



### 操盘建议：

金融期货方面：政策面积极导向未改，关键位支撑有效、且量能亦维持较高水平，股指整体无转势信号。沪深 300 指数对相关驱动映射兼容性最高、且走势相对稳健，IF 多单可耐心持有。

商品期货方面：PP 宜持多头思路，豆棕价差有望持续修复。

### 操作上：

1. 成本支撑叠加刚需补库，聚烯烃止跌反弹，PP2205 可尝试做多；
2. 豆油基本面较强，买 Y2205-空 P2205 组合继续持有。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体无转势信号，IF 多单耐心持有</p> <p>上周五（12 月 17 日），A 股再度下挫。截至收盘，上证指数跌 1.16%报 3632.36 点，深证成指跌 1.62%报 14867.55 点，创业板指跌 1.61%报 3434.34 点，科创 50 指跌 1.88%报 1399.06 点。当日两市成交总额为 1.16 万亿，总体依旧处高位水平；当日北向资金净流出为 65.6 亿，当周累计净流入为 114.7 亿。当周上证指数累计跌 0.93%，深证成指累计跌 1.62%，创业板指累计跌 0.94%，科创 50 指累计跌 2.55%。</p> <p>盘面上，消费者服务、食品饮料、电子和汽车等板块领跌，而建筑、电力及公用事业等板块走势则较为坚挺。此外，充电桩和网游等概念股表现相对抢眼。</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 股指期货主要看跌合约隐含波动率亦未明显走高。总体看，市场一致性预期无明确弱化迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1.国家主席习近平在深改委会议上强调，要加快建设全国统一大市场及制度规则，促进商品要素资源在更大范围内畅通流动；2.《“十四五”可再生能源发展规划》将正式公开，具体包括区域布局优化、重大基地支撑和示范工程引领等。</p> <p>近日股指冲高遇阻后持续调整，但关键位支撑依旧有效，再从主要量价指标看、市场整体情绪并未明显弱化，技术面无转势信号。而国内和行业政策面积极导向则持续强化、且中下游部分行业盈利预期改善，均对股指形成潜在支撑和提振。再从具体分类指数看，考虑盈利和估值端</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>驱动映射、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>上一交易日日期债早盘震荡走高，午后出现回落。主力合约 TS2203、TF2203 和 T2203 分别上涨 0.00%、0.00%和 0.11%。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，资金面表现整体宽松。海外方面，近期英国央行率先加息，但国内货币政策独立性较强，受影响有限。近期监管层再度关注隔夜资金需求量较大的问题，或对市场有所扰动。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 69545/吨，相较前值上涨 1045 元/吨。期货方面，上周五沪铜早盘冲高后快速回落，夜盘震荡下行。海外宏观方面，英国央行率先加息，而市场对于美联储 Taper 及加息预期仍较强，对美元形成支撑。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 19400 元/吨，相较前值上涨 380 元/吨。宏观方面，上周五美元指数再度走强，上行至 96.6 上方，市场对美联储 Taper 及加息预期仍较为乐观，对美元形成支撑，本周即将进入欧美节假日，交投预</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询：</p>	<p>联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154</p>



	<p>计较为清淡。供应方面，国家统计局数据显示，11月电解铝产量310.1万吨，同比下降1.8%，1-11月累计产量3544.7万吨，同比增长5.7%。需求端，11月铝材产量520.2万吨，同比下降3.8%，1-11月累计产量5561.2万吨，同比增长8.1%；11月铝合金产量90.6万吨，同比下降0.3%，1-11月累计产量955.2万吨，同比增长12.9%。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20.2%，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。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>Z0013114</p>	
<p>有色金属 (镍)</p>	<p>进口补给受阻，沪镍偏强运行</p> <p>上周五美元指数再度走强，上行至96.6上方，市场对美联储Taper及加息预期仍较为乐观，对美元形成支撑，本周即将进入欧美节假日，交投预计较为清淡。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，自日本国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，并将为该国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</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>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。 (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>累库压力或相对偏低，螺纹钢价格震荡偏强</p> <p>1、螺纹：近期货币、财政、地产频频释放宽松信号，稳增长政策陆续出台，有利于提振市场对 2022 年的需求预期，尤其是“适度超前”的基建发力对于明年上半年需求的支撑。目前，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。鉴于电炉炼钢成本偏高，据富宝统计，截至 12 月 17 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，电炉产量难以释放，叠加北方“2+26”城市采暖季错峰生产政策影响，12 月下旬至明年 3 月中旬期间，螺纹产量仍将维持同比明显偏低的水平。在此情况下，采暖季期间螺纹库存积累程度或大幅少于 2020 年和 2021 年同期，在宏观政策提振明年需求预期的情况下，有利于支撑价格偏强运行。不过，未来风险主要在于：（1）2022 年粗钢产量调控政策不确定性较高，明年 3 月后在盈利和电炉复产驱动下，产量或快速回升；（2）房地产调控政策纠偏而非完全转向，高周转模式难以为继，存量项目施工取代高开工，建筑钢材消耗强度下降，叠加 2021 年高基数影响，2022 年旺季地产用钢需求同比仍将偏低。综合看，3 月以前，在政策宽松信号以及钢材累库压力偏低的影响下，螺纹价格或偏强运行。建议操作上：单边：新单暂时观望，激进者仍可逢低试多 05 合约；组合：（1）基于 12 月钢厂原料补库的逻辑，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）；（2）政策宽松叠加采暖季库存压力偏低支撑 05 合约预期，3 月后复产及地产周期下行或压制远月，可关注螺纹 5-10 正套的参与机会。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：采暖季以及冬奥会期间，北方“2+26”城区域仍受采暖季错峰生产政策的影响，粗钢或减产 30%，预计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、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，汽车产销数据也有所回暖，均支持市场对明年需求预期改善。供给弹性偏低，而需求预期难以证伪，对热卷价格形成较有利的支撑。不过，采暖季结束至 5 月期间，钢厂存在复产的可能性，一方面，电炉成本偏高对长流程盈利形成保护，</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>另一方面, 2022 年粗钢产量调控政策不确定性较大。目前国内热卷供应也已环比逐步回升, 多个样本的热卷去库速度均较为缓慢。综合看, 需求预期证伪或产量大幅释放前, 热卷价格或将震荡偏强运行。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”, 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 月至春节前钢厂原料补库, 以及明年 3 月以后钢厂集中复产的预期, 预计国内铁矿需求环比 12 月将逐步改善, 有望带动港口铁矿石累库速度放缓。目前据点钢了解, 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, 采暖季以及冬奥会期间, 整个华北地区限产将依然严格, 3 月中旬以前, 应该难以见到钢厂大规模复产, 这可能将制约春节前这轮原料补库的强度。同时, 100 美金以上的铁矿石价格, 全球矿山产能出清规模将较为有限, 铁矿供应整体过剩的格局难以逆转。综合看, 近期铁矿价格或将偏强运行, 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 月至春节前钢厂原料补库的逻辑, 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>煤矿事故影响或继续发酵, 原料库存结构性分化</p> <p>1.动力煤: 政策方面, 近期发改委表态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进行实时跟踪与统计考核, 煤炭中长期合同履行系统构架逐步明晰, 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; 但当前国内寒潮数度来袭, 气候变动频</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>率不断加剧，且其范围之广、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，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，北方高炉存在复产预期，且当前多数钢厂原料库存水平不高，低价原料催生下游补库意愿，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，焦炭首轮涨价范围扩大，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，山西省政府就孝义煤矿非法盗采并发生生产事故一事召开全省电话会议，将以零容忍态度形成并保持高压态势，对省内矿井进行全面排查，农历新年前煤矿安全及超产检查力度或将持续升温，焦煤供应预期或有下降；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，需求支撑逐步走弱，但事故预期下冬储行为或有增强，焦煤补库需求或现拐点。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；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>欧洲国家加强防控，原油偏弱震荡</p>	<p>投资咨询部 杨帆</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137</p>

	<p>公共卫生方面, 变异新冠病毒奥密克戎毒株在丹麦、法国、德国、比利时等欧洲国家迅速传播, 一些国家政府加强边境防疫管控, 防止这一毒株蔓延。欧盟预测, 奥密克戎将在明年 1 月中旬成为在欧盟地区流行的主要毒株。市场仍担心奥密克戎变体蔓延, 新的防控措施将限制经济复苏和对燃料需求。</p> <p>供应方面, 截止 12 月 17 日的一周, 美国在线钻探油井数量 475 座, 比前周增加 4 座; 比去年同期增加 212 座。美国在线石油钻井平台继续增加也打压市场气氛。</p> <p>总体而言, 原油市场仍处于季节性弱势, 未来行情大概率维持震荡下行的格局。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>	<p>从业资格: F3062781</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、产能运行率不高, PTA 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 35.23%、涤纶短纤产销 111.41%、聚酯切片产销 89.25%。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, 奥密克戎毒株在欧洲快速传播, 多国加强防控措施, 原油下跌成本端支撑减弱。</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 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>空头大幅减仓, 甲醇走出调整区间</p> <p>上周五各地甲醇现货价格稳定, 山东试探性上涨 20 元/吨。目前内地库存 40 万吨, 属于平均水平, 港口库存 70 万吨, 属于偏低水平, 二者合计 110 万吨属于三年低位, 12-1 月到港量预计均在 90 万吨以下, 而产量也将保持稳定, 库存不会大幅增长, 因此低库存将对价格形成一定支撑。当前煤炭和天然气价格仍然偏高, 理论西北煤制利润和西南气头利润都在 -300 元/吨或更低, 上周期货上涨后, 部分西北工厂出现停售的情况。由于今年过年较早, 本周起至 1 月中旬将进入节前备货时段, 需求回升将助力甲醇价格反弹, 预计 05 合约不超过 2800, 但是仍需关注本周多头增仓的力度, 和国内外装置的开工情况。</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>

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
聚烯烃	<p>多头罕见增仓, 聚烯烃止跌反弹</p> <p>周一石化库存 69.5 (+6.5) 万吨。上周五随期货反弹, 拉丝现货价格上涨 50 元/吨, 线性价格平稳, 市场成交一般, 个别华北下游抵制现货价格上涨。本周暂无新增检修装置, 标品生产比例正常, 聚烯烃供应充足。</p> <p>2022 年, PP 预计新增产能 430 万吨, 一季度就将投产 145 万吨, 剩下的都在 3-4 季度, 因此二季度如果检修装置偏少, 供应压力将会直接传导至 05 合约, 因此比较稳妥的策略是等待 05 价格反弹至合适高度后做空。全球 89 个国家和地区已经报告新冠变异毒株奥密克戎感染病例, 欧洲多地已经开展封锁措施, 原油需求前景不乐观, 上周五和本周一跌幅均超过 2%, 关注本周二美国的应对措施。</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: 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>
橡胶	<p>汽车市场预期乐观, 沪胶价格下方尚有支撑</p> <p>宏观层面: 国际方面, 美联储理事 Waller 称可能在明年 3 月实施首次加息, 并在加息后的一到两次议息会议上决定开始缩减美联储资产负债表。国内方面, 贷款市场报价利率即将迎来调整窗口, 料追随 12 月 MLF 操作利率保持稳定。</p> <p>供给方面: 现货方面, 山东全乳报价 13675 元/吨, +100 元/吨, 保税区 STR20 报价 1800 美元/吨, 持稳; 原料方面, 泰国杯胶报价 47.74 泰铢/公斤, -0.01 泰铢/公斤, 泰国胶水报价 52.50 泰铢/公斤, -0.70 泰铢/公斤。拉尼娜事件背景下今冬寒潮反复来袭, 气候波动幅度明显加剧, 国内产区面临全面停割, 而泰国南部主产区物候条件亦有走差预期, 其一月降水预测大幅高于历史均值, 当地原料产出或将继续受阻, 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%。车企开工走势分化, 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, 显示芯片供应紧张一事得到初步解决, 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 19.22 万吨, +0.29 万吨, NR 仓单 5.33 万吨, +0.02 万吨。船期到港仍有部分推迟, 保税区区内库存微</p>	<p>投资咨询部</p> <p>刘启跃</p> <p>从业资格:</p> <p>F3057626</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0016224</p>	<p>联系人: 刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格:</p> <p>F3057626</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0016224</p>



	<p>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：汽车市场预期乐观，产销增速料触底反弹，橡胶需求端支撑走强，而国内产区步入停割阶段，海外进口略显疲软，天气因素加剧对橡胶原料生产的影响，沪胶供需结构延续改善格局，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>		
玉米	<p>关注售粮节奏，玉米价格上方空间有限</p> <p>上一交易日玉米价格震荡运行。主力合约 2205 早盘收于 2735，较上一日结算价上涨 0.07%，夜盘收于 2736，较结算价上涨 0.18%。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，但后续可能出现新粮集中上市，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>上周青岛港、常熟港、高栏港及保定地区纸浆库存量较上周下降 1.0%，港口出货速度平稳，仅常熟港库存窄幅增加。白卡纸市场弱稳运行，市场新单不多，走势受需求牵制为主，局部受公共卫生事件影响发运不畅，北方部分下游维持刚需补货，足克白卡纸 5800-6000 元/吨，南方交投起色不大，贸易商多数报盘稳定，个别略有下滑；双胶纸市场稳中探涨，规模纸厂本月报盘上移，目前价格坚挺，中小纸厂价格几无变动，订单水平一般，厂家多按需排产，下游经销商交投较前期略有向好，局部有个别高价出现，然实单水平一般，高低价差偏大，补库积极性仍有偏低；铜版纸市场整理为主，纸厂报盘稳定，产线基本正常排产，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，纸浆期货偏弱整理，现货各浆种走势不一，业者多随行就市，成交价格灵活商谈，下游原纸开工稍有回落，需求跟进一般，但部分浆种</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>供应紧缺压力尚未缓解，加之近期外盘报价均有上调，业者挺价心态浓厚，短期浆市或延续盘整微调。 (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

联系电话: 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