



兴业期货早会通报：2021-12-29

操盘建议：

金融期货方面：政策面积极信号持续印证、市场整体情绪偏向乐观，且部分行业盈利端亦有实质性支撑，股指维持多头思路。

商品期货方面：橡胶基本面偏强，豆棕价差有望向上修复。

操作上：

1. 主要板块轮涨节奏切换较快、且风格差异较大，均衡风格整体表现仍将占优，IF 多单继续持有；
2. 港口延续反季节性降库，供需转好预期逐步验证，橡胶 RU2205 前多持有；
3. 棕榈油供需面预期弱于豆油，买 Y2205-空 P2205 组合持有。

品种建议：

| 品种 | 观点及操作建议 | 分析师 | 联系电话 |
|----|---|--|---|
| 股指 | <p>均衡风格配置价值最高，IF 多单继续持有</p> <p>周二（12月28日），A股整体呈涨势。截至收盘，上证指数涨0.39%报3630.11点，深证成指涨0.83%报14837.87点，创业板指涨1.05%报3328.56点，科创50指涨1.03%报1369.62点。当日两市成交总额为1万亿，较前日有所增加；当日北向资金净流入未12.9亿。</p> <p>盘面上，有色金属、家电、基础化工、新能源电力设备等板块涨幅较大，而煤炭和公用事业等板块走势则较弱。此外，数字货币、CRO和稀土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。而沪深300股指期权主要看涨合约隐含波动率亦有抬升。总体看，市场预期仍偏向积极。</p> <p>当日主要消息如下：1.央行行长易纲称，下一步将完善市场化利率形成和传导机制，推动企业综合融资成本稳中有降；2.据《“十四五”智能制造发展规划》，至2025年70%的规模以上制造业企业基本实现数字化网络化；3.据《“十四五”机器人产业发展规划》，至2025年我国成为全球机器人技术创新策源地、高端制造集聚地和集成应用新高地。</p> <p>从近日股指表现看，其关键位支撑逐步强化，再结合微观价格结构看、市场对后市整体持乐观态度，技术面多头特征增强。另国内政策面依旧积极，且部分消费及成长</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>板块盈利端亦有实质性改善或进一步潜在驱动。综合看，股指上行概率更大。再从具体分类指数看，当前主要板块轮涨节奏切换较快，且风格差异较大，预计均衡风格配置价值依旧最佳，对应的沪深 300 指数映射关联度最高，其多单仍宜耐心持有。</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运行，临近尾盘略有上行。主力合约 TS2203、TF2203 和 T2203 分别上涨 0.01%、0.01% 和 0.06%。央行四季度例会上提及“主动有为”、“做好加法”等词汇，进一步提高市场货币政策预期，对债市形成支撑。资金方面，受到跨年因素的影响，央行昨日进一步加大净投放，规模达到 1900 亿，资金面较为宽松，市场情况较为乐观。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 70300/吨，相较前值上涨 640 元/吨。期货方面，沪铜全天先上后下，震荡运行。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。年底将至，央行连续在公开市场大额投放，货币政策仍较为宽松。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 19780 元/吨，相较前值下跌 20 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数窄幅震荡，小幅走强，美股走弱对美元形成支撑，且市场预期美联储最</p> | 投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 | 联系人：汪鸣明 021-80220133 从业资格： F3076154 |



| | | | |
|---------|--|--|--|
| | <p>早可能在3月加息，美元预计维持高位运行。供应方面，山西近期因自然灾害，限产限电，采暖季节到来等因素导致供应紧缺，近期山西河南都已经恢复正常生产，因之前铝土矿供给不足，库存相对紧张，各厂家正在积极补充库存，虽然恢复生产，缓解了库存压力，但是资源还是处于紧缺状态，预测近期铝土矿价格不会下调，后期会有震荡趋势；罗马尼亚ALRO铝业宣布2022年原铝产量将减产，由五个电解车间减至两个电解车间，在原铝减产的同时，公司计划保持甚至是提高加工产品产量，2022年原铝减产量将部分由再生金属或从第三方采购原铝来弥补。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。库存方面，截止12月27日，中国电解铝社会库存84.7万吨，较上周四（12月23日）减少2.5万吨，去年同期为60万吨，分地区来看，无锡地区库存减少明显，杭州、佛山、海安地区库存小幅减少，宁波地区库存略有增加，其余地区库存维持平稳。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> | 投资咨询： Z0013114 | |
| 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，小幅走强，美股走弱对美元形成支撑，且市场预期美联储最早可能在3月加息，美元预计维持高位运行。供给方面，菲律宾国家减灾委员会(NDRRMC)12月27日数据显示，台风奥德特目前已造成389人死亡、62人失踪与数百人受伤，此次台风对菲律宾包括苏里高、达沃、迪纳加特在内多个地区基础设施造成毁灭性影响，水电供应短缺加之疫情导致居民难以维持正常生计，预计将影响镍矿供应。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，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</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>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>现实偏弱预期偏强，钢价震荡运行</p> <p>1、螺纹：目前富宝电炉平电成本在 4850 元/吨上下，截止 27 日已基本亏损，而春节临近电炉即将停产，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 点后，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，市场对需求能否消化供给增长存有担忧；（3）需求进入淡季，主动冬储意愿有限，价格缺乏进一步上行动能。综合看，螺纹价格走势或将陷入区间震荡。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 的套利策略可以开始逐步止盈后移仓 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，宏观政策转向宽松，汽车芯片供应瓶颈有所缓和，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。同时，终端需求进入淡季，经济增速下行压力背景下，市场主动冬储意愿有限，短期价格上行动能衰减。综合看，热卷价格或将震荡运行。建</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>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热卷的套利策略可以开始逐步止盈后移仓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，2022年春节前钢厂原料补库规模也将明显受限。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，寻找逢高做空的机会；组合上，空螺纹01，多铁矿01的套利策略可开始逐步止盈后移仓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>强预期不及弱现实，市场情绪走差拖累价格走势</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；全国煤炭交易中心随即于27日发布通知指出，全国煤炭交易中心平台2022年煤炭中长期合同相关录入、确认功能重新开放，2022年煤炭中长期合同补录和合同信息完善确认相关工作延期至12月30日24:00之前，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于往年有所增强，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，临近年底环保管控虽有松动，但限产情况依然普遍，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，山东地区及南方地区钢厂基本落实焦炭第一轮提涨，涨价幅度 100-120 元/吨，现货提涨仍在博弈，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，期货价格回调企稳后仍有反弹动力，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，年关将至，山西地区多数国有矿井因完成年度任务而进入减产检修阶段，部分民营煤矿也有一定限产行为，另外，产地部分矿井考虑提前放假，汾渭调研数据显示不少矿井将于 1 月 15 日左右放假，焦煤供应有进一步收紧预期；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：冬储行情带动此轮价格上行，焦炭现货市场部分落实涨价，供需结构延续好转态势，买 J2205 前多可继续持有，入场点位 2867.5；但从焦炭库存结构变动情况而言，钢厂补库力度或不及此前预期，下游对焦炭价格议价权依然较强，加之当前盘面持仓情况依然分散，资金行为容易放大产业消息，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>短期波动放大，原油宜暂观望</p> <p>公共卫生方面，新冠病毒奥密克戎在全球扩散，特别重创欧洲和美国，航班减少或停运，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：</p> | <p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p> |



| | | | |
|----|--|---|---|
| | <p>供需方面，市场在等待 OPEC+下周召开的 2 月份产量政策会议。随着需求增加，OPEC 逐步小幅增加产量，将油价成功地支撑在每桶 70 美元附近，如果奥密克戎变体导致全球石油需求减缓，2 月份产量政策或许有变化。</p> <p>库存方面，API 数据显示，截止 12 月 24 日当周，美国商业原油库存 4.084 亿桶，比前周减少 310 万桶，汽油库存减少 31.9 万桶，馏分油库存减少 71.6 万桶。全口径原油库存减少，利好支撑油价，后续关注 EIA 原油库存数据。</p> <p>总体而言，地缘政治冲突变数较大，同时在疫情扰动下，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> | Z0014114 | |
| 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。关注下周华南 PTA 装置是否如期检修，截止 12 月 24 日当周，PTA 社会库存 319.4 万吨。</p> <p>MEG：山西沃能 30 万吨/年乙二醇装置 2021 年 9 月初停车检修，2021 年 10 月中旬重启；近期负荷小幅下调，目前装置负荷 5-6 成。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 217.78%、涤纶短纤产销 149.03%、聚酯切片产销 170.04%。产销较好，关注高产销持续性。预估未来两周聚酯开工负荷在 78%-81%。</p> <p>成本端看，API 原油库存大幅下降，原油价格上涨支撑聚酯成本。</p> <p>总体而言，PTA 产能运行率回升，理论积累库存，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>现货延续下跌，市场成交惨淡</p> <p>本周西北甲醇企业签单量仅 1.4 万吨，属于极低水平，反映了西北现货成交极差。周二各地甲醇现货价格延续下跌，其中山东、重庆跌幅超过 100 元/吨，海外价格也持续下跌，东南亚 CFR 报价已经跌破 400 美元/吨。内蒙古九鼎 (10) 昨日临时停车三天，本周暂无其他新增检修装置，榆林兖矿、河北金石推迟至 1 月底重启，不过重庆卡贝乐、四川泸天化和中石化川维三套大型气头装置将于 1 月上旬重启，1 月甲醇供应压力依然较大。国内产量极高，到港开始回升，供应端充斥利空，需求端虽然有年前备货的利</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 |



| | | | |
|-----|---|--|---|
| | 好，但考虑到疫情管控和环保限产，预计对甲醇价格刺激程度有限，甲醇目前属于化工品中较弱的品种，并不是做多首选品种。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。) | | |
| 聚烯烃 | 原油持续反弹，轻仓尝试做多 L2205 周三石化库存 56 (-3) 万吨，月底惯例加速去库。 周二现货下跌 50 元/吨，上午成交一般，下午期货企稳后成交好转。徐州海天 (20) 和东方鸿业 (15) PP 装置顺利重启，天津联合 (30) 和绍兴三圆 (30) 预计后天重启。近期原油持续反弹，几乎抹平 11 月 26 日 12% 的跌幅。原油重回高位后，油制成本将对聚烯烃价格形成较强支撑，尤其是 PE。另外如果 1 月 4 日欧佩克并未扩大增产力度，原油极有可能继续上涨，因此不建议继续做空聚烯烃，短线可尝试做多 L2205 合约。 (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 | 港口降库态势不改，供应端难有显著增量 宏观层面：国际方面，美国疾控中心将 Omicron 变异毒株在新冠患者中的预估占比从 73% 下修至 58.6%，并预测该变异株潜伏期更短。国内方面，央行表示 2022 年货币信贷总量要稳定增长，下一步将完善市场化利率形成和传导机制，发挥贷款市场报价利率改革效能。 供给方面：现货方面，山东全乳报价 13725 元/吨，+225 元/吨，保税区 STR20 报价 1810 美元/吨，+30 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 45.50 泰铢/公斤，持稳，泰国胶水报价 48.00 泰铢/公斤，-0.50 泰铢/公斤。 国内产区悉数迈入停割季，而拉尼娜事件背景下气候条件变动明显加剧，泰国南部各主产区物候条件有走差预期，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或难有显著增量。 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，但出口市场依然维持较高增长，单月出口数量连创历史新高，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。 库存方面：青岛保税区区内库存 6.61 万吨，-0.07 万吨，一般贸易库存 22.78 万吨，-1.12 万吨；上期所 RU 仓单 20.78 万吨，+0.12 万吨，NR 仓单 5.67 万吨，+0.09 万吨。海外到港延续疲软，下游采购意愿尚可，保税区仓库出库量依然大于入库水平，港口橡胶库存降库态势不改。 | 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，需求支撑逐步抬升，橡胶供需结构维持改善态势，且当前港口库存延续反季节降库，库存端对价格的支撑作用继续走强，RU2205 合约多头头寸继续持有；但考虑到市场情绪有所走弱，变异毒株不时影响市场情绪，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，玉米价格上方承压</p> <p>上一交易日玉米价格全天震荡走弱。主力合约 2205 早盘收于 2681，较上一日结算价下跌 0.52%，夜盘收于 2673，较结算价下跌 0.48%。供给方面，东北地区新玉米上市不断加速，但受到天气的影响，运力仍存在一定问题，玉米区域分化情况仍旧延续。需求方面，目前仍表现一般，下游整体开机率一般，补库意愿不强，普遍以维持安全库存为主。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展现，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>需求利好支撑有限，纸浆震荡运行</p> <p>本周常熟港纸浆库存较上周下降 4.9%，日出货速度较上周明显下降；高栏港纸浆库存较上周基本持平，日出货速度较上周变化不大；青岛港港内纸浆库存较上周下降 4.2%，港内阔叶浆货源居多，日出货速度较上周下降明显。白卡纸市场走势变动不大，规模企业新单执行政策尚不明晰，厂家盘面暂无调整，市场新单有限，交投整体偏弱，但市场货源供应仍偏紧，贸易商库存无压力，因此多维持稳盘观望心态，部分区域成交价稍乱，多数在区间内窄幅调整；双胶纸市场几无波动，规模纸厂报价偏稳，实际成交略显灵活，中小纸厂订单一般，价格偏稳运行，下游经销商成交平平，操盘积极性不高，市场信心略有不足，对涨价函多持观望态度；铜版纸市场主流盘整，纸企库存压力犹存，报盘暂稳，下游经销商交投有限，市场有消极心态出现，业者对涨价函接受度偏低，多认为目前市场需求疲软，市场重心上行动力不足，个别价格甚至有下行风险。总体来说，纸浆期货呈现震荡上行走势，进口针叶浆交投平平，但受纸浆期货盘面带动，现货价格坚挺，另外阔叶浆部分牌号可流通现货紧张，区域报盘随之上行，而终端需求放量有限，市场观望氛围不减，业者多随</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 |



| | | |
|--|--|--|
| 行就市，预计短期进口木浆市场或维持盘整运行，关注消息面及供需变动。 (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