



操盘建议：

金融期货方面：政策面持续有增量利多、中观盈利面有改善预期，技术面亦无转势信号，股指预计延续震荡上行态势。低估值蓝筹板块有修复动能、沪深 300 指数受益最直接，IF 多单继续持有。

商品期货方面：品种间表现分化，宜持多空组合思路。

操作上：

1. 库存延续反季节性降库，需求端维持乐观，RU2205 前多持有；
2. 棕榈油回调压力较大，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>整体维持偏多思路，沪深 300 指数性价比仍最高</p> <p>周三（12 月 22 日），A 股呈震荡态势。截至收盘，上证指数微跌 0.07%报 3622.62 点，深证成指涨 0.7%报 14791.33 点，创业板指涨 0.55%报 3368.7 点，科创 50 指微涨 0.03%报 1375.03 点。当日两市成交总额为 1.06 万亿，较前日略有增加；当日北向资金小幅净流出为 17.45 亿。</p> <p>盘面上，传媒、农林牧渔、电子、和轻工制造等板块涨幅相对较大，而房地产和建筑等板块走势则较弱。此外，锂电、智能音箱和汽车配件等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日上证 50、沪深 300 和中证 500 期指主力合约基差整体持稳。而沪深 300 股指期货主要看跌合约隐含波动率亦无明显变化。总体看，市场预期无弱化迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国第 3 季度实际 GDP 终值环比+2.3%，预期+2.1%，初值+2.1%；2.交通运输部印发《数字交通“十四五”发展规划》，至 2025 年“一脑、五网、两体系”的发展格局基本建成。</p> <p>股指关键位支撑验证有效，再结合微观价格结构看、市场情绪亦仍偏向乐观，技术面整体无转势信号。另国内宏观和产业层面持续有增量利多措施，利于提振市场风险偏好，以及改善中观盈利面预期。综合看，股指仍可维持偏多思路。再从具体分类指数看，前期低估值的蓝筹价值板块有超跌修复动能，而新兴成长板块当前估值与业绩增速匹配度下降、阶段性相对转弱的概率较大。对应而言，沪深 300 指数的配置性价比继续提高，其多单仍可</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>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>上一交易日期债全天震荡走高。主力合约 TS2203、TF2203 和 T2203 分别上涨 0.05%、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 69545/吨，相较前值上涨 140 元/吨。期货方面，昨天铜价早盘震荡走高，夜盘小幅高开后窄幅震荡。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。中国有色工业协会最新数据显示，有色金属产业景气度有所回落。虽然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，但短期难有新增亮点。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。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 19560 元/吨，相较前值上涨 140 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数震荡走弱，市场对风险偏好的提升对美元形成压力，但美元下方仍存在较强支撑，本周即将进入欧美节假日，交投整体较为清淡。供应方面，继荷兰电解铝厂宣布因能源价格高企被迫</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>减产的消息后，黑山唯一的电解铝厂 KAP 在前几日宣布了减产计划，计划于 12 月 15 日开始逐步关停；此外，德国 Trimet 铝业旗下两家铝厂近日因能源价格问题减产近 30%，涉及产能约 7 万吨/年；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，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。（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>上一交易日美元指数震荡走弱，市场对风险偏好的提升对美元形成压力，但美元下方仍存在较强支撑，本周即将进入欧美节假日，交投整体较为清淡。供给方面，据中国海关数据统计，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</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>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。 (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：昨日 ZG 数据，建筑钢材产量增 5.5 万吨（同比-27.34%），厂库降 0.21 万吨（同比-26.17%），社库降 9.21 万吨（同比+14.63%），多个样本螺纹库存仍保持去化。电炉炼钢利润偏低，平电利润不足百元，平电成本集中在 4800 元/吨以上，且电炉 1 月中旬起将陆续停产，叠加北方“2+26”城市秋冬季限产，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。宏观政策转宽松提振 2022 年 3-5 月需求预期，届时低库存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，据钢联消息，工信部年度会议未提及粗钢压减，部分区域高炉已有复产计划，2022 年 3 月以后，在盈利和电炉复产的双重驱动下，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：昨日 ZG 数据，热卷产量减 5.75 万吨（同比-14.21%），厂库减 0.4 万吨（同比-21.79%），社库降 7.77 万吨（同比+21.7%），库存保持去化节奏。采暖季期间，北方“2+26”城区域仍将继续执行秋冬季限产政策，昨日邯郸正式公布秋冬季限产政策，区域粗钢减产 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。低供应下 2022 年热卷库存峰值有望大幅低于 2020 和 2021 年同期峰值。同时，国内稳增</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>长信号逐步增强，宏观货币、财政、地产政策频现利好消息，汽车芯片供应瓶颈有所缓和，或有利于支撑明年3月以后的需求复苏。届时库存相对偏低，有利于支撑价格。不过，工信部年度会议上未提及粗钢压减工作，导致2022年限产政策不确定性较高，在长流程钢厂盈利较好的情况下，钢厂复产意愿较强，近期点钢、钢联消息，部分钢厂已有复产计划，钢厂供应仍有环比增长的可能。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”，钢联消息工信部年度工作会议暂未提及粗钢压减，在长流程钢厂盈利偏强的情况下，增强了12月至春节前部分区域高炉复产、钢厂原料补库，以及明年3月以后钢厂集中复产的预期。港口铁矿石累库速度有所放缓。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，昨日邯郸宣布秋冬季限产方案，计划减产30%，3月中旬以前，应该难以见到钢厂集中大规模复产。北方限产严格或将制约春节前原料补库的强度。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，近期铁矿价格支撑较强，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>煤矿安监局势升温，钢厂冬储预期增强</p> <p>1.动力煤：政策方面，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，煤炭中长期合同履约系统构架逐步明</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>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；但今冬国内仍将遭受多轮寒潮侵袭，气候变动频率及幅度相较往年有所增强，电煤调度及耗煤需求随之上升，采暖季时期动力煤下方价格支撑料将抬升，电煤保供成效届时将受到考验。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>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，冬奥临近亦将扰动北方各地生产及运输，但高炉阶段性复产预期增强，冬储行为下北方钢厂多增加原料采购力度，加之贸易商入市积极，焦化厂厂内库存去化显著，补库需求支撑走强。现货方面，首轮提涨落地后产地焦炭采购价格仍在博弈，但当前焦企利润仍然偏低，焦企看涨预期依然强烈，而港口贸易成交价格率先上调，市场交投氛围持续回暖，现货市场短期内料继续上行。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，孝义召开打击盗采矿产资源专项行动动员部署会，吕梁周边地区煤矿为保安全多主动减产检修，年关临近产地安监力度势必升温，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，且焦化利润尚处低位，焦企采购力度依然偏弱，需求支撑尚且不强，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>EIA 库存下降, 原油宜暂观望</p> <p>地缘政治方面, 此前俄罗斯关闭天然气管道, 切断欧洲天然气供应, 如果欧洲和俄罗斯矛盾难以调和, 则欧洲能源危机有可能会加剧。在此基础上伊朗核问题谈判也被搁置, 其原有产量短期难以回归。后续关注乌克兰局势军事冲突的可能。</p> <p>公共卫生方面, 市场继续高度关注疫情给需求带来的影响, 新冠病毒肺炎在短短一周内就降低了汽油需求。全球受新冠病毒变异体扩散影响, 加剧了社会流动性限制, 对燃料需求下降的担忧增强。</p> <p>库存方面, EIA 数据显示, 截止 12 月 17 日当周, 美国原油库存量 4.2 亿桶, 比前一周下降 471.5 万桶, 为 9 月 10 日当周以来最大库存降幅; 汽油库存环比增长 553.3 万桶、馏分油库存环比增长 39.6 万桶。美国原油库存降幅大于预期, 提振市场情绪。</p> <p>总体而言, 原油市场仍处于季节性弱势, 但欧洲能源危机、变异毒株问题同时扰动, 原油价格波动率放大, 风险加剧情况下建议原油暂观望。</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>
聚酯	<p>原油成本支撑, 聚酯偏强震荡</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 225 万吨 PTA 装置短停后恢复正常。PTA 重启产能较多结束去库存。</p> <p>MEG: 安徽昊源 30 万吨/年乙二醇装置近期负荷提升, 目前满负荷运行。新杭能源 30 万吨/年乙二醇装置近期负荷调整, 目前整体负荷 5 成偏上。近期装置供应量增加。2021 年 11 月乙二醇进口总量 74.28 万吨, 较上月增加 10.22 万吨, 环比增加 15.95%, 同比上升 18.82%。</p> <p>需求端看, 上一交易日江浙地区涤纶长丝产销 237.50%、涤纶短纤产销 134.27%、聚酯切片产销 128.81%。江浙地区聚酯市场回暖, 产销回升。</p> <p>成本端看, 奥米克戎毒株在欧洲快速传播, 多国加强防控措施, 但能源危机也加剧市场情绪波动, 原油反弹支撑 PTA 价格。</p> <p>总体而言, 装置检修影响减弱, 但原油价格反弹成本支撑较强, 聚酯短期偏强震荡。</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 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>
甲醇	<p>港口库存略微减少, 海外开工率创新高</p> <p>根据隆众统计, 本周港口库存小幅减少 4%, 其中华东 46.64 (-4.67) 万吨, 华南 16.13 (+1.78) 万吨。华南到港增多, 库存持续积累。而内地企业库存普遍增加, 本周为 44.09 (+3.29) 万吨, 其中西北、华东和华中库存积累</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格: F3027216 投资咨询: F3027216</p>	<p>联系人: 杨帆 0755- 33321431 从业资格: F3027216</p>



	<p>幅度都超过 10%。相比之下, 订单待发货量仅略微增加, 显示了现货市场成交不佳的情况。周三国内甲醇现货价格加速下跌, 江苏跌破 2700, 山东东营跌至 2450, 均为下半年新低, 西北理论煤制甲醇亏损再度扩大至 600 元/吨。尽管欧洲能源危机, 但国际甲醇开工率并未受影响, 反而达到了年内新高, 11 月价格坚挺的外盘进入 12 月后开始加速下跌, 韩国最新成交价已经跌破 400 美元/吨, 较 10 月高位下跌 140 美元/吨。1 月伊朗仍有限气预期, 但考虑到其他国家装置运行平稳, 今年冬季的限气不会再产生新的利好。国内外供应充足, 需求进入淡季, 甲醇价格上行压力巨大, 下方支撑在于煤炭成本, 短期维持震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>Z0014114</p>	<p>投资咨询: Z0014114</p>
<p>聚烯烃</p>	<p>PE 去库顺利, 原油持续反弹</p> <p>周四石化库存 62.5 (-1.5) 万吨。本周 PE 各环节库存全面减少, 两油减少 3%, 煤制减少 11%, 贸易商减少 7%。而 PP 去库不理想, 两油增加 9%, 非两油减少 0.5%, 贸易商持平。农膜进入淡季, 开工率加速下滑。BOPP 膜价跌势难止, 新订单持续偏少, 企业原料天数达到年内最低, 聚烯烃下游整体表现欠佳。周三聚烯烃现货价格稳定, 部分地区下跌 50 元/吨。新冠口服药获批以及美国原油库存下滑, 原油价格连续三日反弹, WTI 站稳 70 美元。煤炭价格近期虽有回落, 化工用煤市场价仍在 800 元/吨以上, 聚烯烃各工艺生产利润微薄, 限制其下跌空间, 关注利空出尽后的反弹机会。</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>
<p>橡胶</p>	<p>需求改善预期或开始兑现, 港口库存延续降库态势</p> <p>宏观层面: 国际方面, WHO 正在通过疫苗“团结试验”确定第二代新冠疫苗, 辉瑞新冠口服药在美国获紧急使用授权, 试验显示该药物可将住院减少 89%。国内方面, 西安疫情发展形势严峻, 次轮全员核酸检测筛出 127 份阳性样本, 全市小区及单位已实行封闭式管理。</p> <p>供给方面: 现货方面, 山东全乳报价 13350 元/吨, +150 元/吨, 保税区 STR20 报价 1780 美元/吨, +20 美元/吨; 原料方面, 泰国杯胶报价 46.15 泰铢/公斤, -0.25 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</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>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 6.68 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 19.68 万吨，+0.06 万吨，NR 仓单 5.40 万吨，-0.12 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：国际油价继续反弹，市场情绪得到修复；当前，国内产区已然迈入停割阶段，海外进口则延续疲软，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，乘用车产销数据边际改善，需求支撑或逐步抬升，港口库存去库态势不改，价格下方支撑随之走强，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>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早盘震荡下行，夜盘为负反弹。主力合约 2205 早盘收于 2688，较上一日结算价下跌 0.96%，夜盘收于 2695，较结算价上涨 0.04%。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>本周保定地区纸浆库存量较上周下降 6.3%，其中 132 仓库较上周下降 8.9%，铁顺库存较上周下降 1.5%；青岛港纸浆库存较上周下降 1.9%，其中青岛港港内较上周下降 7.7%，港外较上周增加 4.5%；青岛港港内纸浆库存较上周下降 7.7%，港内阔叶浆货源居多，日出货速度较上周变化不大；天津港纸浆库存较上周下降 12.3%，港口日均出货速度较上周窄幅上扬，阔叶浆货源居多；常熟港纸浆库存较上周增加 1.1%，日出货速度较</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>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。白卡纸市场区间波动为主，多数贸易商报盘较平稳，个别低价以回笼资金，市场新单不多，交投略淡；双胶纸市场区间整理，规模纸厂仍有企稳意向，部分纸厂成交策略略显灵活，下游经销商订单仍有偏弱，价格波动不大，个别低价出现，业者操盘积极性偏低，下游印厂刚需补入，需求利好难见；铜版纸市场起伏有限，纸企报盘意向以稳为主，下游经销商交投有限，价格区间震荡，业者信心偏弱，操盘谨慎，局部有低价促销出现，市场观望气氛浓厚，需求面未见起色。总体来说，近期进口木浆现货市场盘面高位运行，业者普遍低价惜售，进口针叶浆现货市场盘面止跌略升，阔叶浆现货市场可外售货源不多，整体交投偏刚需居多，新一轮进口阔叶浆外盘报涨，业者观望气氛浓郁。</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
联系电话：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

