



### 操盘建议：

金融期货方面：政策面利多持续加码、关键位支撑有效，且部分低估值板块盈利预期边际改善，股指仍宜维持偏多思路。沪深 300 指数对相关驱涨因素映射最强、且盘面走势最稳健，IF 多单耐心持有。

商品期货方面，黑色金属原料走势强于成材。

### 操作上：

1. 冬储催生补库预期，焦企库存被动去库，J2205 前多可继续持有；
2. 钢厂春节前铁矿采购预期增强，买 I2201-卖 RB2201 组合耐心持有。

### 品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>支撑有效，IF 前多仍宜耐心持有</p> <p>周二（12月21日），A股企稳回暖。截至收盘，上证指数涨0.88%报3625.13点，深证成指涨0.82%报14688.98点，创业板指涨0.53%报3350.43点，科创50指涨0.78%报1374.65点。当日两市成交总额较前日缩量明显，但总体仍处万亿水平之上；当日北向资金小幅净流出为9.97亿。</p> <p>盘面上，房地产、纺织服装、建材、消费者服务和家电等板块领涨，其余板块整体亦飘红。此外，K-12教育，智能交通和上海自贸区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期指主力合约基差走阔，但整体维持正向结构。另沪深300股指期货主要看跌合约隐含波动率亦有回落。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.国家发改委副主任宁吉喆称，要用好投资政策和消费政策工具，实施好即将出台的扩大内需战略纲要；2.据上海市委经济工作会议，要积极抢占数字经济赛道，适时布局切入相关具体细分领域。</p> <p>股指关键位支撑验证有效，技术面无转势信号。同时，国内宏观政策积极措施持续加码，一是利于维持和提振市场信心，二是对中下游产业链盈利改善将有实质性促进。综合看，股指仍将维持震荡偏强特征。再从具体分类指数看，考虑估值水平和业绩增速预期匹配度，前期低估值的蓝筹价值板块有超跌修复动能，而高估值的新兴成长板块回调可能性则加大。当前阶段沪深300指数盈亏</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>比最佳，前多仍可耐心持有。</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>资金面主导行情，期债震荡运行</p> <p>上一交易日期债早盘震荡下行，午后出现反弹。主力合约 TS2203、TF2203 和 T2203 分别上涨 0.00%、0.03%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。央行本周下调 1 年期 LPR5 个 BP，但市场对此反应较小。资金方面，受到跨年因素的影响，央行近日连续在公开市场小额净投放，市场对后续跨年资金投放存在较大预期，对债市形成提振。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 69405/吨，相较前值上涨 205 元/吨。期货方面，昨天铜价震荡运行。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。国内近期下调了 1 年期 LPR 利率，实体企业融资成本将有所下降。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。11 月废铜进口量大幅增加。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 19410 元/吨，相较前值下跌 160 元/吨。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</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>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, 中国主要地区电解铝出库量(12.12-12.19)约18.4万吨, 较上期数据减少1.5万吨, 去年同期为14.3万吨, 分地区来看, 无锡、巩义地区出库量减少明显, 上海、佛山地区出库量小幅减少, 常州地区出库量略有增加, 杭州、天津、沈阳、重庆地区出库量维持平稳。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>	Z0013114	
有色金属(镍)	<p>进口补给受阻, 沪镍偏强运行</p> <p>供给方面, 据中国海关数据统计, 2021年11月中国镍矿进口量400.77万吨, 环比减少46.86万吨, 降幅10.47%, 同比增加43.21万吨, 增幅12.08%; 2021年11月中国镍铁进口量29.03万吨, 环比减少0.88万吨, 降幅2.95%, 同比减少9.5万吨, 降幅24.67%, 其中, 11月中国自印尼进口镍铁量23.1万吨, 环比减少1.82万吨, 降幅7.3%, 同比减少8.17万吨, 降幅26.14%; 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</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>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>钢厂原料补库预期, 买铁矿空螺纹组合耐心持有</p> <p>1、螺纹: 12月货币、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钢材需求形成支撑。目前, 多个样本的螺纹库存仍保持去化, 库存压力不断释放。鉴于电炉炼钢成本偏高, 据富宝统计, 截至12月21日, 电炉成本持续小幅上涨, 目前平电成本集中在4800元/吨以上, 其中福建、四川、广东、河北电弧炉平电生产处于盈亏平衡附近, 春节逐步临近, 且北方“2+26”城市执行采暖季错峰生产政策, 预计12月下旬至明年3月中旬期间, 螺纹产量缺乏大幅增长的动能。基于此估算, 采暖季期间螺纹库存积累程度将大幅少于2020年和2021年同期, 在宏观政策提振明年需求预期的情况下, 有利于支撑螺纹价格。不过, 伴随盘面价格累计反弹900点, 回调压力也逐步显现: (1) 2022年粗钢产量调控政策不确定性较高, 据点钢消息, 冬奥会期间东北部分钢厂减产计划取消或放宽, 山东部分高炉也将于12月复产, BG三座高炉将于1月投产, 此外2022年3月以后, 在盈利和电炉复产驱动下, 螺纹产量或将快速回升; (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, 螺纹价格走势或陷入震荡。建议操作上: 单边: 新单暂时观望; 组合: (1) 基于12月钢厂原料补库的逻辑, 可耐心持有多铁矿01空螺纹01的套利策略至12月底止盈或移仓05合约, 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%, 叠加大气质量管控下, 唐山等地频发阶段性限产趋严, 预计热卷供给难以大幅增加。同时, 国内稳增长信号逐步增强, 宏观货币、财政、地产政策频现利好消息, 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, 由于2022年限产政策不确定, 长流程钢厂盈利较好, 叠加点钢消息, 12月山东部分钢厂将复产, 1月BG三座高炉</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>将投产，冬奥会期间东北钢厂限产放宽，采暖季结束至 5 月期间，钢厂供应仍有环比增长的可能。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，热卷价格或重回震荡走势。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，耐心持有多 01 铁矿空 01 热卷的套利策略至 12 月底止盈或移仓 05 合约，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。中央指出“碳达峰、碳中和”不可能“毕其功于一役”，在长流程钢厂盈利偏强的情况下，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 月低点将逐步改善。据点钢了解，钢厂原料补库已陆续开始，12 月之后山东有高炉复产及投产消息，冬奥会期间东北钢厂限产计划放宽。叠加 1 季度外矿发运一般处于季节性低点，港口铁矿石累库速度有望放缓。同时，连铁及港口现货贴水掉期较深，产业上买现货空掉期，对现货及连铁均形成提振。不过，采暖季期间，华北“2+26”城市地区限产将依然严格，3 月中旬以前，应该难以见到钢厂集中大规模复产，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，2022 年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较难逆转。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，空螺纹 01，多铁矿 01 的套利策略可耐心持有至月底后移仓 05 合约，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>冬储预期推升补库需求，焦炭库存向下游转移</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</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>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，气候变动频率不断加剧，且其范围之广、幅度之深或将推升煤炭使用，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，山西环保检查频繁，河北管控措施升级，焦炭产量回升较为吃力，华北焦炉开工继续回落，且当前焦化利润尚处低位，原料煤价格抬升炼焦成本，焦企利润微薄压制生产意愿，主动限产情况依然存在，焦炭供应难有显著增量。需求方面，邯郸加严气象条件生产管控，冬奥临近或扰动北方各地生产及运输，但高炉复产预期尚存，且冬储临近推升下游补库需求，产地焦企出货顺畅，关注钢厂及贸易商冬储进展。现货方面，焦炭首轮100元/吨提涨部分落地，涨价范围继续扩大，但考虑到当前焦企利润仍然微薄，焦企看涨预期依然强烈，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，焦炭供需延续好转预期，贸易投机及冬储需求显现，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，受山西煤矿事故影响，产地安监力度逐步升温，山西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，焦煤供应预期或有收紧；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将生变，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：冬储行情催生下游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，而近期产业政策预期频繁转变，保守者可兑现盈利暂时离场，参与交易需谨慎。</p>		
--	--	--	--

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
原油	<p>成品油库存上升, 原油区间震荡</p> <p>公共卫生方面, 莫德纳公司周一表示新冠疫苗加强剂量在实验室测试中似乎对快速传播的奥密克戎变体有效, 缓解部分担忧情绪。目前奥密克戎病毒变体正在欧洲、美洲和包括日本在内的亚洲地区迅速传播, 欧洲多国正在考虑采取新的限制行动, 使旅行计划陷入混乱, 对经济增长短期影响仍然未知, 油市密切关注任何更趋严格的旅行限制政策。</p> <p>库存方面, API 数据显示, 截止 12 月 17 日当周, 美国商业原油库存 4.175 亿桶, 比前周减少 370 万桶, 汽油库存增加 370 万桶, 馏分油库存增加 84.9 万桶。原油库存水平下降, 但成品油库存仍然上升, 季节性需求仍处于低谷, 后续关注 EIA 库存数据变化。</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 5.5%; 管理基金在纽约商品交易所美国轻质低硫原油持有的期货和期权中净多头减少了 5.68%。管理基金和投机商在欧美原油期货和期权继续减持净多头。</p> <p>总体而言, 原油市场仍处于季节性弱势, 短期市场悲观情绪有所缓解, 原油或区间震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<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>
聚酯	<p>部分装置开始重启, TA 前空耐心持有</p> <p>PTA: 华南一套 250 万吨 PTA 装置重启, 此前 12 月 1 日开始检修; 东北一套 375 万吨 PTA 装置正常, 另外一套 225 万吨 PTA 装置重启提负荷中。近日重启 PTA 产能大于检修 PTA 产能, 待大连部分装置正常之后, PTA 将结束去库存。</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 30.42%、涤纶短纤产销 49.02%、聚酯切片产销 52.03%。下游聚酯工厂负荷不高产销不稳定。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微幅下滑。</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, 但市场情绪有所缓解, 原油反弹支撑 PTA 价格。</p> <p>总体而言, 装置检修影响减弱, 下游产销持续平淡, TA205 前空持有。</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>多头集中减仓, 甲醇冲高回落</p> <p>周二各地甲醇现货价格普遍下跌, 其中太仓更是跌破 2700 元/吨。上周西北企业签单量仅 3 万吨, 属于极低水</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-</p> <p>33321431</p>



	<p>平，显示市场成交不好，本周随着期货冲高回落，周一和周二的成交更是冷清。本周甲醇装置开工率维持稳定，西南气头检修并无扩大的趋势，西北前期检修的装置也陆续复产，国内供应保持宽松。近两周欧洲电价不断刷新历史新高，天然气价格也创新高，而随着德国、法国的核能供应减少，欧洲能源紧张的局面将愈演愈烈，重点关注海外甲醇装置的开工情况。国内供应充足，工厂出货压力较大，甲醇价格上行受阻，下行又受煤炭价格支撑。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>2022 年集中投产，聚烯烃前景悲观</p> <p>周三石化库存 64 (-3) 万吨。周二聚烯烃现货价格下跌 50-100 元/吨，市场成交偏差。上海金菲 45 万吨全密度装置临时停车三天，宁夏宝丰一线 30 万吨 PP 装置检修 4 天。2021 年 PE 新增 430 万吨产能，PP 新增 310 万吨产能。2022 年预计新增 PE 产能 510 万吨，PP 产能 430 万吨，且装置投产集中在一季度和四季度，05 和 09 合约将面临较大供应压力。和 2019、2020 年同期一样，目前聚烯烃期货合约包含了次年投产利空的预期，因此价格持续走低，不过下游需求并不差，我们认为下跌空间有限，等待反弹做多机会。</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>港口库存延续降库，供需预期继续好转</p> <p>宏观层面：国际方面，欧洲疫情发展肆虐，但英国排除圣诞节前收紧防疫规定的可能，且 FDA 据悉将授权辉瑞、默克生产新冠口服药。国内方面，发改委副主任表态，将实施好即将出台的扩大内需战略纲要，用好投资政策和消费政策工具，政策层面对经济发展的支持力度不减。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13200 元/吨，-100 元/吨，保税区 STR20 报价 1760 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 46.40 泰铢/公斤，-0.65 泰铢/公斤，泰国胶水报价 51.20 泰铢/公斤，持稳。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</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>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 6.68 万吨，-0.02 万吨，一般贸易库存 23.90 万吨，-0.75 万吨；上期所 RU 仓单 19.62 万吨，+0.03 万吨，NR 仓单 5.52 万吨，+0.13 万吨。港口库存延续去库态势，进口到港仍未显现大幅增长，而下游备货使得仓库出库水平持续大于入库量。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 12100 元/吨，持稳，顺丁报价 14300 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：国际油价大幅反弹，市场情绪逐步修复；当前，国内产区停割叠加海外进口疲软，拉尼娜预期下天然橡胶供应端难有显著增量，而汽车市场触底回暖，需求支撑将逐步抬升，橡胶供需结构延续改善预期，港口库存延续去库态势，价格下方支撑随之走强，RU2205 合约多头寸继续持有，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>新玉米上市加速，玉米价格高位回落</p> <p>上一交易日玉米价格自高位回落。主力合约 2205 早盘收于 2709，较上一日结算价下跌 0.55%，夜盘收于 2698，较结算价下跌 0.59%。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。目前受到天气的好转，新粮集中上市，供给端压力出现明显增加。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 1.1%，日出货速度较上周窄幅提升；高栏港纸浆库存较上周下降 22.7%，日出货速度较上周下降。白卡纸市场报盘波动不大，实单实谈，市场主流价格 5800-6000 元/吨，亦有部分高、低价，整体稍乱，纸厂开工正常，新产能仍有待放量，目前对市场影响有限，渠道库存不多，贸易商后市观望为主，下游按需补货，部分开工不满；双胶纸市场行情整理为主，规模纸厂价格整理为主，中小厂家订单有限，价格持稳，下游经销商对后市信心不足，价格暂稳，有个别低价出现，操盘谨慎，据悉局部部分包装印刷厂有停机情况出现，市场交投清淡；铜版纸市场行情盘整为主，纸企报价暂稳，整体交投有限，经销商价格变动不大，部分低价显</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154</p>



	<p>现，需求面支撑不足，终端客户维持刚需采购，谨慎为主，经销商操盘积极性不强，市场订单持续偏弱。总体来说，纸浆期货横盘震荡，进口针叶浆现货价格随纸浆期货盘面灵活调整，北方局部地区进口阔叶浆适量到货，但业者仍以随行就市为主，下游采买积极性提振有限，观望氛围不减，短期现货走势较为僵持，预计价格或维持盘整微调，关注进口货源到货情况。</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

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