨在避免两国之间的误会导致军事冲突的爆发。国内方面, 10 月经济活动数据将于今日公布, 在电力短缺造成冲击后, 工业生产和消费料将开始企稳, 但复苏力度依然乏力。</p> <p>供给方面: 现货方面, 山东全乳报价 13425 元/吨, +275 元/吨, 保税区 STR20 报价 1775 美元/吨, +30 美元/吨; 原料方面, 泰国杯胶报价 47.75 泰铢/公斤, +0.10 泰铢/公斤, 泰国胶水报价 52.30 泰铢/公斤, +0.30 泰铢/公斤。10 月进口天然及合成橡胶同比下降 23.7%, 海外产区割胶旺季并未能带来国内橡胶进口水平的上升, 天胶进口延续疲软态势; 而国家气候中心 ENSO 模型预测, 自 10 月开始 NinoZ 区海温指数将连续 6 个月低于阈值, 今冬拉尼娜事件的发生概率接近八成, 极端天气对橡胶生产端的不利影响不容忽视, 四季度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%。国网公司称当前经营区域内电力供需形势恢复常态, 有序用电困境得到解决, 轮胎企业生产制约因素正持续减弱, 半钢胎开工情况受此推动延续回暖态势, 橡胶直接需求不断受益; 且 10 月汽车产销同比下滑有所收窄, 环比 9 月实现大幅增长, 汽车市场边际回暖, 芯片供应至暗时刻已然度过, 终端需求大概率触底回升, 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 25.39 万吨, +0.35 万吨, NR 仓单 4.06 万吨, 持稳。天</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>胶到港量迟迟未有明显回升，轮企开工意愿上行刺激采购需求，保税区仓库出库水平持续大于入库量，橡胶库存加速降库。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 13200 元/吨，+200 元/吨，顺丁报价 14300 元/吨，+600 元/吨。</p> <p>核心观点：轮企开工回暖推升天胶直接需求，汽车市场好转提振未来需求预期，橡胶需求端支撑走强，而上游供应将受极端天气影响产出乏力，当前泰国原料价格处于近年峰值水平，当地收胶不畅现状得到印证，天然橡胶供需结构维持好转态势，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>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下行。主力合约早盘收于 2663，下跌 1.44%，夜盘收于 2664，下跌 0.26%。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。前期供给端对玉米价格的支撑正在逐步减弱，且需求端并未持续明显利多，玉米价格上方压力较大。</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>上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%。白卡纸市场价格小幅调整，纸厂库存不大，部分品牌货源紧张，贸易商根据库存及订单情况出货，部分因库存低位，价格高位坚挺，山东地区 250g 濮阳市场价格 6000-6300 元/吨，部分贸易商则以去库存为主，视单商谈；双胶纸市场盘整为主，规模纸厂价格目前保持稳定，积极跟进订单落实，中小纸厂价格几无变动，订单偏弱，下游经销商订单平平，交投有限，对后市看</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>空，补库积极性不高，延续保守心态，观望为主，下游印厂需求寥寥，刚需补库为主；铜版纸市场整理为主，纸厂价格相对稳定，山东某纸厂价格窄幅报涨，下游经销商订单寥寥，价格几无变动，实单实谈，随行就市为主，下游印厂需求平平，备货、采购意愿不强，观望气氛浓厚。总体来说，纸浆期货延续偏弱整理运行，现货市场观望氛围浓厚，业者调价谨慎，下游原纸开工稍有提升，但采浆需求仍放量不明显，多维持补货，或逢低采购，外盘报价承压，市场心态不稳，短期现货市场缺乏利好指引，针叶浆以及阔叶浆价格或偏空运行。</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