



## 兴业期货早会通报：2022-01-11

### 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、且部分行业中观盈利面亦有上修预期，股指整体依旧处震荡上行格局。沪深 300 指数盈亏比预期仍最佳，IF 多头仍可继续持有。  
商品期货方面，黑色金属原料强于成材。

### 操作上：

1. 钢厂节前采购普遍积极，焦炭现货提涨如火如荼，J2205 前多持有；
2. 钢厂节前补库，淡水河谷暴雨影响短期供给，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>整体仍属震荡上行格局，IF 多头盈亏比依旧最佳 周一（1月10日），A 股整体企稳回暖。截至收盘，上证指数涨 0.39%报 3593.52 点，深证成指涨 0.44%报 14406.97 点，创业板指微跌 0.04%报 3095.69 点，科创 50 指涨 0.98%报 1318.27 点。当日两市成交总额为 1.05 万亿、较前日有较大幅度缩量，但绝对值整体仍属较高水平；当日北向资金净流入为 47.6 亿。</p> <p>盘面上，农林牧渔、煤炭、医药和计算机等板块涨幅较大，其余板块整体飘红。此外，</p> <p>西藏振兴、光刻胶和锂电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 期指主力合约基差小幅走阔，且整体仍维持正向结构。而沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率则有抬升。总体看，市场一致性预期仍无悲观信号。</p> <p>当日主要消息如下：1.美联储主席鲍威尔称，其经济快速增长、劳动力市场强劲，将阻止高通胀持续；2.欧元区 1 月 Sentix 投资者信心指数为 14.9，预期为 13，前值为 13.5；3.国务院原则同意《“十四五”现代流通体系建设规划》，强调要统筹推进相关硬件和软件建设，培育壮大现代流通企业等。</p> <p>从近期走势看，股指关键位支撑明确、交投量能处较高水平，且微观价格结构亦偏向乐观，故从技术面看其依旧无空头市特征。而国内宏观政策面积极导向未变、行业政策面则持续有利多措施出台，整体利于提振市场风险偏好、以及中观盈利面上修预期。综合看，股指维持震荡上行格局。而从具体分类指数看，考虑相关驱动映射强弱、</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>以及盘面走势特征，预计沪深 300 指数表现仍最稳健，其多头盈亏比预期仍最佳。</p> <p>操作具体建议：减持 IF2201 合约，策略类型为单边做多，减仓比例为 10%；介入 IF2202 合约，策略类型为单边做多，建仓比例为 10%，入场参考区间为：4820-4870。</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>资金面持续宽松，债市走势偏强</p> <p>上一交易日期债早盘小幅高开，随后震荡运行。主力合约 TS2203、TF2203 和 T2203 分别上涨 0.0%、0.0% 和 0.02%。近期国家对于维稳经济意图不断增强，政策力度或可能不断加码。资金方面，央行在公开市场维持 100 亿投放量，资金面仍表现宽松，市场近期对“资产荒”担忧程度进一步加重。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 70050/吨，相较前值上涨 255 元/吨。期货方面，沪铜早盘震荡运行，夜盘小幅回落。海外宏观方面，最新美联储会议纪要表现加息节奏可能进一步加速，美元下方支撑较强。国内跨年扰动因素消退，资金面持续宽松。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，供给整体正在逐步改善。需求方面，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，且宏观面流动性收紧是大概率事件，难以对铜价形成支撑。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 21220 元/吨，相较前值上涨 180 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数冲高后回落，收于 96 附近，但目前市场对 3 月加息的预期不断走强，美元下方支撑较为强劲。供应方面，基于目前掌握的海外项目新投减复产的情况，预计 2022 年海外原铝产量将出现 2%左右的增幅，增量将体现在亚洲和北美洲，预计 2022 年亚洲产量增幅将在 4%左右，北美洲受复产带动产量也</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>将出现 4-5% 的增幅，减量主要体现在欧洲，虽然有俄铝 Taishet 铝厂释放产量，但远不及能源危机导致的减产，预计 2022 年欧洲产量将出现 3% 左右的降幅。需求方面，12 月国内共 11 个铝项目开工、投产，其中，贵阳市工商投资集团和安徽标兵实业有限公司共 4 个铝相关项目开工，辉隆股份、万顺新材、云铝海鑫等 7 个铝项目投产。库存方面，中国电解铝社会库存（12.30-1.6）约 79.0 万吨，较上期数据减少 1.9 万吨，库存持续去化。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。（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>宏观方面，上一交易日美元指数冲高后回落，收于 96 附近。但目前市场对 3 月加息的预期不断走强，美元下方支撑较为强劲。供给方面，北京时间 2022 年 1 月 8 日，青海省海北州门源县发生 6.9 级地震，本次地震震中距甘肃省金昌市区 112 公里，目前暂无人员、财产损失情况报告，金川集团运营、生产、出货均正常进行，位于甘肃省金昌市的金川集团是国内最大的精炼镍生产企业，年产能 15 万吨镍，占目前全国精炼镍运行产能的 88.0%。需求方面，印尼镍矿协会（APNI）透露，到 2025 年，印尼镍矿的需求量将达到 2.5 亿吨。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，正值节前备货期，下游原料需求高涨，但因前期进口盈亏不利导致目前的进口供给乏力，叠加镍库存历史性低位，引起了市场对后市镍供应不足的警惕；另外，宏观数据表现利好，海外疫情发酵，又引发对全球大宗商品生产及物流方面担忧；同时不锈钢冷轧减产传闻刺激不锈钢期货价格上涨，沪镍预计偏强运行。（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>
钢矿	<p>淡水河谷暴雨阻碍运输，夜盘铁矿价格反弹</p> <p>1、螺纹：富宝统计电炉平电亏损幅度环比扩大，已逐渐停炉放假，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，螺纹产量仍将大幅低于历史同期，供给难以大幅释放。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</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>内逆周期调节政策以及地产调控政策纠偏有望提振 2022 年 3-5 月需求预期。在以上预期支撑下，冬储需求有所释放。不过，价格上方也存在压力：（1）2022 年粗钢限产政策不确定性较高，3 月前后长短流程或将集中复产，届时供给释放将考验旺季需求的承接能力；（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，存量施工取代高开工高周转的模式，将削弱 2022 年建筑钢材消耗强度。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）钢厂即期利润大幅缩小至 300 元/吨附近，春节前原料补库规模受限，短期螺矿比收缩动能减弱，谨慎者 05 空螺矿比组合可适当减仓兑现影响，激进者仍可基于明年 3 月钢厂前原料补库以及采暖季结束后集中复产预期，继续持有 05 合约多铁矿空螺纹的套利策略，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%，叠加冬奥会影响，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，国内逆周期调节预期不断强化，汽车芯片供给约束放松，市场对 2022 年上半年旺季需求预期向好。预期偏强，有利于支撑热卷价格。不过，随着 2021 年粗钢减产任务完成，钢厂出现复产迹象，且 2021 年末工信部年度会议上未提及粗钢压减工作，2022 年限产政策不确定性较高，春节后钢厂集中复产预期较强。旺季需求对钢厂复产的承接能力还有待验证。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：钢厂即期利润的大幅收窄至 300 元/吨附近，春节前原料补库积极性减弱，05 合约卷矿比短期进一步收缩动能减弱，谨慎者可适当减仓兑现盈利，激进者基于采暖季结束后钢厂集中复产及此前的原料补库预期，可继续持有 05 合约上多铁矿空热卷的套利策略，入场 6.67（12 月 30 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：昨日淡水河谷官方消息，由于暴雨阻断高速公路，Brucutu 和 Mariana 对外发货受影响，短期暂停生产，全年生产计划已考虑雨季等季节性因素影响，因此维持 3.2-3.35 亿吨指导目标不变。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。</p>		
--	---	--	--

	<p>随着 2021 年粗钢减产任务完成，长流程钢厂已有复产迹象，春节前原料补库需求亦有所释放。同时，2022 年粗钢限产政策不确定性增加，市场普遍预期 2022 年 3 月高炉或将集中复产，此前还将伴随原料补库需求释放。铁矿石需求将环比改善。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。再加上焦炭连涨三轮（500 元/吨），铁矿价格反弹，钢厂即期利润萎缩至 300 元/吨附近，预计 2022 年春节前钢厂原料补库规模较为有限。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，复产预期兑现前，铁矿价格或震荡偏强，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，春节前原料补库预期逐步兑现，钢厂利润大幅萎缩，短期螺矿比收缩动能减弱，谨慎者 05 空螺矿比组合可适当减仓兑现影响，激进者仍可基于明年 3 月钢厂前原料补库以及采暖季结束后集中复产预期，继续持有 05 合约多铁矿空螺纹的套利策略，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>节前补库需求仍存，焦炭提涨快速进行</p> <p>1.动力煤：进口方面，印度尼西亚当地媒体 Kontan 报道称，印尼将于周三恢复煤炭出口，随后，印尼有关部门亦发表声明，将允许 14 艘装载出口煤炭的船只启航，印尼煤炭禁运反复一事继续扰动市场预期。国内方面，中国煤炭工业协会、中国煤炭运销协会此前联合发布倡议书，要求进一步做好煤炭保供稳价工作，扎实推进煤炭中长期合同签订履行，切实做好煤矿安全生产工作；而当前国内大型煤炭企业纷纷表态，首批煤炭供应长协合同逐步完成签订并在规定时间内录入全国煤炭交易平台，煤炭中长期合同履行框架逐步明晰，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>2.焦煤、焦炭： 焦炭：供应方面，年关将至环保管控虽有松动，但晋南及冀北多地焦炉限产依然严苛，结焦时间普遍延长，整体焦炭产量回升较为吃力；且当前焦化利润虽有一定回升，但</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>原料煤价格持续抬升炼焦成本，主动限产情况依然存在，焦炭供应难有显著增量。需求方面，北方高炉存在复产情况，部分主流钢厂焦炭日耗恢复至万吨之上，阶段性需求回暖预期或将开始兑现，且春节将至，钢厂采购意愿普遍上行，部分钢厂对原料存在抢货现象，焦化厂厂内库存去化显著，补库需求支撑走强。现货方面，河北主流钢厂落实焦炭采购价上调 200 元/吨，焦炭第三轮提涨基本落地，冬储增强预期下焦炭现货市场料维持强势，本轮涨价亦将快速落地。综合来看，焦炭供需延续好转预期，贸易投机及冬储需求持续显现，现货市场正触底回暖，期货价格上行驱动充足，但考虑到其供需结构并未实质好转，价格上方仍有一定压力。</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，山东地区涉及千米冲击地压的矿井开始减量生产，焦煤供应维持收紧预期；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：冬储补库带动此轮价格上行，焦炭现货市场转向强势，供需结构预期继续向好，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，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>基本面多空交织，原油或高位震荡</p> <p>供应方面，利比亚东部 Waha 油田管道检修于 1 月 7 日完成，1 月 10 日该国原油日产量已经恢复到每日 90 万桶，目前利比亚每天损失 30 多万桶原油产量。哈萨克斯坦最大的石油公司 TCO 在最近几天内乱中限制了该油田产量后，正在逐步增加产量以达到正常。目前哈萨克斯坦局势趋于稳定，利比亚原油产量增加，市场对供应短缺的担忧已经缓解。</p> <p>需求方面，奥密克戎病毒变异体继续在全球扩散，但市场评估奥密克戎病毒变异体对于经济与原油需求的冲击应是相对温和的。</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>资金方面，截止 1 月 4 日当周，投机商在纽约商品交易所轻质原油期货中持有的净多头减少 1.7%。管理基金在布伦特原油期货和期权中持有的净多头增加 10.26%。</p> <p>总体而言，原油受天气和地缘风险逐渐回落，随着油价上升至高位，基本面利空风险影响可能加大，油价或高位震荡。</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>成本端表现较好，聚酯短期偏强</p> <p>PTA：华东一套 240 万吨 PTA 装置 2021 年 11 月 29 日检修，2022 年 1 月 6 日左右重启出料。华东一套 120 万吨 PTA 装置 1 月 7 日左右停车 1 周。供应商继续出售现货，PTA 流通货源增多。预估 PTA 产能利用率 79.42% 左右。截止 1 月 7 日当周，PTA 社会库存 325.3 万吨，环比上升 2.5 万吨。</p> <p>MEG：中盐红四方 30 万吨/年乙二醇装置计划 2021 年 11 月 19 日停车检修，2021 年 12 月中旬重启；近期装置负荷上调，目前满负荷运行。乙二醇成本表现无明显利好支撑，叠加近期部分装置重启，供应量存增量预期，乙二醇仍旧保持供应强需求弱格局。</p> <p>需求端看，上一交易日江浙地区涤纶长丝产销 32.11%、涤纶短纤产销 40.48%、聚酯切片产销 59.30%。近两周可能有 147 万吨左右的聚酯装置计划检修、26 万吨聚酯装置计划重启，另有 5 万吨新产能计划投产，预估开工负荷逐渐下降至 77% 左右。</p> <p>成本端看，基本面短期供需偏紧原油偏强运行，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>上行动力不足，前多建议止盈</p> <p>周一各地甲醇现货价格普遍下跌，不过西北和沿海跌幅有限，多在 20 元/吨以内，市场成交一般。贵州赤天化（30）如期重启，中石化川维今日重启，而江油万利和安徽临涣推迟至本周末重启，月底前仍有 7 套装置计划开车，而检修装置寥寥无几，开工率将持续提升。由于宁波和天津出现疫情，本月甲醇到港量预计小幅减少，但国内产量增量完全抵消进口量减少，因此尽管伊朗三套装置检修，也难以产生较大利好。内蒙 Q5500 坑口煤价自上周跌至 640 后快速反弹至 700 元/吨，目前煤制甲醇依然处于亏损状态，且气头利润也微薄，甲醇价格下方存在一定支撑。不过下游各产品均表现欠佳，甲醛、二甲醚因疫情物流受限出货困难，醋酸需求进入淡季，聚烯烃自身亏损严重。</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>

	<p>如无新的利好，预计本周维持震荡，上周一新开的多单可及时止盈。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚烯烃	<p>期货大幅回调，现货表现偏弱</p> <p>周二石化库存 62 (-2.5) 万吨。周一华东现货价格小幅下跌，线性跌 50 元/吨，拉丝跌 30 元/吨，市场成交偏差，BOPP 企业接单量创近三个月新低。据隆重和卓创调研，目前下游订单普遍不多，加之部分地区突发疫情，南方中小企业开工率有明显下降趋势，建议重点关注本周公布的下游开工率数据。1 月至今，聚烯烃检修装置极少，上周产量已经达到历史最高水平，同时一月浙石化和镇海炼化合计 75 万吨 PP 装置即将投产，逐渐增加的供应压力成为限制上涨的主要因素。同时各国疫情并无好转迹象，原油的上涨具有较大不确定性，如遇突发回调将对聚烯烃形成利空。</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</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>
橡胶	<p>终端需求预期向好，国内到港料维持疲软</p> <p>宏观层面：国际方面，美联储 3 月份加息概率近 90%，纽约联储调查显示美国消费者对未来一年通胀率预期维持在 6% 这一纪录高点。国内方面，国常会要求加快部署重要项目投资，提振国内消费，尽快将 2021 年四季度发行的 1.2 万亿人民币地方政府专项债券资金落实到具体项目。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 13950 元/吨，+50 元/吨，保税区 STR20 报价 1870 美元/吨，+20 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 47.15 泰铢/公斤，+0.10 泰铢/公斤，泰国胶水报价 51.00 泰铢/公斤，-2.00 泰铢/公斤。国内产区已然迈入停割，全年产量水平逐步恢复，但海外进口却依然表现疲软，物候条件制约因素尚未消退，而拉尼娜背景下极端天气影响仍不容忽视，天然橡胶供应端料难有显著增长。</p> <p>需求方面：全钢胎开工率 52.03%，-9.69%，半钢胎开工率 60.05%，-3.65%。年关将至，轮胎企业开工情况延续季节性回落，但半钢胎开工水平却已恢复至往年正常开工区间，需求预期并不悲观，且轮胎出口市场依然可期，出口数量及单胎金额有望维持高位。另外，国内汽车行业延续复苏态势，当前乘用车产销数据持续回暖，此前受到抑制的需求或将回补释放，橡胶终端需求维持乐观。</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 21.66 万吨，+0.11 万吨，NR 仓单 6.46 万吨，-0.02 万吨。保税区橡胶库存延续反季节性降库态势，当</p>	<p>投资咨询部 刘启跃</p> <p>从业资格： F3057626</p> <p>投资咨询： Z0016224</p>	<p>联系人：刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p> <p>投资咨询： Z0016224</p>



	<p>前港口库存仅为高点时期三成左右，库存端对价格的支撑作用持续走强。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 11800 元/吨，持稳，顺丁报价 13400 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：汽车市场复苏推升终端需求预期，国内停割叠加到港不足制约供应增长，天然橡胶供需结构维持边际好转，且当前混合胶基差尚处均值中位水平之下，盘面套利压力较小，沪胶价格上行空间充足，RU2205 前多可继续持有；但考虑到当前轮胎开工进入季节性淡季，对直接需求或形成拖累，且国内春节防疫政策尚存变数，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全天震荡运行，小幅走强。主力合约 2205 早盘收于 2691，较上一日结算价上涨 0.41%，夜盘收于 2683，下跌 0.3%。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，短期内价格上行动能有限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>青岛港纸浆库存较上周下降 4.1%，其中青岛港港内较上周基本持平，港外较上周下降 7.8%；常熟港纸浆库存较上周增加 6.5%，日出货速度较上周明显提升；高栏港纸浆库存较上周下降 29.4%，日出货速度较上周窄幅下降；保定地区纸浆库存量较上周增加 1.2%，其中 132 仓库较上周增加 1.8%，铁顺库存较上周基本持平；天津港纸浆库存较上周增加 316.7%(主因前期基数偏低，叠加船货已卸载完毕)，港口日均出货速度较快，阔叶浆货源居多。白卡纸市场盘整为主，足克白卡纸主流价 5800-6000 元/吨，华东个别高价略有下移，年关临近，市场订单有减少趋势，加之公共卫生事件影响，局部地区发货不畅，市场交投平淡，经销商调价意向不强，据悉，宁波地区工厂已恢复发货，客户前期订单到货为主；双胶纸市场大稳小动，纸浆价格高位震荡，成本面仍有一定支撑，纸厂报盘较稳，成本压力犹存，中小纸厂订单平平，实单实谈为主，下游经销商交投一般，产销倒挂情况出现，局部</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>个别低价显现；铜版纸市场整理为主，规模纸厂成本压力犹存，报盘偏稳，订单平平，成交策略稍显灵活，下游经销商成交不多，价格多报稳，倒挂情况犹有发生，市场心态偏弱，观望气氛仍较浓厚。总体来说，纸浆期货高位震荡整理，现货市场银星、马牌等牌号价格稳中跟涨 100 元/吨左右，据闻小单有成交，进口阔叶浆现货市场价格依旧坚挺，业者交付前期合同居多，下游纸厂根据自身订单情况确定采买节奏，原纸提涨后价格落实不明朗。</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