



兴业期货早会通报：2022-01-05

操盘建议：

金融期货方面：政策面积极导向依旧、技术面量价特征尚可，中观盈利面亦有改善预期，股指仍持看涨思路。沪深 300 指数表现稳健，IF 多单继续持有。

商品期货方面，焦炭、甲醇有望延续涨势。

操作上：

1. 复产推升焦炭日耗，次轮提涨再度来袭，J2205 前多持有；
2. 气头装置推迟复产，节前下游集中采购，甲醇反弹延续，MA205 前多持有。

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 指数盈亏比仍最佳</p> <p>周二（1 月 4 日），A 股整体小幅下挫。截至收盘，上证指数跌 0.2%报 3632.33 点，深证成指跌 0.44%报 14791.31 点，创业板指跌 2.18%报 3250.16 点，科创 50 指跌 2.37%报 1364.99 点。当日两市成交总额为 1.27 万亿、较前日大幅增加；当日北向资金小幅净流入为 4.6 亿。</p> <p>盘面上,农林牧渔、传媒、交通运输和纺织服装等板块涨幅较大，而电力设备及新能源、有色金属和医药等板块走势则较弱。此外，数字货币、华为鸿蒙、金融科技等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日上证 50、沪深 300 和中证 500 期指主力合约基差均有缩窄，且整体维持正向结构。而沪深 300 股指期货期权主要看跌合约隐含波动率亦未明显走高。总体看，市场情绪仍偏积极。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国 12 月 ISM 制造业 PMI 值为 58.7，预期为 60，前值为 61.1；2.《智能光伏产业创新发展行动计划(2021-2025 年)》印发，至 2025 年其生态体系建设基本完成，与新一代信息技术融合水平逐步深化。</p> <p>从近日股指表现看，其关键位支撑有效、交投量能亦处较高水平，且市场预期仍偏向乐观，技术面依旧无转势信号。另国内宏观和产业政策面积极导向明确，中观盈利面亦有一定程度的修复和持续改善预期。总体看，增量利多因素仍有发酵空间，股指仍可维持偏多思路。再从具体分类指数看，相关景气行业在沪深 300 指数中合计权重</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>占比最高、且其表现稳健，其盈亏比预期最佳，多单仍可继续持有。</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>资金面延续宽松，期债下方支撑较强</p> <p>上一交易日期债早盘低开，随后全天震荡走高。主力合约 TS2203、TF2203 和 T2203 分别上涨 0.0%、0.0% 和 0.1%。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。跨年扰动因素消退，央行在公开市场大额净回笼，但资金面仍表现宽松。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。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 69890/吨，相较前值下跌 120 元/吨。期货方面，沪铜昨天早盘震荡走弱，夜盘表现强势。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，实体经济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>SMM 铝现货价报 20100 元/吨，相较前值下跌 250 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数小幅走强，维持在 96 上方，市场避险情绪未有进一步强化，但货币政策预期仍对美元指数仍存在较强支撑。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</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>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，中国主要地区电解铝出库量（12.26-1.2）约 15.8 万吨，较上期数据减少 1.1 万吨，去年同期为 13 万吨，分地区来看，无锡地区出库量减少明显，杭州、佛山地区出库量小幅减少，上海、巩义、重庆地区库存略有增加，天津、沈阳、常州地区出库量维持平稳。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小幅走强，维持在 96 上方。市场避险情绪未有进一步强化，但货币政策预期仍对美元指数仍存在较强支撑。供给方面，北京时间 12 月 31 日中午时刻印尼奥比岛附近发生两次地震，其中 11:50 发生 4.5 级地震，12:50 发生 4.6 级地震，震源深度均为 10 公里，距离奥比岛直线距离约 10 公里，据悉岛上有电厂短暂停电，下午三点左右已恢复正常，该岛主要生产 MHP、镍铁等相关镍产品，目前正常生产。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，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 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>钢矿</p>	<p>复产补库预期下，空螺矿比继续持有</p> <p>1、螺纹：电炉平电处于盈亏平衡附近，叠加采暖季“2+26”城市继续严格限产，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，价格上方也存在压力：（1）随着 2021 年粗钢减产任务完成，长流程钢厂已有所复产，而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 月前后在长流程钢厂盈利尚可及电炉复产驱动下，螺纹产量有望回升；（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）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，市场进入被动累库阶段。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，05 合约多铁矿空螺纹的套利策略耐心持有，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：采暖季期间，北方“2+26”城区域仍将严格限产，区域内粗钢将减产 30%，预计采暖季结束前热卷供给难以大幅释放。低供应条件下，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 2022 年上半年旺季需求预期向好。届时库存相对偏低，有利于支撑热卷价格。不过，随着粗钢减产任务完成，限产约束环比放松，点钢消息近几日唐山已陆续复产十余座高炉，热卷产量已逐步回升。且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。叠加热卷长流程钢厂盈利较好，春节后集中复产预期较强。终端需求进入淡季，市场主动高价冬储意愿有限，未来热卷或将进入被动累库阶段。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，05 合约上多铁矿空热卷的套利策略可继续耐心持有，入场 6.67（12 月 30 日）。风险因素：地产政策全面</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>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钢材需求预期向好。随着 2021 年粗钢减产任务完成，长流程钢厂已有所复产，近几日唐山已有十余座高炉复产。同时，中央指出“碳达峰、碳中和”不可能“毕其功于一役”，工信部年度工作会议暂未提及粗钢压减，2022 年粗钢限产压力或同比放松，而长流程钢厂盈利偏强，增强了采暖季结束后高炉集中复产以及复产前原料补库的预期。铁矿石需求或将环比改善。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。在北方限产依然严格的大背景下，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，05 合约多铁矿空螺纹的套利策略可耐心持有，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>印尼禁令或将生变，国内复产推升焦炭日耗</p> <p>1.动力煤：元旦期间，印尼煤炭禁运推升市场情绪，印尼能矿部表示，为缓解其国内当前煤炭供应紧缺问题，优先国内电力需求，自 2022 年 1 月 1 日至 1 月 31 日禁止煤炭出口，全球煤炭贸易市场受到冲击，对我国煤炭进口量影响或在 1600 万吨/月；但昨日市场传闻印尼禁令或将更改，出口情况尚未可知。国内方面，近期国电投内蒙古公司完成 2022 年首批煤炭购销合同签订，合同量 6882 万吨，达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，盘面价格基本处于锚定区间，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；但今冬采暖季时期国内煤炭需求依然旺盛，加之当前印尼煤炭禁运将导致进口市场短期失衡，价格支撑料将抬升，电煤保供成效受到考验。</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>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供应方面，临近年关环保管控虽有松动，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，焦炭次轮提涨顺势来袭。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：冬储预期带动此轮价格上行，焦炭现货市场基本落实首轮提涨，供需结构依然向好，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，现实偏弱对抗较强预期，而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>OPEC+确认增产，原油不宜追涨</p> <p>供应方面，第24次OPEC+会议1月4日召开，鉴于目前的石油市场基本面对其前景的共识，OPEC+确认前次会议决定，在2022年2月将月度日均总产量上调</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>40 万桶。目前 2 月份参与限制产量协议的 OPEC20 国整体日均总产量为 4089.4 万桶。</p> <p>库存方面, API 数据显示, 截止 12 月 31 日当周, 美国商业原油库存 4.024 亿桶, 比前周减少 640 万桶, 汽油库存增加 710 万桶, 馏分油库存增加 440 万桶。虽然原油库存大幅下降, 但成品油库存亦大幅上升, 供需层面对油价开始呈现一定压力。</p> <p>微观方面, WTI 和布伦特原油月差仍呈现贴水结构, 市场风险偏好降温。</p> <p>总体而言, 风险偏好下降及供需压力影响, 原油不宜追涨。</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>成本端表现较好, 聚酯短期偏强</p> <p>PTA: 华南一套 450 万吨 PTA 装置 1 月 3 日开始检修 3 周。华东一套 70 万吨 PTA 装置 1 月 2 日重启, 目前满负荷。PTA 检修产能偏多。</p> <p>MEG: 国能榆林 40 万吨/年乙二醇装置于 2021 年 11 月中旬试车成功。本周短停检修, 周内重启, 目前负荷偏低。近期乙二醇生产利润薄弱, 生产企业让利有限存降负转产可能, 降低累库预期兑现程度。</p> <p>需求端看, 上一交易日江浙地区涤纶长丝产销 81.54%、涤纶短纤产销 90.39%、聚酯切片产销 114.89%。聚酯市场微涨, 产销回升。未来两周来可能有 150 万吨左右的聚酯装置计划检修, 有 48 万吨聚酯装置计划重启, 另外有 5 万吨聚酯新产能计划投产。</p> <p>成本端看, 基本面的短期供需偏紧以及低库存, 原油偏强运行, 聚酯成本端表现较好。</p> <p>总体而言, 聚酯供应端存减量预期, 或将提振市场情绪, 短期聚酯价格或偏强运行。</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: F3027216</p> <p>投资咨询: Z0014114</p>	<p>联系人: 葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格: F3062781</p>
甲醇	<p>等待利好发酵, 甲醇多单持有</p> <p>受煤炭上涨利好, 周二甲醇期货价格大幅反弹, 各地现货价格普遍跟涨 70 元/吨, 不过西北市场表现偏弱, 陕西和内蒙部分工厂反而下调出厂价。原本计划本周重启的四川泸天化 (40)、重庆卡贝乐 (85) 和中石化川维 (77) 三套气头装置均推迟, 目前下旬有 13 套装置即将复产。不过临近过年, 按照历史规律, 装置推迟至年后复产的可能性很大, 因此供应宽松的预期可能会落空。上周西北企业签单量 7.4 万吨, 恢复至正常水平, 春节前仍有一波刚需采购, 有可能进一步推升甲醇价格。周二期货盘面主要以空头减仓为主, 如果本周出现多头集中增仓, 则可以确定 05 合约能够反弹至 2700 以上, 昨日新开的多单建议继续持有。</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格: F3027216</p> <p>投资咨询: Z0014114</p>	<p>联系人: 杨帆</p> <p>0755-33321431</p> <p>从业资格: F3027216</p> <p>投资咨询: Z0014114</p>

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
聚烯烃	<p>成本支撑增强, 现货期货共振上涨</p> <p>周二石化库存修正为 71 万吨, 周三为 67 万吨。受期货上涨刺激, 聚烯烃现货跟涨 150 元/吨, 为去年 12 月以来最大单日涨幅, 市场成交好转。巨正源 (60) 和河北海伟 (30) PP 装置停车检修至 1 月底。中海壳牌 LD 和中科炼化 HD 本周临时停车 3 天。短期的煤炭价格上涨只能代表聚烯烃下方支撑增强, 并不等于上涨趋势确认。目前市场仍在交易供应过剩的逻辑, 进一步上涨需要诸如装置集中检修、WTI 原油突破 80 美元或者煤炭涨幅超过 100 元/吨等利好, 建议投资者重点关注本周 05 合约 MACD 周线的走势, 一旦出现拐点, 果断增仓多单。</p> <p>1 月 3 日美国新冠确诊人数突破 100 万, 出现如此高数字的主要原因是圣诞节休假导致的统计滞后, 2020 年也曾出现过类似的情况, 不过足以反映出奥密克戎病毒的威力和美国疫情的严峻, 如果市场炒作该利空, 可以择机做多, 类似去年 12 月 27 日的情况。</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>港口库存延续降库, 印证供需结构好转预期</p> <p>宏观层面: 国际方面, 美国 11 月辞职人数创纪录达到 450 万, 劳动力市场持续趋紧, 但 12 月 ISM 制造业指数创 2021 年 1 月以来最低, 物价压力有所缓和。国内方面, 财新 PMI 创下半年新高, 制造业生产经营活动有所改善。</p> <p>供给方面: 现货方面, 山东全乳报价 13700 元/吨, -150 元/吨, 保税区 STR20 报价 1820 美元/吨, 持稳; 原料方面, 泰国杯胶报价 46.15 泰铢/公斤, +0.35 泰铢/公斤, 泰国胶水报价 49.00 泰铢/公斤, +1.00 泰铢/公斤。国内产区迈入停割, 全年产量达 80 万吨, 2021 年割胶生产趋于正常, 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, 关注近期拉尼娜事件影响。</p> <p>需求方面: 全钢胎开工率 61.72%, -2.14%, 半钢胎开工率 63.70%, -0.05%。轮胎开工季节性回落, 拖累橡胶直接需求, 但轮胎出口市场依然维持较高增长, 单月出口数量有望再创同期新高; 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 6.56 万吨, -0.05 万吨, 一般贸易库存 21.86 万吨, -0.92 万吨; 上期所 RU 仓单 21.08 万吨, +0.24 万吨, NR 仓单 5.96 万吨,</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>-0.02 万吨。海外到港依然不足，保税区仓库入库量持续小于出库水平，港口库存延续反季节降库态势。</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>新玉米上市压力持续，价格上方承压</p> <p>上一交易日玉米价格震荡下行。主力合约 2205 早盘收于 2702，较上一日结算价上涨 1.08%，夜盘收于 2695。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>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。白卡纸市场淡稳为主，纸厂开工正常，盘面稳定，受公共卫生事件影响，浙江地区发运不畅，国内订单较弱，贸易商出货偏缓，后市保持观望，调价积极性不高；双胶纸市场平稳运行，规模纸厂订单落实情况一般，中小纸厂价格暂稳，多倾向一单一议，下游经销商对涨价函反应平淡，价格多持稳运行，业者操盘谨慎，市场交投偏缓；铜版纸市场几无波动，纸企出货一般，订单跟进情况平平，下游经销商成交寥寥，市场重心起伏有限，业者操盘积极性偏低，下游印厂多维持刚需补入，需求难</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>见起色。总体来说，纸浆期货市场价格高位震荡整理，业者观望气氛浓郁，现货市场随行就市调整，高位成交存压力，下游原纸企业涨价函落实情况一般，文化纸经销商年前回笼资金居多，原纸备货积极性一般，进而影响纸浆有效增量。</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