



兴业期货早会通报：2021-12-27

联系电话：021-80220262

操盘建议：

金融期货方面：关键位支撑有效、政策面积极导向明确，股指无转空头势信号。

商品期货方面：品种间表现分化，宜持多空组合思路。

操作上：

- 部分蓝筹价值板块仍有超跌修复空间、部分新兴成长板块景气度则将改善，均衡风格配置性价比仍最高，沪深300期指多单继续持有；
- 春节前原料补库，春节后复产预期，买I2201-卖RB2201组合耐心持有至月底后移仓；
- 棕榈油下行驱动强于豆油，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>整体仍无转势信号，IF多单继续持有</p> <p>上周五（12月24日），A股整体下挫。截至收盘，上证指数跌0.69%报3618.05点，深证成指跌1.03%报14710.33点，创业板指跌2.27%报3297.11点，科创50指跌1.25%报1358.73点。当日两市成交总额为1.13万亿、较前日增加，当周整体保持万亿水平之上。当周上证指数累计跌0.39%，深证成指累计跌1.06%，创业板指累计跌4%，科创50指累计跌2.88%。</p> <p>盘面上，电力设备及新能源、有色金属、汽车、钢铁等板块领跌，而消费者服务、食品饮料和农林牧渔等板块走势则较为坚挺。此外，仿制药和新冠疫情等概念股亦有较抢眼表现。</p> <p>当日上证50、沪深300和中证500期指主力合约基差继续缩窄、且整体维持正向结构。而沪深300股指期权主要看涨合约隐含波动率亦未明显回落。总体看，市场预期无明显弱化迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1.据央行货币政策委员会2021年第4季度例会，稳健的货币政策要灵活适度，发挥好相关工具总量和结构双重功能；2.国家能源局明确2022年能源工作七大重点任务，包括出台《能源领域碳达峰实施方案》等；3.据中央农村工作会议精神，要深入推进农村一二三产业融合、推进农业农村绿色发展等。</p> <p>股指关键位支撑有效、市场无明确悲观情绪，且整体量能水平亦有较强支撑，技术面无转势信号。另国内宏观和产业政策面积极导向未改，且持续有增量措施，利于提</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>振市场风险偏好。再考虑具体分类指数，从估值维度看，食品饮料等部分蓝筹价值板块有超跌修复动能；从业绩维度看，消费电子等部分新兴成长板块景气度则有改善预期。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弱。主力合约 TS2203、TF2203 和 T2203 分别下跌 0.03%、0.08% 和 0.11%。</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。央行虽然下调 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显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 69860/吨，相较前值下跌 25 元/吨。期货方面，沪铜上周五全天窄幅震荡。</p> <p>海外宏观方面，美元指数近期上行放缓，但在货币政策收紧的预期下，下方支撑仍较强。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，相较前值不变。</p> <p>宏观方面，上周受到市场对美国经济乐观预期减弱且避险</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：



	<p>情绪有所消退的影响，美元指数自高位小幅回落，但通胀预期下逐步收紧的货币政策仍对美元形成有力支撑，美元指数维持在 96 上方。供应方面，欧洲能源短缺困境仍无缓解迹象，其负面影响还在扩散，德国 Trimet 铝业公司旗下的两家冶炼厂预计产量减少近 30%，这两家工厂的现货原材料和能源价格高达 3800 美元/吨，远高于伦敦金属交易所期铝报价约 2800 美元；欧洲最大的铝冶炼商法国敦刻尔克铝业公司在过去两周限制了产量，铝减产约 3%；斯洛文尼亚的 Talum 铝厂已停 24 个电解槽，并计划将明年的计划产量减少 50%，斯洛伐克的 Slovalco 铝厂已减产 10%，计划明年将产量降至 80%；黑山铝生产商 KAP 则可能面临关停的命运，涉及 7.5 万吨年产能；罗马尼亚铝企 Alro 已经启动了停产计划，该铝厂年产能 29 万吨，计划第一阶段减产 60%，且已经启动了停产程序，目前停产产能尚未超过 40 万吨；荷兰的 Aldel 铝厂则已于 10 月 11 日停产，涉及产能 11 万吨，预计停产将延续至明年年初。需求方面，临近年底电解铝库存持续去库，归结原因一部分因为担心铝材出口退税取消的影响，各地大中型铝材厂普遍出现“抢出口”的情况，但从铝板带箔、铝杆、铝棒等需求来看，临近年底，多数铝材企业及经销商对本年度订单进行收尾工作，回笼资金，预期消费改善空间也不大。综上所述，沪铝在国内供给端无新增限产的情况下，短期国内基本面趋向转弱，或将限制价格上涨空间。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>上周受到市场对美国经济乐观预期减弱且避险情绪有所消退的影响，美元指数自高位小幅回落，但通胀预期下逐步收紧的货币政策仍对美元形成有力支撑，美元指数维持在 96 上方。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，</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



	<p>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：目前电炉平电成本高于 4850 元/吨，盈利偏低且春节临近即将停产，叠加采暖季北方“2+26”城市限产，预计 12 月下旬至明年 3 月中旬期间，螺纹产量难以大幅释放。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，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高周转模式，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：采暖季期间，北方“2+26”城区域仍将继续执行限产政策，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 2022 年热卷库存峰值有望明显低于 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有期待。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，而热卷长流程钢厂盈利较好，春节后集中复产预期较强。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</p>	投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895



	<p>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，增强了春节前钢厂原料补库，以及明年 3 月以后高炉集中复产的预期，对铁矿石现货价格及 01 合约价格形成支撑。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，料难以见到高炉集中大规模复产。在北方限产严格的大背景下，春节前钢厂原料补库规模也将受限。同时，据我们估算，若铁矿石维持当前 120 美金以上的价格，则 2022 年全球矿山产能出清规模有限，铁矿供应长期宽松的格局较难逆转。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，耐心寻找逢高做空的机会；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>		
煤炭产业链	<p>矿山安监力度增强，原料补库意愿仍存</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>	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



<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，山西各地安全及各类检查趋于频繁，且吕梁地区部分国有煤矿因完成年度任务而存在停产检修状况，坑口可售资源较为有限，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，而港口澳煤开始清关，澳煤禁令或有放松预期，关注进口煤市场政策风向。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，焦煤煤矿库存多月来首现下降。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，原料现货市场拐点临近，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> <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 放大，原油宜暂观望 宏观方面，美联储表示将在3月份结束其大规模购买债券的计划，从而为三次加息铺平道路。 公共卫生方面，新冠病毒奥密克戎变体在欧洲和美国病例激增，市场担心为遏制其扩散而出台的新限制措施可能会削弱燃料需求。</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>供应方面，OPEC+将于1月4日举行会议，决定是否在2月份再将原油日产量提高40万桶。美国页岩油产量继续增长，已经建设但未完工油井持续减少，活跃钻井平台增加。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>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>		
聚酯	<p>供需结构偏宽松，聚酯震荡偏弱</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PTA产能较多，供应增加结束去库存状态</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30.30%、涤纶短纤产销115.75%、聚酯切片产销61.23%。聚酯市场微涨，产销高低不一，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，原油价格下降对聚酯成本支撑减弱。</p> <p>总体而言，成本端无明显利好支撑，供需结构偏宽松，聚酯或震荡偏弱。</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
甲醇	<p>成本支撑限制下跌，供应宽松制约上涨</p> <p>上周五内地甲醇现货价格稳定，沿海跌30元/吨，太仓跌破2700元/吨。本周无新增检修计划，榆林兖矿(65)、河北金石(30)和贵州赤天化(30)计划周末重启。当前新疆、内蒙等地的现货报价已经接近去年同期，不过由于化工煤价格依然在700元/吨以上，理论利润相差500元/吨以上，而气头理论利润差别更是达到了900元/吨，制约了甲醇的跌幅，不过换而言之，一旦能源价格快速回落，2021年1月的下跌行情可能会重现。今年过年较早，一月份甲醇需求势必会持续下滑，在供应保持高位，且新装置即将投产的压力下，甲醇很难出现大涨行情，以05合约为例，预计2500-2700之间震荡，之前推荐的卖出MA202行权价2600的跨式已经获利50%以上，可耐心持有到期或新增仓位。</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：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114



聚烯烃	<p>新装置顺利投产，关注 L-PP 价差收窄机会</p> <p>周一石化库存 63 (+3.5) 万吨。上周五聚烯烃现货价格平稳，市场成交一般。埃克森美孚的一个炼厂发生火灾，但并未影响到其 PE 装置的生产。12 月 22 日，浙石化二期 LD 项目一次试车成功，镇海炼化 HD 也于周末试车成功，将于 1 月上旬正式投产，尽管新装置对标品现货的影响不会立刻体现，但直接加重了市场看空情绪。受益于节日需求，11 月塑料制品产量 731 万吨，达到年内最高，按照季节性 12 月产量依然维持高位，但 1-2 月将明显减少，本周开始聚烯烃下游开工率普遍下降 2%-4%，部分下游，诸如包装膜和中空，较去年同期低 5% 以上，显示了当前需求偏差的情况。如果本周 PP2205 盘中突破 8300，可尝试短线做空，否则建议等待 1 月 4 日欧佩克减产协议出来后再入场。</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：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114
橡胶	<p>市场情绪偏向弱势，橡胶供需预期尚可</p> <p>宏观层面：国际方面，全球新冠病例呈现激增态势，美国单日 Omicron 病例新增已超过 Delta，法国陷入疫情以来增长峰值，市场忧虑情绪加重。国内方面，央行四季度例会指出，稳健的货币政策要灵活适度，发挥其总量和结构双重功能，更加主动有为，加大对实体经济的支持力度。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报 13450 元/吨，+25 元/吨，保税区 STR20 报 1780 美元/吨，-10 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报 46.00 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报 50.00 泰铢/公斤，-1.50 泰铢/公斤。国内寒潮反复来袭，两大产区悉数停割，拉尼娜事件背景下气候条件变动加剧，而泰国南部各主产区降水预测均大幅高于历史均值，物候条件或有走差预期，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 63.86%，+0.86%，半钢胎开工率 63.75%，-0.25%。轮企开工延续分化，开工意愿整体尚可，但出口市场依然火爆，而下游乘用车消费复苏在即，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 20.66 万吨，+0.21 万吨，NR 仓单 5.50 万吨，+0.04 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>	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



	<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：国内停割叠加进口疲软，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，港口库存延续降库态势，价格下方支撑亦随之走强，RU2205 合约多头头寸继续持有；但考虑到市场情绪有所走弱，变异毒株对全球影响几何仍有较大未知，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走弱，夜盘低开后窄幅震荡。主力合约 2205 早盘收于 2696，较上一日结算价下跌 0.11%，夜盘收于 2691，较结算价下跌 0.22%。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>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%；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。白卡纸市场偏弱运行，纸价波动不大，下游备货积极性不高，需求偏弱，贸易商维持正常或偏低库存，中长期预期不乐观，部分报盘较坚挺，部分成交小幅让利，纸厂定价情况尚不明确，市场暂无调整动力；双胶纸市场行情整理为主，目前纸厂方面订单平平，报盘暂稳，部分成交策略稍显灵活，中小厂家交投平平，价格偏稳运行，经销商成交有限，操盘积极性不高，市场重心区间整理，下游印厂社会需求偏淡，刚需采购；铜版纸市场平稳为主，目前纸厂交投一般，多以坚挺为主，下游经销商订单有限，市场交投一般，价格几无变动，市场心态偏弱，交投氛围持续不佳，下游印厂多维持刚需，需求利好不足。总体来说，由于 Canfor 宣布延长纸浆检修，延长的停机时间将约为 85-100 天，针叶浆的</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



产量将减少 6.8 万-8 万吨，后期进口针叶浆到货存在收窄预期，市场心态受到支撑，期现货报盘有走高，但由于纸厂采购仍相对谨慎，维持按需补货，故实际成交情况仍需观望，短期浆价或盘整微调，均实单实谈。 (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

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 棟 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