



操盘建议：

金融期货方面：关键位支撑有效，政策面持续有增量驱动，且整体中观盈利面亦有改善预期，股指仍有上行空间。当前阶段沪深 300 指数盈亏比预期最佳，IF 多单继续持有。

商品期货方面：橡胶基本面偏强，黑色链品种宜持多空组合思路。

操作上：

1. 国内停割拖累橡胶供应，汽车市场抬升潜在需求，橡胶 RU2205 前多持有；
2. 预期好转盈利偏高，钢厂开始原料补库，买 I2201-卖 RB2201 组合持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>关键位支撑有效，IF 多单继续持有</p> <p>周四（12月16日），A股企稳回暖。截至收盘，上证指数涨0.75%报3675.02点，深证成指涨0.58%报15112.81点，创业板指涨0.74%报3490.45点，科创50指微涨0.07%报1425.93点。当日两市成交总额为1.1万亿、与前日略有缩减，但总体依旧处高位水平；当日北向资金净流入为58.9亿。</p> <p>盘面上，煤炭、钢铁、建筑和传媒等板块涨幅较大，其余板块整体亦飘红。此外，燃料电池、工业母机和卫星互联网等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日上证50、沪深300和中证500期指主力合约基差缩窄、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亦有回升。总体看，市场情绪仍偏向乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧洲央行将2022年通胀预期上调1.5%至3.2%，将2022年GDP增速预期下调0.4%至4.2%；2.国务院总理李克强表示，将加大财政金融政策支持力度，通过组合式减税降费、降低融资成本等市场主体减负；3.国务院正式批复同意《“十四五”公共服务规划》，将全面统筹幼有所育、学有所教、文体服务保障等九个领域。</p> <p>股指关键位支撑验证有效，再结合微观量价指标看，技术面整体维持多头特征。另国内和行业政策面积极导向持续强化、且中下游部分行业盈利预期改善，均利于提振市场风险偏好。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</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>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小幅低开，随后震荡下行。主力合约 TS2203、TF2203 和 T2203 分别下跌 0.02%、0.07%和 0.17%。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，资金面表现整体平衡。海外方面，昨日英国央行率先加息，但国内货币政策独立性较强，受影响有限。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 68500/吨，相较前值下跌 370 元/吨。期货方面，昨日沪铜走势偏强，自低位出现反弹。海外宏观方面，英国央行昨日率先加息，对美元形成一定压力，但目前 Taper 及加息预期仍支撑美元。国内近期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，供给整体正在逐步抬升。近期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，最新国际铜协中国铜需求量景气指数处于“偏热”区间，环比和同比均上升。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，但对于明年供需缺口仍存在较大分歧，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 19020 元/吨，相较前值下跌 80 元/吨。宏观方面，上一交易日英国央行超预期加息，对英镑形成支撑，美元受此影响震荡回落，美元指数下行至 96 附近，但目前市场对美联储 Tapper 及加息预期仍较为乐观，美元下方仍有支撑。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</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>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16日，中国电解铝社会库存91.4万吨，较本周一（12月13日）减少0.5万吨，去年同期为59.8万吨，分地区来看，宁波、巩义地区库存增加相对明显，无锡地区库存降幅较大，上海、杭州、济南、佛山、海安地区库存小幅下降，湖州、天津等地库存维持平稳。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。（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>上一交易日英国央行超预期加息，对英镑形成支撑，美元受此影响震荡回落，美元指数下行至96附近，但目前市场对美联储Tapper及加息预期仍较为乐观，美元下方仍有支撑。供给方面，12月15日，国务院关税税则委员会公布关于2022年关税调整方案，其中根据《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）的条款，自日本进口的未锻轧的非合金镍（即精炼镍）自2022年1月1日起进口关税调整为0，目前的关税为1%；菲律宾气象局（PAGASA）预报，台风“奥德特”（Odette）预计将于12月16日中午在苏里高省（Surigao）-Dinagat岛地区登陆，并将为该岛多个地区带来强降雨，菲律宾苏里高四季度进入雨季后，受到天气影响船舶装运周期延长，镍矿整体出货量大幅下降，而此次台风“奥德特”的外围环流也将影响吕宋岛和棉兰老岛的大部分地区，目前各地区至少200艘船舶选择回港躲避台风，预计将进一步影响镍矿供给。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</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>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>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, 中央经济工作会议提基建适度超前, 预计 2022 年地方新增专项债提前批最高额度可达到 2.19 万亿, 或将大幅高于 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。本周 MS 样本, 螺纹产量降 1.24 万吨 (同比-23.09%), 厂库降 12.93 万吨 (同比-21.56%), 社库降 27.25 万吨 (同比-8.81%), 表需环比降 10.07 万吨 (同比-17.01%)。此外, 电炉炼钢成本偏高, 富宝统计, 截至 12 月 16 日, 电炉平电成本基本集中在 4750-4800 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) 2021 年粗钢减产任务提前完成, 长流程钢厂盈利较好, 未来钢厂复产预期逐步增强; (2) 临近冬储, 刚需将逐步走弱, 而建材绝对价格偏高, 虽然市场对高价接受度已逐步增强, 但面对房地产大周期上见顶的可能性, 市场主动冬储意愿仍较为有限, 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: 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。国内热卷供应环比逐步回升, 目前多个样本的热卷去库速度均较为缓慢, 库存处于近几年的高位。本周 MS 样本, 热卷产量增 15.71 万吨 (同比-9.52%), 厂库降 1.16 万吨 (同比-12.98%), 社库降 8.46 万吨 (同比+21.35%), 总库存降 9.62 万吨 (同比+9.5%), 表需增 26.68 万吨 (同比-7.83%)。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、地产政策均释放宽松信号, 11 月制造业投资景气度较好, 且汽车芯片供应瓶颈有所缓和, 11 月以来汽车产销数据回暖, 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, 短期热卷价格或将震荡偏强运行。建议操</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>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”，在2021年粗钢产量压减任务提前完成以及长流程钢厂盈利偏强的背景下，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。据点钢了解，江里、内陆钢厂由于原料运输周期较长已陆续开始补库，沿海港近的钢厂最晚也会于1月初进行补库。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。且一旦钢厂淡季复产，钢材将面临供需弱局面，钢价及钢厂利润仍将承压，也将压制铁矿价格上行高度。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，可耐心等待有空螺纹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>山西事故煤矿涉嫌非法开采，北方高炉复产推升原料需求</p> <p>1.动力煤：昨日，发改委表示将引导煤炭市场价格在合理区间运行，促进煤、电价格通过市场化方式有效联动；而此前，发改委已出台专项方案推进2022年煤炭中长期合同签订及汇总工作，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面覆盖，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>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>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，吨焦利润普遍处于百元附近，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，唐山解除橙色预警，高炉复产预期逐步增强，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，冬储预期继续抬升，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 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，山西孝义一煤矿发生透水事故致人员被困，且涉事矿井系非法盗采煤炭资源，事故情形较为恶劣，国务院安委会办公室及应急管理部随即立刻召开全国视频会议，产地超产及安全检查力度势必升温，市场心态或发生转变，焦煤供应存在收缩预期；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，煤矿事故改变市场供需预期，年关将至或使得产地安监增强，关注原料冬储情况及产地生产状况。</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，买 J2205 前多可继续持有，入场点位 2867.5；而焦煤市场预期转变，买 J2205-卖 JM2205 做多焦化利润组合平仓离场，入场价差 1.43，平仓价差 1.43；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 宏观方面，美联储采取确实措施应对通胀反而提振了市场信心，原油和股票等其他风险资产受到提振。</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>

	<p>公共卫生方面，英国和南非每天报告创新高的新冠肺炎病例，奥米克戎病毒变种在全球扩散，很多国家防控再次加强，全球各地许多公司要求员工在家工作，或限制未来原油需求。</p> <p>供应方面，沙特阿拉伯和科威特正在继续努力增加两国中立带油田原油产量，其中立区陆上 Wafra and 油田近海 Khafji 油田的原油产量因长期停产而面临技术挑战，日产量从每天 20 万桶以下至 27 万桶。随着欧 OPEC+ 逐月增产，非 OPEC 原油日产量也增加，而且 2022 年全球供应量将继续增加。OPEC 报告预测 2021 年非 OPEC 液态产品供应量日均 6370 万桶，比 2020 年日均增加 70 万桶。对美国、加拿大供应量上调抵消了对巴西和挪威供应量下调的影响。</p> <p>总体而言，原油市场短期受宏观和库存利好影响较强，油价或持续震荡。</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： Z0014114</p>	
<p>聚酯</p>	<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。12 月检修较多 PTA 或继续去库存。</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 25.78%、涤纶短纤产销 66.91%、聚酯切片产销 56.34%。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 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>煤炭大幅反弹，甲醇小幅跟涨</p> <p>根据卓创统计，本周港口库存华东 55.2 (+5.9) 万吨，华南 15.87 (-2.28) 万吨。上周太仓日均提货量仅 2200 吨，处于极低水平。未来两周到港量预计为 58 万吨，其中仅江苏就占比高达 70%。国内甲醇装置开工率 66.70% (-0.82%)，延安能化 120 万吨天然气装置 15 日停车检修，下周暂无检修计划，开工率处于高位。山西孝义发生矿难，受安全检查趋严对供应限制的利好预期，煤炭期货价格普遍上涨，进而也带动甲醇价格反弹。不过在保供政策下，</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>煤炭价格已经很难出现之前的暴涨情况，这也直接限制了甲醇的反弹空间，预计 01 合约不超过 2800。另外受此影响，1-5 价差本周也持续收窄，如果远月悲观预期改善，再继续尝试 1-5 价差的正套就存在较大风险。</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>能源价格上涨，聚烯烃止跌反弹</p> <p>周五石化库存 63 (-1.5) 万吨。本周华东聚烯烃现货价格小幅回落，其中线性跌 50 元/吨，拉丝持平，二者美金报价均下跌 10 美元/吨。周内个别装置临时检修，导致本周聚烯烃产量环比减少约 2%，下周暂无新增检修计划。PE 棚膜需求逐步结束，地膜需求暂未启动，农膜开工率明显下滑。PP 下游加权开工率 54.27% (-0.6%)，按照季节性规律下周起大概率加速降低。据隆众统计，当前市场看涨人数占比仅 10%，而期权和期货的波动率均处于低位，如果出现利好刺激，聚烯烃极有可能出现一波反弹。</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>轮企开工涨跌互显，国内产区面临全面停割</p> <p>宏观层面：国际方面，欧央行维持三大利率不变，资产购买计划则一收一放；英国央行意外宣布加息 15 个基点，将基准利率提升至 0.25%。国内方面，李克强总理称中国将加大对市场主体的财政金融政策支持力度，通过组合式减税降费、降低融资成本等助其减负。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13575 元/吨，+25 元/吨，保税区 STR20 报价 1800 美元/吨，+5 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 47.75 泰铢/公斤，-0.15 泰铢/公斤，泰国胶水报价 53.20 泰铢/公斤，持稳。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 63.00%，-1.26%，半钢胎开工率 64.00%，+0.23%。轮企开工走势分化，全钢胎产线表现不佳，半钢胎开工意愿继续上行，印证下游乘用车市场复苏格局，且从汽车产销结构来看，产量数据领先销量数据率先扩大增幅，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 18.93 万吨，+0.50 万吨，NR 仓单 5.31 万吨，</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>+0.04 万吨。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：极端天气影响不容忽视，国内停割叠加进口疲软制约橡胶供应水平，而汽车市场触底回暖，乘用车产量数据率先爬坡，下游需求支撑逐步走强，其备货意愿上升进而推动港口库存反季节性降库，沪胶供需结构延续改善预期，多头策略依然具有较高的性价比及盈亏比，RU2205 合约多头头寸继续持有，谨慎设置止盈/止损位置。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>玉米</p>	<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运行。主力合约 2205 早盘收于 2730，较上一日结算价下跌 0.47%，夜盘收于 2736，较结算价上涨 0.11%。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>
<p>纸浆</p>	<p>基本面改善有限，维持震荡整理态势</p> <p>本周保定地区纸浆库存量较上周下降 3.0%，其中 132 仓库较上周下降 3.8%，铁顺库存较上周下降 1.5%；天津港纸浆库存较上周下降 29.1%，港口日均出货速度较上周窄幅下挫，阔叶浆货源居多。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</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>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>		
--	--	--	--

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