



操盘建议：

金融期货方面：关键位阻力虽有体现，但从政策面和资金面看、利多因素仍占主导，股指整体仍处涨势。而新兴成长和消费板块均有较明确驱动，沪深 300 指数兼容性最高，IF 多单仍可耐心持有。

商品期货方面：基本面表现分化，宜持多空组合思路。

操作上：

1. 成本端原油偏弱，需求季节性下滑明显，TA205 前空持有；
2. 终端需求预期逐步抬升，港口库存延续降库态势，橡胶 RU2205 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>整体仍处多头格局，沪深 300 指数盈亏比仍最佳 周二（12 月 14 日），A 股整体呈跌势。截至收盘，上证指数跌 0.53% 报 3661.53 点，深证成指跌 0.5% 报 15136.78 点，创业板指微跌 0.05% 报 3495.06 点，科创 50 指跌 0.43% 报 1439.47 点。当日两市成交总额为 1.14 万亿、较前日缩量，但总体依旧处高位水平；当日北向资金大幅净流入为 60.3 亿。</p> <p>盘面上，有色金属、煤炭、建材和家电等板块跌幅较大，而国防军工和 TMT 等板块走势则较坚挺。此外，智慧医疗、数字货币和华为鸿蒙等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日上证 50、沪深 300 和中证 500 期指主力合约基差均有缩窄、其整体呈正向结构。此外，沪深 300 股指期货主要看跌合约隐含波动率仍无明显变化。总体看，市场情绪仍偏向乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1. 财政部称，要积极推出有利于经济稳定的政策举措，保障其运行在合理区间；2. 据发改委和工信部，将在 5G、千兆光网等领域布局一批新型基础设施项目。</p> <p>从股指近日走势看，其关键位阻力虽有所体现，但从微观价格结构、量能水平看，技术面整体仍处多头格局。而宏观政策面积极导向未改、利于提振市场风险偏好。另相关新兴成长和消费板块存在增量驱动、从中观盈利层面亦对股指形成实质性的支撑。综合看，利多因素仍占主导，股指仍有上行空间。而从具体分类指数看，当前阶段均衡风格表现最佳，沪深 300 指数多单盈亏比预期依旧</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>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>政策预期反复，债市波动加大</p> <p>上一交易日期债早盘高开，随后全天高位运行。主力合约 TS2203、TF2203 和 T2203 分别上涨 0.05%、0.10%和 0.20%。近期对于明年政策定调是债市的主要影响因素。但两者对债市影响相左，因此市场预期反复波动加大。市场资金方面，央行继续在公开市场零投放，资金面早盘略显紧张，午后逐步放松。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</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>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 68845/吨，相较前值下跌 715 元/吨。期货方面，昨日沪铜震荡走弱。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</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>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 19070 元/吨，相较前值上涨 380 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 87.69%，环比回落 0.01 个百分点，同比上涨 6.45 个百</p>	<p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：汪鸣明</p> <p>021-80220133</p> <p>从业资格： F3076154</p>

	<p>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继续走强, 上行至 96.5 上方, 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。供给端北京时间 12 月 14 日 11 时 20 分在印尼弗洛勒斯海 (南纬 7.64 度, 东经 122.21 度) 发生 7.4 级左右地震, 并引发海啸预警, 暂未造成人员伤亡, 震中距离主要镍矿产区及镍冶炼厂较远, 未对生产造成影响。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, 据中汽协统计, 中国 11 月新能源汽车销量 45 万辆, 同比上涨 121.1%。综上所述, 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>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>高炉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, 市场消息, 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, 有利于提振市场对明年。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, 库存压力持续释放。此外, 电炉炼钢成本偏高, 富宝统计, 截至 12 月 14 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, 可继续持有买铁矿 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继续维持偏低水平。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, 地产融资政策亦放松, 11 月以来汽车芯片供应瓶颈缓和, 汽车产销数据回暖, 市场对明年需求预期有所增强, 对热卷价格形成一定支撑。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, 继续耐心持有买铁矿空 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</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>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。周一 45 港铁矿库存环比上周增 32.52 万吨至 1.553 亿吨，且北方压港环比减少，总库存增幅放缓。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局面，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 14 日，铁矿石主力合约与最便宜交割品折盘价之间的价差仍低于 10 元/吨，基差偏低，在铁矿需求释放前或将压制期货价格上行高度。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>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>北方寒潮考验电煤保供成效，高炉复产推升焦炭需求预期</p> <p>1.动力煤：近日，煤电双方中长期合同悉数完成签订，山西省能源局就 2022 年煤炭合同签订履约工作作出安排，建立健全电煤日报周报制度；且中国煤炭运销协会发布工作通知，声明煤炭企业 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，提升价格传导机制效率，煤炭中长期合同履行系统构架逐步明晰。另外，据国铁集团数据，11 月 1 日至 26 日共发送电煤 1.18 亿吨，同比增加 3020 万吨，增长 34.6%，今冬明春发电供暖用煤运输保供专项行动顺利推进。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；且当前焦化利润仍处于低位，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，</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>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，且当前多数钢厂原料库存水平不高，低价原料或催生下游补库意愿，而河北钢厂对冬奥会期间交运管制存在担忧，冬储预期逐步抬升，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，焦炭首轮提涨范围继续扩大，钢焦博弈升温，而港口贸易成交价格已率先上调，询货集港现象增多，市场交投氛围回暖，现货市场已行至拐点。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，山西多地环保及安全检查趋严，部分完成年度生产任务矿井进入检修状态，影响原煤产出，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，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。</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>IEA 预计需求复苏减缓，原油反弹空间有限</p> <p>供需方面，IEA 发布《石油市场月度报告》下调了今明两年石油需求预测。预计新冠病毒感染病例激增以及奥密克戎变异病毒的出现将会抑制全球石油需求，2022 年第一季度和第二季度日均供应分别过剩 170 万桶和 200 万桶。预计明年全球石油日均供应量可能会增加 640 万桶，2021 年日均供应量将增加 150 万桶。IEA 对需求和供应的预测对市场起到利空作用。</p> <p>此前 OPEC 报告预计 2022 年市场对欧佩克原油日均需求 2880 万桶，比上次报告上调 20 万桶，比 2021 年日均增加 100 万桶左右。</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>库存方面, API 数据显示, 截止 12 月 10 日的一周, 美国原油库存减少 81.5 万桶, 汽油库存增加 42.6 万桶, 馏分油库存减少 100 万桶。后续关注 EIA 库存数据。</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>		
聚酯	<p>需求难见好转, TA 前空耐心持有</p> <p>PTA: 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。近期国内供应端无明显减量。</p> <p>需求端看, 上一交易日江浙地区涤纶长丝产销 183.39%、涤纶短纤产销 56.51%、聚酯切片产销 43.56%。由于春节假期的临近, 订单量回落使得下游终端织造开机率出现小幅下滑。而疫情防控要求的升级或进一步加速终端织造开机率下滑, 使得季节性变化更加突出或者出现前置。</p> <p>成本端看, IEA 报告下调原油需求预期, 市场情绪偏弱价格反弹空间有限, 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, 前空耐心持有。</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>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>	<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>
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勢震荡, 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</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格:</p>	<p>联系人: 杨帆</p> <p>0755- 33321431</p>

	<p>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>F3027216 投资咨询: Z0014114</p>	<p>从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>
<p>橡胶</p>	<p>原料价格小幅探涨, 港口库存继续去库</p> <p>宏观层面: 国际方面, 美参议院通过将债务上限提高至 2.5 万亿美元的法案, 送交众议院表决, 该法案使得美国政府的举债权限延长到 2023 年初。国内方面, 11 月经济数据即将发布, 地产业危机料拖累固定资产投资增速放缓, 新冠疫情反弹之下零售销售亦预计减速。</p> <p>供给方面: 现货方面, 山东全乳报价 13550 元/吨, 持稳, 保税区 STR20 报价 1805 美元/吨, 持稳; 原料方面, 泰国杯胶报价 47.90 泰铢/公斤, +0.15 泰铢/公斤, 泰国胶水报价 53.00 泰铢/公斤, +0.50 泰铢/公斤。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, 泰国原料价格止跌回升, 南部主产区降水情况或逐步上升并大幅高于正常水平, 物候条件走差抑制割胶活动进行, 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 6.70 万吨, +0.18 万吨, 一般贸易库存 24.65 万吨, -0.63 万吨; 上期所 RU 仓单 18.37 万吨, +0.37 万吨, NR 仓单 5.13 万吨, 持稳。船期到港仍有部分推迟, 保税区内库存微幅增加, 但一般贸易库存延续下滑, 港口整体库存维持去库态势。</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: 国内产区停割叠加进口疲软, 天气因素不断制约原料产出, 橡胶供应端面临收缩态势, 而汽车产销数据环比回升, 车企开工率回归上行趋势, 备货意愿增强</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>推动港口库存延续反季节性降库，沪胶供需结构改善预期不改，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 2734，较上一日结算价上涨 0.26%，夜盘收于 2735，较结算价上涨 0.33%。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>基本面改善有限，维持震荡整理态势</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。白卡纸市场报盘偏稳，市场供应变化不大，新产能仍在试产，据悉广西太阳目前排产未涂布食品卡，贸易商维持正常库存，新单不多，调价意向不强，部分存回款需求，实单实谈，浙江地区公共卫生事件因素，发运略有影响；双胶纸市场行情盘整，上游纸浆震荡整理，成本面支撑一般，规模纸厂挺价为主，走货一般，观望心态渐浓，下游部分经销商部分略有向好，市场重心几无波动，业者备货积极性偏低，操盘谨慎；铜版纸市场行情偏稳运行，纸企库存压力仍存，报价稳定，下游经销商成交持续偏弱，价格波动有限，业者对后市信心不足，无大量备货意向。总体来说，纸浆期货维持震荡整理态势，进口木浆现货市场走势继续分化，针叶浆现货市场价格随期货调整，阔叶浆价格相对坚挺，业者低价惜售，下游原纸市场价格起伏有限，终端消费增量有限，整体浆市基本面改善有限。</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：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

请务必阅读正文之后的免责声明部分



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

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

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

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



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

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