



兴业期货早会通报：2021-12-30

操盘建议：

金融期货方面：关键位支撑有效、政策面驱动积极，且基本面无增量利空指引，股指依旧无转势信号。沪深 300 对相关利多兼容性最强、且盘面实际表现最稳健，IF 前多仍可耐心持有。

商品期货方面：聚乙烯存向上驱动，黑色链品种宜持多空组合思路。

操作上：

1. 原油成本支撑，石化库存低位，L2205 新多入场；
2. 基于采暖季后钢厂集中复产及此前原料补库预期，买 I2205-卖 RB2205 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>整体无转势信号，沪深 300 期指多单表现最稳健</p> <p>周三（12 月 29 日），A 股整体呈跌势。截至收盘，上证指数跌 0.91% 报 3597 点，深证成指跌 1.24% 报 14653.82 点，创业板指跌 1.4% 报 3281.9 点，科创 50 指跌 0.98% 报 1356.21 点。当日两市成交总额为 9986 亿、较前日小幅缩量；当日北向资金小幅净流入为 6.62 亿。</p> <p>盘面上，食品饮料、农林牧渔和家电等板块跌幅较大，而国防军工和交通运输等板块走势则相对坚挺。此外，锂电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 期指主力合约基差变化强弱不一，但整体维持正向结构。而沪深 300 股指期货期权主要看涨合约隐含波动率总体降幅则相对有限。总体看，市场一致性预期无明显弱化迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1. 全国商务工作电视电话会议部署 2022 年重点工作，提出要促进消费、多措并举稳定外贸等；2. 据《“十四五”全国农业农村科技发展规划》，至 2025 年力争突破一批受制于人的“卡脖子”技术和短板技术。</p> <p>从近日股指表现看，其短线虽有调整、但关键位支撑依旧有效；此外，其量能较前期虽有所下降、但整体仍处较高水平区间，再从微观价格结构看，市场情绪并无明确转向悲观信号。另国内政策面驱动依旧积极向上、而基本面无增量利空指引。总体看，股指无转势信号。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，而沪深 300 指数兼容性最高、且盘面实际表现</p>	<p>投资咨询部</p> <p>李光军</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：李光军</p> <p>021-80220262</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>

	<p>最稳健，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>市场宏观预期悲观，债市走势偏强</p> <p>上一交易日期债早盘高开，随后全天高位震荡。主力合约 TS2203、TF2203 和 T2203 分别上涨 0.04%、0.11%和 0.10%。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。央行近期在公开市场的连续投放，资金面明显表现宽松。且市场近期对“资产荒”担忧程度进一步加重，货币政策宽松是否能带动经济走强疑虑增强。资金方面，受到跨年因素的影响，央行昨日继续净投放 1900 亿。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 70140/吨，相较前值下跌 160 元/吨。期货方面，沪铜早盘震荡走弱，夜盘窄幅震荡。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>	<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 19920 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，跌破 96 关口，市场风险偏好快速消退，避险货币多数走弱，但目前市场对美联储加息预期仍较为乐观，美元下方支撑偏强。供应方面，山西近期因自然灾害，限产限电，</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>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>		
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震荡走弱，跌破 96 关口，市场风险偏好快速消退，避险货币多数走弱，但目前市场对美联储加息预期仍较为乐观，美元下方支撑偏强。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，预计将进一步影响镍矿供应。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，11 月欧洲新能源汽车注册量为 21.8 万辆，占欧洲新车总注册量的 26%，其中，欧洲最大电动车市场德国，11 月新能源汽车销量为 6.8 万辆，市场份额为 34.4%，电动车普及率最高的国家挪威，11 月份电动汽车销量为 13,927 辆，市占率高达 91.2%。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</p>	<p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：汪鸣明</p> <p>021-80220133</p> <p>从业资格： F3076154</p>

	足。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
钢矿	<p>现实偏弱预期偏强, 钢价震荡运行</p> <p>1、螺纹: 昨日 ZG 消息, 本周建筑钢材产量环比增 5.94 万吨 (同比-26.42%), 厂库增 16.7 万吨 (同比-25.73%), 社库增 2.81 万吨 (同比+18.99%), 表需环比继续走弱。目前富宝跟踪电炉平电成本在 470-4800 元/吨之间, 截止 30 日电炉平电基本亏损, 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, 价格上方也存在压力: (1) 工信部年度会议未提及粗钢压减, 2022 年粗钢限产政策不确定性较高, 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) 12 月以来, 已有钢厂陆续复产, 而刚需进入淡季, 明年需求不确定情况下市场主动冬储意愿有限。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) 基于明年 3 月钢厂前原料补库以及采暖季结束后集中复产预期, 01 合约多铁矿空螺纹的套利策略已止盈移仓至 05 合约, 01 空螺矿比套利入场 7.55 (11 月 23 日), 出场 6.73 (12 月 29 日), 05 空螺矿比套利入场 6.46 (12 月 29 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 消息, 热卷产量环比减少 8.3 万吨 (同比-14.85%), 厂库降 1.3 万吨 (同比-25.15%), 社库降 5.46 万吨 (同比+12.68%), 表需小幅回落。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%, 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, 汽车芯片供给约束缓和, 明年产销预期较好, 市场对明年上半年的需求复苏抱有期待。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,</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>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。建议操作上：单边：新单暂时观望；组合：基于采暖季结束后钢厂集中复产及此前的原料补库预期，01 合约上多铁矿空热卷的套利策略可止盈移仓 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，市场对明年上半年的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，增强了明年 3 月以后高炉集中复产以及复产前原料补库的预期，对铁矿石价格形成支撑。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，等待逢高做空的机会；组合上，基于明年 3 月钢厂前原料补库以及采暖季结束后集中复产预期，01 合约多铁矿空螺纹的套利策略已止盈移仓至 05 合约，01 空螺矿比套利入场 7.55 (11 月 23 日)，出场 6.73 (12 月 29 日)，05 空螺矿比套利入场 6.46 (12 月 29 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>强预期对抗弱现实，市场情绪或放大价格波动</p> <p>1.动力煤：近日，国电投内蒙古公司与北京京能电力、通辽金煤化工、大唐沈东等中长期用户签订了 2022 年首批煤炭购销合同，合同量 6882 万吨，完成了国家发改委发布的“煤炭企业中长期合同量达到自有资源量 80%”的要求，并在规定时间内完成全国煤炭交易平台全部信息录入工作，首单合同的签约标志着政策影响正在落地，煤炭中长期合同履约框架逐步明晰，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</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>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，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，华东地区高炉存在复产情况，部分主流钢厂焦炭日耗恢复至1万吨以上，阶段性需求回暖预期或将开始兑现，且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，受高炉复产提振，现货市场乐观预期增强，且当前焦企利润依然偏低，涨价意愿较为强烈，且港口贸易交投氛围浓烈，焦炭首轮提涨预计将于近日落地。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>		
--	--	--	--

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
原油	<p>疫情仍有不确定性, 原油不宜追高</p> <p>不确定性, 原油不宜追高</p> <p>公共卫生方面, 上周全球新增新冠确诊病例较前一周上涨 11%, 石油市场仍然受到奥密克戎变异体不确定性的制约。</p> <p>供应方面, 截止 12 月 24 日的四周, 美国原油日均产量 1170 万桶, 比去年同期高 6.1%。厄瓜多尔、利比亚和尼日利亚本月宣布部分石油生产遭遇不可抗力, 因维护问题和油田关闭, 支撑油价。后续关注 1 月 4 日召开的 OPEC+会议, 其将决定是否在 2 月继续进行 40 万桶/日的增产策略。</p> <p>库存方面, EIA 数据显示, 截止 12 月 24 日当周, 美国商业原油库存量 4.20 亿桶, 比前一周下降 358 万桶; 美国汽油库存总量 2.23 亿桶, 比前一周下降 146 万桶; 馏分油库存量为 1.22 亿桶, 比前一周下降 173 万桶。美国原油和成品油库存全线下降, 对石油市场起到了支撑作用。</p> <p>总体而言, 短期原油市场相对乐观, 对新冠疫情影响仍具不确定性, 原油不易追高。</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:</p> <p>F3027216</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0014114</p>	<p>联系人: 葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格:</p> <p>F3062781</p>
聚酯	<p>供需结构偏宽松, 聚酯继续上行动力不足</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。近日 PTA 产能运行率回升, 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 35.63%、涤纶短纤产销 58.10%、聚酯切片产销 38.18%。短期高产销难以持续。预估未来两周聚酯开工负荷在 78%-81%。</p> <p>成本端看, EIA 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, 聚酯原料产能运行率回升, 供需结构偏宽松, 理论积累库存, 价格继续上行动力不足。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格:</p> <p>F3027216</p> <p>投资咨询:</p> <p>Z0014114</p>	<p>联系人: 葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格:</p> <p>F3062781</p>
甲醇	<p>港口库存大幅增加, 伊朗装置意外停车</p> <p>根据隆众统计, 本周港口库存 66.73 (+3.96) 万吨, 华东和华南不同程度积累, 其中华东 48.8 (+2.16) 万吨,</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>华南 17.93 (+1.8) 万吨。江苏和福建大船集中到港，下周库存预计继续积累。本周内地甲醇企业库存 43.14 (-0.95) 万吨，属于中等水平，不过企业订单待发量锐减 25% 至 23 万吨。西北新订单量大幅减少。周三各地甲醇现货价格延续下跌，内蒙跌破 1900 元/吨。山西亚鑫 (30) 临时检修三天，12 月尽管出现气头限产，但全国其他地区开工率保持高位，产量预计达到 645-650 万吨，为 8 月以来新高。昨日伊朗 kimiya、marjan 两套 165 万吨/年甲醇装置停车，busher 也有停车计划，考虑到国内甲醇供应在整个 1 月都保持高位，除非伊朗大范围长时间停产，否则利好作用有限。</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>原油持续反弹，轻仓尝试做多 L2205</p> <p>周四石化库存 54.5 (-1.5) 万吨。本周上游聚烯烃库存加速去化，但贸易商去库困难。PE 两油减少 3%，煤制减少 6%，贸易商增加 15%。下游开工率农膜减少 0.2%，管材减少 0.3%。PP 两油减少 3%，非两油减少 3%，贸易商增加 4%，达到年内最高。BOPP 企业原料天数降低至年内最低，新订单量也维持低水平。周三华东现货价格小幅上涨，线性涨 50 元/吨，拉丝涨 30 元/吨，市场成交一般。期货 05 合约空头集中减仓，短期如无意外利空，盘面大概率企稳反弹，但反弹力度非常有限，多单如果浮盈 200 点以上即可考虑离场。</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>乘用车市场延续回暖，需求预期维持乐观</p> <p>宏观层面：国际方面，欧盟正考虑修改《稳定与增长公约》，不再设定统一的债务上限，允许各成员国根据各自国情自行设定合理的举债规模。国内方面，商务部称，2022 年要稳住消费回暖势头，稳住外贸外资基本盘，积极推进加入全面与进步跨太平洋伙伴关系协定(CPTPP)。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13825 元/吨，+100 元/吨，保税区 STR20 报价 1820 美元/吨，+10 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 45.70 泰铢/公斤，+0.20 泰铢/公斤，泰国胶水报价 48.00 泰铢/公斤，持稳。国内产区迈入停割，全年产量达 80 万吨，生产加工恢复正常，但进口不足拖累整体供应，海外产区旺季预期逐步落空，ANRPC 产量恢复略显乏力，气候扰动因素并未完全散退，产量增长的可持续性尚且不高。</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%。轮胎开工延续分化，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；且终端汽车市场边际复苏，乘用车产销数据呈现回暖态势，制约汽车生产的芯片紧缺问题开始缓</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，此前受抑制的需求也将逐步释放，天然橡胶需求预期随之走强。</p> <p>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 20.81 万吨，+0.03 万吨，NR 仓单 5.72 万吨，+0.05 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。</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白天窄幅震荡，夜盘快速走高。主力合约 2205 早盘收于 2664，下跌 0.82%，夜盘收于 2691，下跌 0.71%。最新农村工作会议上对玉米的目标转为“稳玉米”，市场做多情绪略有抬升。但短期来看，东北地区新玉米上市不断加速，虽然受到天气的影响，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，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>需求利好支撑有限，纸浆震荡运行</p> <p>本周保定地区纸浆库存量较上周下降 20.2%，其中 132 仓库较上周下降 14.2%，铁顺库存较上周下降 30.3%；天津港纸浆库存较上周下降 47.8%，港口日均出货速度相对平稳，阔叶浆货源居多，另外近期有船货在卸，预计 3 天卸载完毕；青岛港纸浆库存较上周下降 0.2%，其中青岛港港内较上周下降 4.2%，港外较上周增加 3.5%；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。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</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>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。</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	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

