

兴业期货早会通报：2021-12-24

联系电话：021-80220262

操盘建议：

金融期货方面：政策面积极导向未改、技术面整体转强，股指维持多头思路。

商品期货方面：纸浆走势较强，黑色链品种宜持组合思路。

操作上：

1. 部分低估值蓝筹板块有超跌修复动能、部分新兴成长行业盈利端则维持乐观预期，均衡风格配置价值最优，对应沪深 300 期指多单继续持有；
2. 消息面持续发酵，现货报盘提涨，纸浆 SP2205 前多持有；
3. 高炉盈利偏高，春节前钢厂原料补库，买 I2201-卖 RB2201 组合耐心持有至月底。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体多头特征未改，IF 配置价值最高</p> <p>周四（12月23日），A股整体表现震荡偏强。截至收盘，上证指数涨0.57%报3643.34点，深证成指涨0.49%报14863.93点，创业板指涨0.15%报3373.7点，科创50指微涨0.07%报1375.97点。当日两市成交总额为1.08万亿，较前日略有增加；当日北向资金小幅净流入为24.92亿。</p> <p>盘面上，煤炭、农林牧渔、电力及公用事业、食品饮料等板块涨幅较大，而综合金融、地产和消费者服务等板块走势则较弱。此外，特斯拉、钠离子电池和IGBT等概念股表现较为抢眼。</p> <p>当日上证50、沪深300和中证500期指主力合约基差继续缩窄、且整体维持正向结构。而沪深300股指期权主要看跌合约隐含波动率则有回落。总体看，市场预期依旧偏向乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国11月PCE物价指数同比+5.7%，创新高，前值+5%；2.国务院常务会议确定推动外贸稳定发展相关措施，包括鼓励跨境电商、加强企业配套服务等；3.据工信部，将启动公共领域车辆全面电动化城市试点，开展新能源汽车、绿色智能家电、绿色建材下乡活动等。</p> <p>股指关键位支撑持续验证有效，再结合微观价格结构看、市场情绪依旧积极乐观，技术面整体转强。另国内宏观和产业政策面持续有增量利多，且中观盈利面改善预期增强，故股指仍宜持多头思路。再从具体分类指数看，从</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>



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>估值维度看，部分蓝筹价值板块有超跌修复动能；从业绩维度看，部分新兴成长板块则维持高景气度。综合看，当前阶段均衡风格配置价值最佳，对应的沪深 300 指数映射关联度最高，其多单仍可耐心持有。</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>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%、0.13% 和 0.21%。</p> <p>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较为宽松存一定预期，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>	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
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 69885/吨，相较前值上涨 340 元/吨。期货方面，昨天沪铜早盘窄幅震荡，夜盘小幅低开但随后震荡走高。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>	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
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 20060 元/吨，相较前值上涨 500 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数窄幅震荡，</p>	投资咨询部 张舒绮 从业资格：	联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格：



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>圣诞节将至，美国即将进入长周末，市场交投明显清淡，最新公布的核心 PCE 数据显示美国仍存在较大的通胀压力，美元下方存支撑。供应方面，继荷兰电解铝厂宣布因能源价格高企被迫减产的消息后，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。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	F3037345 投资咨询： Z0013114	F3076154
有色金属(镍)	<p>基本面利好不足，沪镍偏弱运行</p> <p>上一交易日美元指数窄幅震荡，圣诞节将至，美国即将进入长周末，市场交投明显清淡，最新公布的核心 PCE 数据显示美国仍存在较大的通胀压力，美元下方存支撑。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%。库存方面，国内精炼镍进口镍板资源不足，下游需求释放，导致现货升水走高，国内库存再度下滑，近日虽有进口镍板陆续到货，但资源有限下，库存难以快速累积，低库存风险仍在。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</p>	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>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，短期基本面趋稳运行，主要矛盾并未凸显，市场情绪回暖，叠加宏观面刺激，镍价出现反弹上涨，但目前下游不锈钢消费并未表现良好复苏迹象，同时年末新能源下游价格突破尚缺条件，叠加锂资源横行挤压三元前驱体产业利润，基本面整体利好驱动不足。</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>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 MS 数据，螺纹产量降 8.42 万吨（同比-23.59%），厂库降 14.35 万吨（同比-20.78%），社库降 19.25 万吨（同比-5.61%），总库存降 33.6 万吨（同比-11.41%），表需环比降 15 万吨至 298.56 万吨（同比-19.78%），螺纹库存保持去化。目前电炉平电成本约 4850 上下，盈利偏低且春节临近，产量难以释放，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。而国内逆周期调节政策提振 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，价格上方的压力也逐步显现：(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，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，螺纹价格走势或将陷入震荡。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 月底止盈后移仓 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 MS 数据，热卷产量减 9.25 万吨（同比-11.34%），厂库减 0.78 万吨（同比-7.4%），社库降 8.2 万吨（同比+17.91%），热卷库存保持去化。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，区域粗钢将减产 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释放。低供应下</p>	投资咨询部 魏莹	联系人：魏莹 021-80220132



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>2022 年热卷库存峰值有望大幅低于 2020 和 2021 年同期。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，汽车芯片供应瓶颈有所缓和，乘联会初步推算 12 月汽车产销数据环比进一步好转，市场对明年 3 月以后的需求复苏保佑期待。届时库存相对偏低，有利于支撑热卷价格。不过，工信部年度会议上未提及粗钢压减工作，奥运期间限产政策也出现避免一刀切的信号，导致 2022 年限产政策不确定性较高，而长流程钢厂盈利较好，高炉仍有复产意愿，昨日市场消息，唐山钢厂松汀、天柱钢厂有高炉复产及投产，未来钢厂供应仍有环比增长的可能。综合看，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 月及之后热卷限产压力环比减轻的预期有所增强，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：国内宏观逆周期调节政策逐渐发力，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，奥运期间限产政策又出现避免一刀切的信号，而长流程钢厂盈利偏强，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，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，区域粗钢将减产 30%，3 月中旬以前，料难以见到钢厂集中大规模复产。并且北方限产严格也可能制约春节前原料补库的规模。同时，据我们估算若铁矿石保持 100 美金以上的价格，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>		
产业链 煤炭产 业链	<p>年末警惕安监收紧，下游补库预期较强</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</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询：</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询：</p>



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

<p>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，山西省政府要求立即在全省开展安全生产领域风险隐患大排查大整治“百日攻坚”集中行动，年末矿井安全检查力度势必升温，焦煤供应预期或有收紧；进口煤方面，蒙煤进口依然困难，通关车数维持低位，但港口澳煤开始清关，澳煤禁令或有放松预期，进口煤市场恐将生变。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</p>	Z0016224	Z0016224
--	----------	----------



	<p>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> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>价格波动放大，原油宜暂观望</p> <p>宏观方面，美国 11 月份 PCE 同比上涨 4.7%，较 10 月份 4.1% 的通胀率大幅加速，刷新 1989 年以来新高。截至 12 月 18 日的一周内，美国首次申请失业救济的人数达到 20.5 万人。此外美国 11 月耐用品订单月率录得 2.5%；11 月个人支出月率录得 0.6%。在美国一系列重要数据出炉后，美元汇率遭遇大幅抛/售，也支撑了以美元计价的原油期货市场气氛。</p> <p>供应方面，截止 12 月 23 日的一周，美国在线钻探油井数量 480 座，为 2020 年 4 月以来最高水平；比前周增加 5 座；比去年同期增加 216 座。本周美国能源企业的石油和天然气活跃钻井数量连续第三周增加。</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>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>	投资咨询部 杨帆 从业资格：F3027216 投资咨询：Z0014114	联系人：葛子远 021-80220137 从业资格：F3062781
聚酯	<p>原油成本支撑，聚酯偏强震荡</p> <p>PTA：华南一套 450 万吨 PTA 装置计划 1 月初检修 3 周；东北一套 225 万吨 PTA 装置短停后恢复正常。预估下周 PTA 产能运行率 75.5%-79%，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 38.04%、涤纶短纤产销 94.19%、聚酯切片产销 54.75%。聚酯市场疲软，产销平淡，预估未来两周聚酯开工负荷在 78%-81%。</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，但短期内欧洲能源危机难以缓解，原油反弹支撑 PTA 价格。</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格：F3027216 投资咨询：Z0014114	联系人：葛子远 021-80220137 从业资格：F3062781



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
甲醇	港口库存大幅减少，甲醇下跌空间有限 根据卓创统计，本周港口库存大幅减少 9%，其中华东 47 (-8.2) 万吨，华南 17.6 (+1.73) 万吨。太仓日均提货量仅 2300 吨。未来两周到港量预计为 67 万吨，增量主要来自江苏。国内甲醇装置开工率 68.64% (+1.94%)，本周无新增检修装置，西北装置开工负荷稳步提升中，下周河北金石、榆林兖矿和贵州赤天化计划重启。下游开工率基本稳定，MTO 略微降低，南京诚志二期最快下周重启。11 月甲醇进口量 105.34 万吨，并未如预期明显减少，12 月上半月到港量偏少，但中旬起华南到港量明显增加，库存也止跌转升，下周起江苏到港也增多，12 月进口量预计为 90-95 万吨，海外装置开工率极高，1 月份进口量也将偏高。供应充足是压制甲醇价格的主要因素，不过临近春节，下游存在补库需求，完全不建议继续做空甲醇。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
聚烯烃	利空出尽，聚烯烃迎来反弹 周五石化库存 59.5 (-3) 万吨。本周聚烯烃现货价格较上周无变化，期货主力合约 100 点窄幅震荡，美金报价跌 5-10 美元/吨，进口倒挂情况依然存在。本周装置稳定运行，仅个别装置临时停车 3-4 天，对产量影响极小。下周为月底，工厂将加大去库力度，如果石化库存降低至 60 万吨以下，可能引发部分地区可流通货源紧张的情况，进而支撑现货价格。目前基本面已经利空出尽，一旦原油反弹、海外疫情缓解或者国内聚烯烃供应趋紧，价格将迎来 200-300 的反弹行情。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
橡胶	轮胎开工涨跌互显，全面停割制约供应 宏观层面：国际方面，美国 11 月核心 PCE 价格指数同比上涨 4.7%，创近 40 年来新高，市场对经济前景的看法逐步改善。国内方面，国务院常务会议确定跨周期调节措施，称将加强对进出口的政策支持，保持汇率稳定。 供给方面：现货方面，山东全乳报价 13425 元/吨，+75 元/吨，保税区 STR20 报价 1790 美元/吨，+10 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 46.00 泰铢/公斤，-0.15 泰铢/公斤，泰国胶水报价 51.50 泰铢/公斤，+0.30 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	投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>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 63.86%，+0.86%，半钢胎开工率 63.75%，-0.25%。轮企开工延续分化，整体开工水平尚可，而下游乘用车市场复苏在即，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 20.45 万吨，+0.77 万吨，NR 仓单 5.46 万吨，+0.06 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：国内产区迈入停割阶段，海外进口延续疲软态势，拉尼娜预期下天然橡胶供应端难有显著增量，而汽车市场否极泰来，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小幅上行，夜盘出现回落。主力合约 2205 早盘收于 2706，较上一日结算价上涨 0.45%，夜盘收于 2698，较结算价下跌 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>	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
纸浆	<p>消息面持续发酵，现货报盘提涨</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</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
--	--	--

免责条款

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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报