



兴业期货早会通报：2022-01-13

操盘建议：

金融期货方面：关键技术位支撑加强、市场情绪亦偏向乐观，且政策面积极导向明确，股指整体震荡上行概率最大。沪深 300 指数预期表现仍最稳健，IF 多单继续持有。

商品期货方面，橡胶玻璃有望延续强势。

操作上：

1. 汽车产业景气回升，海外原料价格表现坚挺，RU2205 前多持有；
2. 成本支撑较强，地产竣工周期上行利好需求，玻璃 FG205 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>震荡上行概率最大，IF 多单继续持有</p> <p>周三（1 月 12 日），A 股整体企稳大涨。截至收盘，上证指数涨 0.84%报 3597.43 点，深证成指涨 1.39%报 14421.2 点，创业板指涨 2.64%报 3136.69 点，科创 50 指涨 1.7%报 1316.35 点。当日两市成交总额为 1.06 万亿、较前日持平，而绝对值整体仍属较高水平；当日北向资金大幅净流入为 70.2 亿。</p> <p>盘面上，消费者服务、电力设备及新能源、有色金属和汽车等板块领涨，而建材和钢铁等板块走势则偏弱。此外，新冠疫情、华为汽车和今日头条等概念股亦有抢眼表现。</p> <p>当日上证 50 和沪深 300 期指主力合约基差缩窄、且整体维持正向结构，而因现货指数涨幅相对更大、中证 500 期指主力合约基差则有走阔。另沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率亦有抬升。总体看，市场预期仍偏强。</p> <p>当日主要消息如下：1.我国 12 月 PPI 值同比 +10.3%，前值+12.9%；2.我国 12 月新增社会融资规模为 2.37 万亿，前值为 2.61 万亿；新增人民币贷款为 1.13 万亿，前值为 1.27 万亿；3.《“十四五”数字经济发展规划》印发，至 2025 年其核心产业增加值占国内生产总值比重达 10%。</p> <p>从近日股指整体表现看，其关键位支撑加强、量能则维持较高水平，且微观价格结构亦显示市场情绪偏向乐观。而国内政策面积极导向明确、最新宏观和行业基本面无增量利空指引。综合看，股指震荡上行概率最大。而从</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>具体分类指数看，考虑其主要构成行业估值水平、景气度预期、以及实际盘面波动特征，预计沪深 300 指数表现最稳健，其多头盈亏比依旧最佳。</p> <p>操作具体建议：持有 IF2202 合约，策略类型为单边做多，持仓比例为 5%。</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>上一交易日期债全天震荡运行，小幅走弱。主力合约 TS2203、TF2203 和 T2203 分别下跌 0.01%、0.01% 和 0.05%。近期国家对于维稳经济意图不断增强，但宽货币和宽信用节奏仍存在较大不确定性。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，市场对于近期降息预期再度走强。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 70890/吨，相较前值上涨 1020 元/吨。期货方面，沪铜昨天全天表现强势，早盘震荡走高，夜盘跳空高开后进一步走强。海外宏观方面，美元指数受到 CPI 数据未有超预期表现的影响大幅回落，对铜价形成支撑。国内方面，资金仍表现宽松，且市场对降息预期再度抬升。现货方面，全球低库存问题仍存，对现货及近月铜价支撑更为明确。产业方面，中期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，虽然在碳中和背景下，铜价中长期价格向上趋势未变，且短期美元走弱及低库存问题可能对铜价形成阶段性支撑，但目前宏观面流动性收紧是大概率事件，且供需面难以提供新增利多，趋势性上行动能仍暂缺。</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 21670 元/吨，相较前值上涨 60 元/吨。宏观方面，上一交易日美元指数大幅回调，盘中一度跌破 95 关口，昨日公布的 CPI 数据再创新高，但未有超预期表现，削减了市场对于美联储 3 月加息的预期，但目前加息时间仍难以证伪，美元下方存支撑。供应方面，基于目前掌握的海外项目新投减产复产的情况，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%</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>左右，北美洲受复产带动产量也将出现 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量，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。</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>宏观方面，上一交易日美元指数大幅回调，盘中一度跌破 95 关口，昨日公布的 CPI 数据再创新高，但未有超预期表现，削减了市场对于美联储 3 月加息的预期，但目前加息时间仍难以证伪，美元下方存支撑。供给方面，现货资源偏紧导致镍板现货升水高位，但在此情况下，当周仓单库存上涨，交割品不足问题极为明显，且海外美金价高升水使得国内进口持续亏损状态，进口资源极为有限。需求方面，青山加速投建不锈钢传闻叠加一季度永旺年产 70 万吨冷轧项目投产，助力不锈钢发展，促进原料需求。新能源方面 2021 年 1-12 月，我国动力电池产量累计 219.7GWh，同比累计增长 163.4%，其中三元电池产量累计 93.9GWh，占总产量 42.7%，同比累计增长 93.6%；磷酸铁锂电池产量累计 125.4GWh，占总产量 57.1%，同比累计增长 262.9%。综上所述，基本面暂时底部支撑较强，从上涨驱动角度来看，镍板进口关闭加之低库存状态对镍价存在短期有利支撑，沪镍预计偏强运行。</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 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>预期偏强难以证伪，春节前钢价易涨难跌</p> <p>1、螺纹：富宝统计电炉平电整体亏损，已逐渐停炉放假，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以及地产调控政策纠偏有望提振 2022 年 3-5 月需求预期。预期偏强且春节前难以证伪，主动冬储需求有所释放，同时成本持续上移，焦炭已开启第四轮涨价，铁矿价格突破 130 美金，钢厂即期利润大幅收缩。在此情况下，节前螺纹价格或易涨难跌。不过，节后螺纹价格也面临压力：(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</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>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，春节前螺纹价格或震荡偏强运行。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%，昨日河北又传出冬奥会限产政策消息，预计采暖季结束前热卷供给难以大幅释放。低供应情况下，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。春节以前偏强预期难以证伪，叠加焦炭连续四轮提涨，铁矿突破 130 美金，高炉成本中心不断上移，节前热卷价格支撑较强。不过，节后热卷也面临一定压力。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。而旺季需求对钢厂复产的承接能力还有待验证。综合看，春节前热卷价格或将震荡偏强运行。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：受暴雨影响，巴西 Tubarao 和 Itaguai 港发运受限，预计影响 165-495 万吨发运量。总体看，澳巴铁矿发运进入季节性走弱阶段。国内宏观逆周期调节政策逐渐发力，明年上半年钢材需求预期向好，且 2022 年尚无明确的粗钢压减人物，届时长流程钢厂集中复产预期较强。同时，春节前钢厂原料补库尚未结束。均对铁矿价格形成支撑。不过，采暖季期间，华北地区限产将依然严</p>		
--	---	--	--

	<p>格，3月中旬以前，料难以见到高炉集中大规模复产。再加上焦炭累计提涨四轮（700元/吨），钢厂即期利润萎缩，预计2022年春节前钢厂原料补库规模较为有限，低品矿需求及溢价也将受压制。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；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）。</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>节前备货刺激采购意愿，焦炭现货仍有涨价诉求</p> <p>1.动力煤：进口方面，印度尼西亚当地媒体Kontan称，当地时间周三晚间将放行37艘煤炭货船，但印尼CNN从印尼交通部获悉，交通部尚未发文允许载有出口煤的船只离港，印尼煤炭禁运一事或再度生变，关注事件进展。国内方面，陕西省发改委表示，全省剔除煤电一体化和煤电联营机组之外的统调发电企业已严格按照“基准价+浮动价”定价机制，签订纳入监管的2022年度电煤中长期合同4923万吨，实现了需求全覆盖，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，冷冬预期下价格支撑料将抬升，电煤保供成效受到考验。</p> <p>2.焦煤、焦炭： 焦炭：供应方面，山西部分焦企开工稳定，山东地区焦炉负荷恢复，年前环保管控相对松动，但晋南及冀北多地焦炉限产依然存在，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，高炉复产推升焦炭日耗，阶段性需求回暖预期开始兑现，且春节将至，钢厂采购意愿持续上行，多以积极补库为主，部分钢厂甚至存在原料抢货现象，焦化厂厂内库存去化显著，补库需求支撑走强。现货方面，焦炭三轮提涨悉数落地，短期供需吃紧及原料煤价格上行料继续刺激焦企涨价意愿，焦炭现货市场维持强势。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</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>场价格逐步抬升，期货价格上行驱动充足，但考虑到盘面价格已体现多轮涨价，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，节前焦炉限产区域性放松，焦企提涨如火如荼，但煤炭价格上行吞噬焦化利润，主动限产情况依然存在，下游采购力度仍然偏弱，需求支撑并未实质性走强，但年末减产趋严或催生冬储行为生变，焦煤补库需求或现拐点，焦煤煤矿库存继续降库。综合来看，年关将至或使得产地安监增强，市场供需预期或将改变，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>市场情绪乐观，原油短期继续偏强</p> <p>宏观方面，美国消费者物价指数 CPI 继 11 月上涨 0.8% 后，12 月又上涨 0.5%。美联储主席鲍威尔周二没有明确表示美联储急于加快收紧货币政策的计划，昨日美元兑一揽子货币跌至两个月新低，美元走软是油价上涨的主要驱动因素。</p> <p>供需方面，EIA 1 月《短期能源展望》数据显示，2022 年原油需求增速预期从 355 万桶提高到 362 万桶，美国原油供需宽松，此次报告整体利多影响明显，大幅缓解前期供应过剩程度的预期。EIA 预计今年的 WTI 和布伦特平均价格分别是 71.3 美元和 74.95。</p> <p>库存方面，EIA 数据显示，截至 1 月 7 日当周，美国原油库存降至 2018 年 10 月以来最低；汽油增加 796.1 万桶，精炼油库存增加 253.7 万桶；EIA 战略石油储备库存为 2002 年 11 月 15 日当周以来最低。库存数据总体偏利空，但交易商大多对经济和石油需求前景持乐观态度。</p> <p>总体而言，市场的乐观情绪主导市场，原油短期继续偏强。但随着油价上升至高位，中长期利空风险影响可能逐步显现。</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：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>

聚酯	<p>成本端表现较好，聚酯短期偏强</p> <p>PTA：东北一套 225 万吨 PTA 装置 1 月 12 日降负荷至 7 成左右。PTA 流通现货增多，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 48.63%、涤纶短纤产销 46.98%、聚酯切片产销 68.98%。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>总体而言，原油偏强运行，对聚酯成本支撑较强，短期聚酯价格或仍偏强运行。</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>港口内地库存双双减少，甲醇止跌企稳</p> <p>根据隆众统计，本周港口库存，华东 56.82 (-2.73) 万吨，华南 15.35 (-1.71) 万吨，福建和江苏到港量极少。内地企业样本库存 36.94 (-2.01) 万吨，自 10 月底以来库存持续减少，已经达到三年偏低水平。而订单待发量处于偏高水平，节前下游备货以及 MTO 刚需补库，令实际需求要比预期的好。周三各地甲醇现货价格企稳，不过实盘成交依旧走低，市场成交一般。今日玖源化工 (50) 计划复产，周六重庆万利来 (11) 也准备复产，本周在检修产能将降低至 300 万吨以下。尽管供应充足，但煤炭价格高居不下和各环节库存偏低成为甲醇价格有力的支撑，本周甲醇短暂下跌后快速反弹，随着黑色、能化等品种的上涨，以及节前下游的刚需补库，05 合约仍有冲击前高的可能。</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：杨帆</p> <p>0755- 33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>两油 PP 库存阶段新低，PP2205 看涨至 8500 以上</p> <p>周四石化库存 55.5 (-3) 万吨。本周 PE 两油库存降低 10%，煤制增加 6%，贸易商减少 10%。PP 两油库存减少 18%，达到过去两年最低位。非两油库存减少 6%，贸易商库存减少 2%。下游进入淡季，农膜开工率降低 1.3%，管材降低 4.3%。周三华东聚烯烃现货价格上涨 50 元/吨，市场成交一般。目前聚烯烃开工率极高，并且本月浙石化和镇海炼化已经顺利投产，看空的逻辑主要集中在聚烯烃供应过剩的问题上。不过煤炭现货价格反弹，原油创阶段新高成为不可忽视的利好，我们认为春节前聚</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>烯烃价格极有可能进一步上涨，PP2205 看涨至 8500 以上。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
橡胶	<p>汽车市场乐观情绪增强，橡胶供需延续好转预期</p> <p>宏观层面：国际方面，美联储褐皮书显示，美国经济活动在 2021 年最后几周温和扩张，供应链问题和劳动力短缺问题持续存在，经济增速受到限制。国内方面，CPI、PPI 双双回落，且均低于市场预期，PPI 实现三连降，保供稳价政策效果持续显现，2022 年 CPI 与 PPI 分化料将趋于缓和。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 14050 元/吨，持稳，保税区 STR20 报价 1880 美元/吨，+10 美元/吨；原料方面，泰国杯胶报价 48.00 泰铢/公斤，+0.10 泰铢/公斤，泰国胶水报价 52.00 泰铢/公斤，+2.00 泰铢/公斤。国内产区已迈入停割，海外进口继续拖累供应增长，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，泰国原料价格呈现传统旺季上行态势，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，全年产销增速由负转正，芯片供应紧缺问题持续缓解，而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 6.87 万吨，+0.31 万吨，一般贸易库存 22.22 万吨，+0.36 万吨；上期所 RU 仓单 21.74 万吨，+0.07 万吨，NR 仓单 6.51 万吨，+0.03 万吨。港口库存首现增长，但整体库存水平仅为高点三成左右，小幅累库难有库存压力，关注节前下游采购意愿。</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：汽车市场完美收官，产销数据结束三年下降趋势，整车行业景气度回升，天然橡胶需求端乐观预期走强，而当前国内停割叠加进口疲软制约橡胶供应，天然橡胶供需结构维持边际好转，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>	<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>
玉米	新玉米上市压力持续，价格上方承压	投资咨询部	联系人：张舒琦

	<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 2720，较上一日结算价上涨 1.19%，夜盘收于 2723，上涨 0.48%。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>张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>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>本周天津港纸浆库存较上周下降 43.5%，港口日均出货速度较快，阔叶浆货源居多；保定地区纸浆库存量较上周下降 20.6%，其中 132 仓库较上周下降 13.3%，铁顺库存较上周下降 35.7%；青岛港港内纸浆库存较上周增加 13%，港内阔叶浆货源居多，日出货速度较上周变化不大；常熟港纸浆库存较上周增加 1.7%，日出货速度较上周窄幅下降；高栏港纸浆库存较上周增加 4.2%，日出货速度较上周窄幅下降。白卡纸市场波动不大，纸厂价格无调整，年底多无检修计划，市场订单清淡，局部地区运输受限，出货趋缓，据悉，部分终端用户已有停工放假现象，下游印刷厂暂维持正常开工，贸易商报盘基本稳定，成交实单实谈；双胶纸市场大稳小动，规模纸厂企稳为主，出货平平，实际成交灵活，中小纸厂报盘偏稳，部分厂家陆续安排检修计划，下游经销商心态偏弱，受局部公共卫生事件影响，价格春节假期逐渐临近，部分物流受限；铜版纸市场几无调整，纸企持稳报盘，订单一般，下游经销商疲于报盘，成交不多，操盘积极性偏低，市场交投未见好转，并且多地发运受限，市场重心多以整理为主，观望情绪浓厚。总体来说，纸浆期货市场震荡上扬，现货市场价格随行就市提涨 100 元/吨及以上，1 月份加拿大针叶浆外盘陆续公布，较上轮提涨 30-100 美元/吨不等，据闻前期 830 美元/吨价格已售罄，下游原纸企业陆续发函提涨生活用纸原纸价格 100 元/吨，提涨时间在春节之前，落实情况待观察。</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：汪鸣明</p> <p>021-80220133</p> <p>从业资格： F3076154</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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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