



操盘建议：

金融期货方面：从基本面和技术面看，利多因素仍有发酵空间，股指上行格局未改。

商品期货方面：黑色链品种宜持组合思路，橡胶多头盈亏比较优。

操作上：

1. 新兴成长和消费板块均有增量驱动，均衡风格受益最大，对应沪深 300 期指多单继续持有；
2. 长流程利润偏高，复产预期较强，买 I2205-卖 RB2205 组合耐心持有；
3. 汽车产销触底回暖，国内产区步入停割，橡胶 RU2205 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>整体仍有上行空间，IF 多单盈亏比预期最佳</p> <p>周一（12 月 13 日），A 股整体延续涨势。截至收盘，上证指数涨 0.4% 报 3681.08 点，深证成指涨 0.67% 报 15212.49 点，创业板指涨 0.87% 报 3496.96 点，科创 50 指涨 0.7% 报 1445.71 点。当日两市成交总额为 1.27 万亿，总体依旧处高位水平；当日北向资金净流入为 53.7 亿。</p> <p>盘面上，TMT、建材、电力及公用事业、煤炭等板块涨幅较大，而银行和地产等板块走势则较弱。此外，网游、特高压、智能音箱和华为鸿蒙等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>因现货指数涨幅相对更大，当日上证 50、沪深 300 和中证 500 期指主力合约基差整体走阔。此外，沪深 300 股指期权主要看跌合约隐含波动率仍无明显变化。总体看，市场情绪依旧乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1. 国务院总理李克强称，将把稳增长放在更加突出位置，统筹稳增长、调结构、促改革；2. 证监会明确 2022 年资本市场重点工作，强调要以全市场注册制改革为牵引，统筹推进提高上市公司质量、健全退市机制等。</p> <p>股指关键位阻力虽有体现，但从主要量价指标看，其技术面整体仍维持多头特征。而宏观和产业政策面积极导向未改，对相关新兴成长和消费板块将形成较强驱动映射、利于其行业景气度的延续及改善。故从基本面和技术面看，利多因素仍有发酵空间，股指上行格局未改。而从具体分类指数看，当前阶段均衡风格表现最佳，沪深 300</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>指数多单盈亏比预期依旧最高。</p> <p>操作具体建议：持有 IF2201 合约，策略类型为单边做多，持仓比例为 10%。</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>宽信用预期走强，债市向上动能减弱</p> <p>上一交易日期债早盘震荡运行，午后出现明显回落。主力合约 TS2203、TF2203 分别上涨 0.03%、0.01%，T2203 下跌 0.10%。上周四央行上调外汇存款准备金率对债市形成一定支撑，造成早盘略有高开。上周五收盘后，中央经济工作会议新闻稿发布，稳定经济仍是主要目标，政策整体偏松，对债市或形成一定压力。市场资金方面，央行继续在公开市场零投放，资金面表现宽松。海外方面，美联储的态度表现鹰派，但通胀欧洲整体较为鸽派，海外货币政策分化对国内货币政策扰动减弱。整体来看，目前政策扰动因素不断加大，宽货币与宽信用政策共同加码，增强债市不确定性，期债在前期大幅上涨后，短期进一步走强动能有所减弱，但在目前经济数据仍未出现明确改善且资金宽松环境下，债市下方仍有支撑。</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>扰动因素较多，铜价难有趋势性上行</p> <p>上一交易日 SMM 铜现货价报 69560/吨，相较前值下跌 210 元/吨。期货方面，昨日沪铜继续延续窄幅震荡。美元方面，避险情绪和购债逐步退出继续支撑美元走强。近日公布的通胀及社融数据均表现一般，但近期政策不断加码，宏观改善预期有所抬升。现货方面，低库存问题仍存，现货表现相对偏强，但市场对铜价后市有较大不确定性。产业供给方面，统计局数据显示 10 月电解铜受到限电因素影响，产量同比下降，但 1-10 月电解铜累计产量保持增长。欧盟已暂停向中国出口废料金属，但由于此前进口量有限，整体影响一般。需求方面，近期铜需求增量难寻，但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，近期全球铜的低库存对价格形成一定支撑，但市场对后市仍存较大分歧，且宏观面扰动不断，大宗商品整体波动加剧，铜价趋势性上行的动能仍有待观察。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>供需双弱下铝偏弱运行，持续关注库存变化</p> <p>长江有色铝现货价报 18690 元/吨，相较前值下跌 90 元/吨。供应方面，截至 11 月底，中国电解铝建成产能 4308 万吨/年，环比持平，同比减少 11.36%。运行产能 3777.9 万吨，较 10 月下降 7 万吨/年，环比减少 0.18%，同比下降 2.42%，11 月中国电解铝开工率</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>87.69%，环比回落 0.01 个百分点，同比上涨 6.45 个百分点，受突发事故影响，电解铝复产产能不及减产产能，中国电解铝运行产能连续 7 个月下滑，但下滑幅度明显收窄；2021 年 11 月中国原铝产量初值为 311.28 万吨，同比下降 2.64%，环比下滑 3.08%，原铝日产量 10.38 万吨，环比上涨 0.15%，当月减产与复产并行，减产主要集中在云南、青海、重庆等地区，而复产则主要集中在内蒙、云南、河南、山西等地。需求端 2021 年 11 月铝行业共有 12 项目签约、4 个项目开工，项目涉及再生铝循环资源利用、铝产品深加工、铝灰全量化资源综合利用、低碳电池铝箔等。成本方面，据测算，2021 年 11 月中国电解铝行业加权平均完全成本 18817 元/吨，较 10 月下降 222 元/吨。出口方面，2021 年 11 月，中国出口未锻轧铝及铝材 50.93 万吨，同比增长 6.2%，1-11 月累计出口 505.62 万吨，同比增长 14.9%。库存方面，截止 12 月 13 日，中国电解铝社会库存 91.9 万吨，较上周四（12 月 9 日）减少 3.1 万吨，去年同期为 60.4 万吨，分地区来看，除宁波地区库存增加外，其他地区库存均以下降及平稳为主，其中，无锡、佛山两地库存下降明显，上海、杭州、巩义、临沂地区库存小幅下降，其余地区库存维持平稳。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>有色 金属 (镍)</p>	<p>新能源汽车渗透率突破新高，沪镍偏强运行 上一交易日，美元指数小幅走强，疫情带来的不确定性再度提升市场避险情绪，叠加美联储结束购债或早于预期，美元下方受到支撑，近期美元或继续保持高位运行。供给端印尼塞梅鲁火山爆发，但对镍相关生产经营未造成明显影响；菲律宾 Berong 镍矿预计将在年底前完全耗尽，并将关闭和进入恢复期，Berong 位于菲律宾西部的巴拉望省，是菲律宾正在运营报告的 28 座镍矿山之一，尽管 Berong 的产量不如菲律宾两大生产商亚洲镍业公司和全球镍铁控股公司经营的矿山大，但其关闭可能会加剧全球镍供应的紧张。国内及 LME 库存年内持续去库，截至 11 月 19 日，全球显性库存有 37 周处于去库状态，目前国内库存已降至 19307 吨的历史低位，而 23 日 LME 最新库存亦仅 118164 吨，为两年来的最低库存，库存进一步走低，再度引发市场对未来镍板和镍豆资源紧张的担忧。新能源方面，2021 年 11 月，我国动力电池产量共计 28.2GWh，同比增长 121.8%，环比增长 12.4%，其</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>中三元电池产量 10.4GWh, 占总产量 36.8%, 同比增长 42.6%, 环比增长 12.9%, 磷酸铁锂电池产量 17.8GWh, 占总产量 63.0%, 同比增长 229.2%, 环比增长 12.0%。综上所述, 近期国内外镍库存低位、进口补给受阻, 以及新能源方面的利好, 使得市场对于镍中短期内看好, 加之菲律宾雨季到来、使得国内镍矿进口受限, 预计短期内镍价仍有一定的上涨空间。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
钢矿	<p>长流程利润偏高复产预期增强, 仍可持有买铁矿空螺纹组合</p> <p>1、螺纹: 近期货币、财政、地产频频释放宽松信号, 昨日消息, 2022 年提前批转向还在额度已下达, 最大额度可达到 2.19 万亿, 高于 2020 年提前批额度; 11 月房地产融资环比多增 2000 亿元, 其中按揭贷款同比多增 1100 亿元, 开发贷同比多增 900 亿元。12 月以来, 建筑用钢需求保持一定韧性, 而供给同比大幅降低, 多个样本的螺纹库存仍保持较快去化速度。此外, 电炉炼钢成本偏高, 富宝统计, 截至 12 月 13 日, 电炉平电成本基本集中在 4700-4800 元/吨, 福建、四川、广东、河北电弧炉平电利润不足百元, 或对于临近冬储的现货价格形成支撑。不过, 未来风险主要在于: (1) 唐山上调 10 家长流程钢企绩效, 由 D 至 C, 叠加粗钢减产任务提前完成, 以及长流程钢厂盈利较好的影响, 未来钢厂复产预期增强; (2) 临近冬储, 刚需将逐步走弱, 而建材绝对价格偏高, 市场主动冬储意愿不足, 届时需求仍季节性回落。综合看, 短期螺纹价格支撑增强, 关注 12 月后钢厂复产的压力。建议操作上: 单边: 新单暂时观望; 组合: (1) 基于 12 月钢厂复产及原料补库的逻辑, 可继续持有多铁矿 01 空螺纹 01 的套利策略, 入场 7.55 (11 月 23 日)。风险因素: 地产政策全面转向; 12 月复产不及预期。</p> <p>2、热卷: 国内热卷需求表现一般, 又临近消费淡季, 且热卷供应环比逐步回升, 目前多个样本的热卷去库速度均缓慢, 库存处于近几年的高位。此外, 12 月至次年 5 月期间, 钢厂存在产量环比回升的可能性, 一方面, 长流程利润偏高, 另一方面, 2021 年粗钢压减任务提前完成, 上周末, 中央经济工作会议提及碳达峰碳中和不可能毕其功于一役, 昨日唐山又上调 10 家长流程钢企的绩效级别, 由原来的 D 上调至 C。不过, 采暖季以及冬奥会期间, 华北地区限产约束仍较强, 热卷整体供给弹性或将维持偏低水平。同时, 近期宏观货币、财政政策均释放宽松信号, 制造业仍将是国家政策扶持领域, 地产融资放松, 11 月房地产贷款同比多增 2000 亿元, 市场对明年需求预期有所</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>增强，有利于提振价格。综合看，近期热卷价格或将震荡运行。建议操作上：单边：新单暂时观望；组合：12月及之后热卷产量恢复预期增强，继续耐心持有多01铁矿空01热卷的套利策略，入场7.70（11月23日）。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：伴随国内宏观政策转向稳经济，宏观货币、财政、地产频频释放利好信息，市场对明年二季度旺季需求预期有所回暖。上周中央经济工作会议又提及碳达峰碳中和不可能“毕其功于一役”，昨日唐山上调10家长流程钢企的绩效评级，叠加长流程钢厂盈利偏强，增强了12月至次年5月钢厂复产以及原料补库的预期，国内铁矿需求或将环比改善，有望带动港口铁矿石累库速度放缓。上周45港铁矿库存环比增27.98万吨至1.548亿吨，北方压港环比增加，总库存增幅略有放缓。不过，唐山空气质量始终未能“退十”，依然存在阶段性收紧环保限产政策的诉求，叠加采暖季以及冬奥会期间，华北限产依然严格，铁水日均产量仍然受限。且一旦钢厂复产，钢材淡季将面临供需弱格局，钢价及钢厂利润仍将承压，也将压制铁矿价格上行高度。并且截至12月13日，铁矿石主力合约与最便宜交割品折盘价之间的价差不足10元/吨，基差偏低将对期价形成较强压制。综合看，短期铁矿价格偏强运行，但供需过剩格局尚未逆转，不宜过分高估铁矿价格高度。操作上，单边：新单暂时观望；组合上，基于12月及之后钢厂复产和原料补库的逻辑，可耐心持有空螺纹01，多铁矿01的套利策略，入场7.55（11月23日）。后续关注12月钢厂复产规模及钢材价格。</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>高炉复产预期增强，焦炭提涨或将落地</p> <p>1.动力煤：中国煤炭运销协会发布《关于做好2022年度煤炭产需衔接工作的通知》，煤炭企业2022年要继续坚持煤炭中长期合同制度和“基准价+浮动价”的定价机制，价格传导机制效率提升；且煤电双方中长期合同将于12月15日之前完成全部签订，山西省能源局已就2022年度煤炭中长期合同签订履约工作作出安排，并建立健全电煤日报周报制度，确保发电企业电煤供应，煤炭中长期合同履约系统构架逐步明晰。综合来看，煤炭价格长效机制逐步完善，政策因素影响预期持续兑现，盘面价格基本处于锚定价格区间，而电煤库存维持增长势头，能源保障效力显现，中长期煤价中枢势必下降；但当前国内新一轮寒潮再度来袭，煤炭调度及使用需求依然强烈，旺季预期</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>支撑电煤下方价格，采暖季时期电煤保供成效将得到考验。</p> <p>2.焦煤、焦炭： 焦炭：供应方面，山西省督察组入驻临汾，环保管控趋于严格，全市区域内开启红色预警，焦炭生产继续受阻，供应回升较为吃力；且当前焦化利润亦处于低位，焦企亏损面持续扩大，焦炉主动限产情况亦有增多，焦炭供应延续收缩态势。需求方面，北方多地延续管控，焦炭入炉需求继续受阻，但高炉复产预期增强，且当前钢厂原料库存水平不高，低价原料或催生下游补库意愿，冬储预期逐步上升，焦炭库存继续向下游转移，采购需求支撑走强。现货方面，旭阳集团上调焦炭出厂价 120 元/吨，焦炭首轮提涨范围扩大，钢焦博弈升温，而港口贸易成交价格已率先上调，询价活跃提升市场交投氛围，现货市场拐点临近。综合来看，焦炭供需存在好转预期，贸易投机及冬储需求苗头显现，现货市场已然触底回暖，期货价格企稳料延续反弹，但考虑到其供需结构并未实质好转，价格上方压力仍存。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西部分地区环保检查有趋严态势，督察组入驻影响煤矿开工，且下游拉运积极性较低迫使部分矿井主动检修，产地焦煤自主供应能力相对有限；进口煤方面，蒙古疫情走势不容乐观，蒙煤通关车数继续下降，但港口澳煤开始放行，到港资源已陆续安排过关，煤炭进口市场恐将生变。需求方面，焦化利润持续萎缩，焦炉限产力度上升，对原料采购意愿不断下滑，压价情绪维持高位，焦煤煤矿库存连续第十二周累库，需求支撑逐步走弱。综合来看，焦煤供需步入双弱格局，现货销售情况依然不佳，盘面价格仍有下行动力，关注冬储前现货降价速度及原料累库情况。</p> <p>操作建议：冬储行情逐步临近，低价货源催生低库钢厂补库意愿及港口贸易投机需求，焦炭现货市场拐点临近，供需结构边际改善预期增强，激进者买 J2205 前多可继续持有，入场点位 2867.5；保守者买 J2205-卖 JM2205 做多焦化利润组合可继续持有，入场价差 1.43；但考虑到当前盘面持仓情况依然分散，资金行为容易放大产业消息，情绪变动对价格影响加剧，参与交易需谨慎。 (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>季节性需求利空压制，原油反弹空间有限 公共卫生方面，截至 12 月 13 日，奥密克戎毒株累计感染病例已超过 4713 例，英国目前至少有一例因感染</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>新冠变异病毒奥密克戎毒株死亡的病例，目前英国新冠疫情警报级别由 3 级升至 4 级，以应对奥密克戎毒株在该国快速传播。</p> <p>OPEC 发布 12 月《石油市场月度报告》预计 2021 年第四季度全球石油需求略有下调，预计 2022 年全球石油日均需求增长 420 万桶，与上次报告一致。预计奥密克戎毒株对经济影响不大且是暂时的，发达国家和新兴经济体经济都将稳定发展。后续关注今日 IEA 月度报告。</p> <p>资金方面，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 5.2%，管理基金在布伦特原油期货和期权中持有的净多头减少 7.84%，投资基金在欧美原油期货和期权继续减持净多头。</p> <p>总体而言，季节性需求利空压制时期，原油价格反弹空间可能有限。</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>聚酯</p>	<p>需求难见好转，TA 反弹空间有限</p> <p>PTA：华东一套 330 万吨 PTA 装置负荷 5 成左右，暂未计划检修；东北一套 225 万吨 PTA 装置此前降负荷，目前已经正常；东北一套 220 万吨 PTA 装置 12 月 10 日检修。社会库存小幅去化，PTA 加工费偏高，装置减产继续去库存。</p> <p>MEG：内蒙古荣信 40 万吨/年乙二醇装置于 2021 年 12 月 10 日短停检修，预计周内重启。乙二醇原料端支撑无明显利好。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区涤纶长丝产销 30.42%、涤纶短纤产销 98.18%、聚酯切片产销 39.25%。短期高产销难以持续。叠加终端织造订单减少，聚酯需求进一步下滑，市场情绪多为悲观。</p> <p>成本端看，原油存在季节性需求利空压制，价格反弹空间有限，对 PTA 成本支撑减弱。</p> <p>总体而言，装置检修影响减弱，下游产销持续平淡，PTA 反弹空间有限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>甲醇</p>	<p>现货连跌一周，期货缺乏支撑</p> <p>根据卓创统计，本周港口库存 67.45 (-16.13) 万吨，其中华东 49.3 (-16.7) 万吨，华南 18.15 (+0.57) 万吨。太仓日均提货量 3500 吨，较上周明显增加，而浙江因疫情原因，周内几乎无卸货，且运输也受限制。未来两周预计到港量 37 万吨，较年内平均水平减少 10 万吨。本周尽管西南装置限气，但西北开工率提升，导致全国甲醇装置开工率进一步提升至 67.52%。下游开工率全面下滑，宁波富德 MTO 停车，江苏索普和南京英力士醋酸装置停车。周四各地甲醇现货价格延续下跌，其中太仓低端价已经跌</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>破 2700 元/吨，各地市场成交低迷，看空情绪浓厚。随着煤炭、烯烃和醋酸等产业链产品价格下跌后，甲醇支撑不足，期货在悲观预期下有进一步下跌的可能。</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>各环节库存积累，聚烯烃延续震荡</p> <p>本周华东现货价格弱势震荡，线性稳定，拉丝跌 50-100 元/吨，市场成交情况始终偏差。周内 4 套 PE 装置复产，2 套临时检修，开工率提升。而 PP 择时 1 套装置复产，3 套装置检修，开工率小幅下降。新装置方面，浙石化二期一线最快本月下旬投料开车，天津渤化 PP 装置成功试车，不过投产要推迟至明年年初。随着原油反弹，理论油制 PP 利润再次降低至 500 元/吨以内，煤制延续亏损，短期虽然存在成本支撑，但明年能源价格高位回落，成本塌陷后，聚烯烃可能进一步下跌。供应宽松，需求平平，聚烯烃缺乏利好，下周仍将延续震荡。</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>需求预期逐步乐观，供需结构延续改善</p> <p>宏观层面：国际方面，市场预期显示，美联储官员本周或将上演历史罕见的鹰派转变，加快购债规模收紧并发出明年加息信号。国内方面，李克强总理表示，中国将把稳增长放在更加突出的位置，并称有能力实现全年主要目标任务。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13550 元/吨，+250 元/吨，保税区 STR20 报价 1795 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 47.75 泰铢/公斤，+0.55 泰铢/公斤，泰国胶水报价 52.50 泰铢/公斤，持稳。今冬第五轮寒潮来袭，国内产区面临全面停割，新一轮割胶季来临前天然橡胶供应端难有显著增量；而拉尼娜事件影响不容忽视，极端天气发生概率逐步走高，泰国南部主产区物候条件预期不佳，橡胶产出不利因素增多，海外产区旺产季预期落空，国内橡胶进口料延续疲软态势。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 64.26%，+1.28%，半钢胎开工率 63.77%，+1.60%。车企开工意愿回归上行趋势，天然橡胶直接需求继续受益，而汽车市场显现触底回暖苗头，芯片供应偏紧问题边际好转，芯片供应商库存 9 个月以来首次显现增长，且出口市场依然火爆，整车出口再创新高，轮胎出口依然可期，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 6.52 万吨，-0.11 万吨，一般贸易库存 25.28 万吨，-0.11 万吨；上期所 RU 仓单 18.00 万吨，+0.44 万吨，NR 仓单 5.13 万吨，+0.12 万吨。保税区仓库出库量持续高于入库水平，港口库存延续反季节性降库态势，而沪胶仓单虽有增长，期货</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>库存依然处于近年同期较低位置，库存端对价格的支撑作用持续走强。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 12300 元/吨，持稳，顺丁报价 14600 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：国内产区停割季逐步临近，海外天胶进口受制于天气制约，橡胶供应端面临收缩态势，而汽车产销数据环比回升，轮胎开工率回归上行趋势，备货意愿增强推动港口库存反季节性降库，沪胶供需结构延续好转态势，多头策略仍具有较高性价比及盈亏比，买 RU2205 合约可继续持有，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>潮粮占比上升，玉米价格反弹</p> <p>上一交易日玉米价格震荡走强。主力合约 2205 早盘收于 2732，较上一日结算价上涨 1.45%，夜盘收于 2731，较结算价上涨 0.15%。受到前期雨雪天气的影响，潮粮占比有所提高，企业收购意愿不强，但优质玉米需求仍存。目前新粮出售进度仍较为缓慢，主产区天气反复，短期供需错配仍可能阶段性出现，供给扰动仍存在反复。需求方面，目前仍表现一般，下游整体开机率一般。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。新粮上市造成的卖压逐步后移，且需求端并未持续明显利多，市场多头积极性不佳，进一步上行动能不足。近月合约上方压力大于远月合约。</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 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>部分牌号货源偏紧，价格较为坚挺</p> <p>本周常熟港纸浆库存较上周增加 1.8%，日出货速度较上周窄幅下降；高栏港纸浆库存较上周下降 10.4%，日出货速度较上周下降；青岛港港内纸浆库存较上周下降 3.7%，港内阔叶浆货源居多，日出货速度较上周变化不大。白卡纸市场区间整理为主，纸价波动不大，印刷及包装厂订单一般，鉴于目前成本以及市场新产能等问题，年前备仓积极性不高，市场出货未见增量，但贸易商库存不多，稳盘为主，成交则视单可谈，价差有所拉大；双胶纸市场横盘整理，规模纸厂报盘维稳，中小纸厂订单有限，价格报稳，下游经销商交投有限，市场重心多横盘运行，业者信心不足，对后市多持观望态度，操盘维持谨慎；铜版纸市场整理为主，上游纸浆偏弱运行，成本面支撑一般，纸企延续挺价态度，价格报稳，下游经销商成交持续清淡，价格整理，业者心态偏弱，备货积极性偏低。总体来说，纸浆期货偏弱整理，银星现货价格普遍跟随纸浆期货平水报盘，较上周稍有回落，但阔叶浆、本色浆以及化机浆部分牌号供应紧张，报盘较为坚挺，业者多随行就</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>市，下游原纸企业按需采购居多，交投表现温和，预计短期浆市或横盘整理运行。 (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

杭州分公司

浙江省杭州市下城区庆春路 42 号兴业银行大厦 1002 室

联系电话：0571-85828718

**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

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

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

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

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

联系电话: 0577-88980635

福建分公司

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 2305
单元

0591-88507868

江苏分公司

江苏省南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10
楼

联系电话: 025-84766990

河南分公司

郑州市金水区金水路 288 号曼哈顿广场 14
号兴业大厦 19 楼 1903-1905

联系电话: 0371-58555669

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

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