



操盘建议：

金融期货方面：政策积极因素持续确认及强化，且关键位支撑有效，股指维持震荡上行格局。考虑主要驱涨因素、及盘面波动特征，沪深 300 期指预期表现仍最稳健，IF 前多耐心持有。
商品期货方面：扰动因素增多，商品宜持组合思路。

操作上：

1. 马棕复产预期较强，豆棕价差仍处低位，买 Y2205-空 P2205 组合择机介入；
2. 国内供应宽松限制涨幅，进口到港减少制约跌幅，甲醇维持震荡，建议卖出 MA202 行权价 2600 的跨式组合。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体仍延续震荡上行格局，IF 前多耐心持有</p> <p>周三（12 月 15 日），A 股延续跌势。截至收盘，上证指数跌 0.38%报 3647.63 点，深证成指跌 0.73%报 15026.21 点，创业板指跌 0.87%报 3464.76 点，科创 50 指跌 1.01%报 1424.9 点。当日两市成交总额为 1.14 万亿、与前日持平，总体依旧处高位水平；当日北向资金小幅净流入为 7.52 亿。</p> <p>盘面上，医药、有色金属、休闲服务和食品饮料等板块跌幅较大，而电力及公用事业、建筑和煤炭等板块走势则较坚挺。此外，充电桩、今日头条和稀土永磁等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日上证 50、沪深 300 和中证 500 期指主力合约基差持稳、整体维持正向结构。另沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率回落、但已处绝对低位，预计续跌空间有限。市场总体情绪无明确的弱化迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1.美联储将加快缩债债券购买规模，由此前每月 150 亿上调至 300 亿美元；并预计 2022 年将加息 3 次；2.我国 11 月规模以上工业增加值同比+3.8%，预期+3.7%，前值+3.5%；3.据国务院常务会议，会议确定加大对制造业支持的政策举措，明确实施减税降费政策等。</p> <p>近日股指冲高后持续回落、但预计关键位支撑将显现，再结合微观量价指标看，技术面依旧无转势信号。另国内最新宏观经济指标无利空指引，政策积极导向则持续确认和强化。总体看，股指仍有增量利多驱动，预计将</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>延续震荡上行格局。从具体分类指数看，考虑盈利、估值以及盘面波动特征等因素，当前阶段沪深 300 指数盈亏比预期依旧最高，多单仍可耐心持有。</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窄幅震荡，午后略有上行。主力合约 TS2203、TF2203 和 T2203 分别上涨 0.02%、0.06%和 0.04%。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，虽然央行在公开市场并未等额续作 MLF，但降准释放约 1.2 万亿元，资金面表现整体平衡。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显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 68870/吨，相较前值上涨 25 元/吨。期货方面，昨日沪铜全天震荡走弱，夜盘尾盘修复部分跌幅。美元方面，避险情绪和购债逐步退出继续支撑美元走强。昨日公布的宏观数据有所好转，且近期政策不断加码，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。产业方面，部分铜进口关税有所下调，但涉及品种有限，多数品种维持不变，对铜价影响有限。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 19070 元/吨，相较前值上涨 380 元/吨。宏观方面，上一交易日美联储正式宣布加快 Taper 的速度，将上月决定的减少购买美债规模增加一倍，基本符合市场预期，点阵图显示明年将各加息三次，风险资产表现强势，美元涨势放缓，在目前货币政策预期下，美元或继续偏强运行，夜盘有色全线飘绿。</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>供应方面，国家统计局公布 11 月份原铝（电解铝）产量为 310 万吨，同比下降 1.8%，1-11 月原铝（电解铝）产量为 3545 万吨，同比增长 5.7%。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>进口补给受阻，沪镍偏强运行</p> <p>上一交易日美联储正式宣布加快 Taper 的速度，将上月决定的减少购买美债规模增加一倍，基本符合市场预期，点阵图显示明年将各加息三次，风险资产表现强势，美元涨势放缓，在目前货币政策预期下，美元或继续偏强运行。供给方面，自 10 月末开始，镍进口比价持续不佳，贸易商难有进口机会，前期进口窗口尚开启之时的锁价进口则因海运延误等问题，一再延迟到货时间，原定本周到货的月千吨进口据悉又将推迟至下周。库存方面，12 月 10 日国内的社会库存已不足 2 万吨，几乎降至历史最低点。新能源方面，统计局数据显示 11 月份汽车行业缺芯的状况有所缓解，11 月份汽车产量同比下降 7.1%，降幅比上月收窄 1.2 个百分点；中汽协表示未来我国汽车市场将保持温和增长态势，预测 2022 年中国汽车总销量为 2750 万辆，同比增长 5.4%，其中新能源汽车销量 500 万辆，同比增长 47%。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>（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>钢矿</p>	<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 1、螺纹：近期货币、财政、地产频频释放宽松信号，市场</p>	<p>投资咨询部 魏莹</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132</p>

<p>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>从业资格: F3039424 投资咨询: Z0014895</p>	<p>从业资格: F3039424 投资咨询: Z0014895</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</p>		

	<p>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>大范围寒潮考验电煤保供，原料冬储推升煤焦采购</p> <p>1.动力煤：近日，发改委出台专项方案，2022年煤炭中长期合同签订及汇总工作全面启动，核定产能30万吨以上煤炭生产企业中长期合同签订数量要达到自有资源量80%以上，发电供热用煤的中长期供需合同需实现全覆盖；且合同签订完成后，即录入全国煤炭交易中心平台，其履约情况将进行实时跟踪、月度统计、季度通报、半年度考核，煤炭中长期合同履约系统构架逐步明晰，价格长效机制运行效果或将得到提升。综合来看，政策因素影响预期逐步兑现，盘面价格基本处于锚定区间，而电煤库存维持增长势头，能源保障效力显现，中长期电煤价格中枢势必下移；但当前国内第六轮寒潮再度来袭，其范围之广、幅度之深或将加剧煤炭使用，电煤调度及需求预期走强，旺季来临将支撑电煤下方价格，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，环保检查制约焦炉生产，焦炭产量回升较为吃力，且当前焦化利润尚处于低位，焦企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，低库钢厂已然落实焦炭首轮</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>100 元/吨提涨，其余钢厂仍以观望为主，但考虑到当前焦企利润仍然微薄，且原料煤成本再次抬升，焦企看涨预期逐步走强，而港口贸易成交价格已率先上调，市场交投氛围持续回暖，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，焦炉限产制约焦煤刚需，而焦化利润尚处于低位，焦企采购力度依然偏弱，压价情绪主导下游询价，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，年关各项检查情况增多，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>宏观市场支撑，原油或区间震荡</p> <p>宏观方面，美联储发表声明称，将加快缩减债券购买规模，并预计在 2022 年加息三次，以控制通货膨胀的速度。从明天 1 月开始，美联储将减少购买价值 200 亿美元的国债和价值 100 亿美元的抵押贷款支持证券。美联储对通胀的关注应该有助于经济继续增长，支撑了市场气氛。</p> <p>地缘政治方面，12 月 15 日胡塞武装称其向沙特南部发射五枚导弹，成功袭击了沙特基地，但沙特予以否认。在伊核协议谈判持续期间，中东地区地缘政治扰动可能引起市场的过度紧张。</p> <p>库存方面，EIA 数据显示，截止 12 月 10 日当周，美国原油库存量 4.28 亿桶，比前一周下降 458 万桶；美国汽油库存环比下降 72 万桶；馏分油库存环比下降 285 万桶。EIA 数据显示美国原油库存全口径下降，对油价支撑明显。</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>总体而言，原油市场短期宏观支撑较强，但季节性需求利空压制时期，油价或区间震荡。</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>需求难见好转，TA 前空耐心持有</p> <p>PTA：华南一套 110 万吨装置计划本周末检修，具体情况尚待关注；东北一套 220 万吨 PTA 装置 12 月 10 日检修。PTA 去库存预期对市场的影响释放殆尽。</p> <p>MEG：国能榆林 40 万吨/年乙二醇装置于 2021 年 11 月中旬试车成功，近期负荷上调，目前负荷 4 成左右。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 30.71%、涤纶短纤产销 58.91%、聚酯切片产销 58.14%。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，美联储对通胀的关注助于经济继续增长，支撑了原油市场气氛。</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>利好转瞬即逝，甲醇价格再度下跌</p> <p>周一传言常州富德重启，延能化配套甲醇装置故障，西北和江苏的甲醇需求提升预期下甲醇 01 合约重回 2700，不过周二延能化的甲醇即将修复，市场看涨情绪短暂升温后快速冷却，周三甲醇现货市场价格普遍下跌。本周仅玖源化工（50）一套装置检修，西北多数装置保持高开工率，国内产量维持高位。根据隆众统计，本周港口库存因江苏垒库而显著增加 7%，其中华东 51.31（+5.86）万吨，华南 14.35（-1.31）万吨。另外内地工厂库存 40.8（-2.52）万吨，多数企业积极去库，库存已经降低至近三年中等水平。企业订单待发量 29.2（+2.23）万吨，属于中等水平。12 月国内供应宽松局面无法扭转，即便需求回升，甲醇也难以出现大幅上涨的行情。</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>上游加速去库，聚烯烃延续震荡</p> <p>周四石化库存 64.5（-0.5）万吨。本周 PE 显性库存延续降低，其中两油减少 4%，煤制减少 5%，贸易商增加 9%。其中两油增加 8%，非两油下降 14%，贸易商增加 5%。下游中开工率中，农膜减少 0.6%，管材减少 0.2%。周三华东聚烯烃标品价格下跌 50 元/吨，市场成交冷清。本周仅齐鲁石化高压和兰州石化低压两套小装置检修，福建联合 PP 装置（12 万吨）和久泰全密度装置</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>(28万吨) 计划今日重启, 开工率处于高位。目前 PP 各工艺仅油制盈利, 煤制理论亏损高达 1000 元/吨以上, 除非能源价格大幅回落, 否则 PP 进一步下跌空间相对有限。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
<p>橡胶</p>	<p>泰国原料价格表现坚挺, 国内全面停割即将来临</p> <p>宏观层面: 国际方面, FOMC 决议声明发布后, 鲍威尔称后续加息将有所提速, 奥密戎会构成市场风险, 但经济本身仍处于复苏轨道。国内方面, 11 月经济成绩单出炉, 多重风险挑战下部分指标增速有所回落, 但工业增加值、固定资产投资等多项指标回暖, 经济发展韧性不断增强。</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 1795 美元/吨, -10 美元/吨; 原料方面, 泰国杯胶报价 47.90 泰铢/公斤, 持稳, 泰国胶水报价 53.20 泰铢/公斤, +0.20 泰铢/公斤。拉尼娜事件已然发生, 第六轮寒潮再度来袭, 国内产区全面停割或将提前, 而泰国南部主产区降雨水平将大概率高于历史均值, 物候条件走差不利于橡胶产出, 当地原料价格表现坚挺, 且其绝对价格尚处于历史同期高位水平, 国内橡胶进口料延续疲软态势, 新一轮割胶季来临前天然橡胶供应端维持偏紧格局。</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%。车企开工率回归上行趋势, 开工意愿有所回升, 出口支撑依然较强, 天然橡胶直接需求继续受益; 而 11 月乘用车产销数据环比延续升势, 汽车市场触底回暖态势显著, 且从产销结构来看, 产量数据领先销量数据率先复苏, 显示芯片供应紧张问题得到初步解决, 汽车市场消费预期抬升, 橡胶需求端支撑随之走强。</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 18.43 万吨, +0.06 万吨, NR 仓单 5.27 万吨, +0.08 万吨。船期到港仍有部分推迟, 保税区区内库存小幅增加, 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: 国内产区逐步步入停割阶段, 海外进口料延续疲软, 橡胶供应端维持收缩态势, 而汽车产销环比回升, 车企开工重回上行趋势, 下游备货意愿走强推动港口库存反季节性降库, 沪胶供需结构延续改善预期, 多头策</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>



	略依然具有较高的性价比及盈亏比，RU2205 合约多头寸继续持有，谨慎设置止盈/止损位置。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
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早盘震荡运行，夜盘出现回落。主力合约 2205 早盘收于 2748，较上一日结算价上涨 0.7%，夜盘收于 2736，较结算价下跌 0.26%。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</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>
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。白卡纸市场延续弱势盘整，纸厂价格稳定，开工正常，部分高松纸供应偏紧，出货尚可，下游订单量不多，市场交投偏弱，贸易商暂无库存压力，部分稳价观望，部分视单及付款有小幅让利；双胶纸市场整理为主，规模纸厂报盘坚挺，订单平平，中小纸厂交投有限，价格持稳，下游经销商成交一般，华东地区受公共卫生事件影响，发运不畅，业者对后市信心不足，心态维持谨慎，市场僵持，重心几无波动；铜版纸市场横盘整理，纸企报价维持稳定，走货情况一般，库存压力仍存，下游经销商实单有限，交投清淡，需求未见明显利好，业者对后市多有消极心态，操盘积极性较低，市场观望气氛浓厚。总体来说，芬兰造纸工人工会针对芬兰的多家芬欧汇川企业发布歇工公告，部分预期后期到货或受影响，短期内暂以消息面发酵为主，纸浆期货震荡整理，业者根据自身情况出货，各个浆种走势分歧仍存，下游原纸企业根据自身情况排产，浙江地区公共卫生事件影响暂不明朗，周边地区工厂排产暂稳。</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：汪鸣明</p> <p>021-80220133</p> <p>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

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

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

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

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

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

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