



兴业期货早会通报：2022-01-14

操盘建议：

金融期货方面：政策面仍是 A 股最确定推涨因素，部分行业中观盈利面亦有提振，且关键技术位支撑依旧有效，股指整体无转势信号。而沪深 300 指数表现最稳健，IF 多单仍可耐心持有。商品期货方面，PP 玻璃延续强势。

操作上：

1. 各环节库存偏低，节前下游集中备货，聚丙烯涨势延续，PP2205 前多持有；
2. 成本推涨，地产竣工周期提振需求，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>依旧无转势信号，沪深 300 期指多头耐心持有</p> <p>周四（1 月 13 日），A 股整体下挫。截至收盘，上证指数跌 1.17% 报 3555.26 点，深证成指跌 1.96% 报 14138.34 点，创业板指跌 1.71% 报 3083.14 点，科创 50 指跌 1.65% 报 1294.65 点。当日两市成交总额为 1.09 万亿、较前日小幅增加，而绝对值整体仍属较高水平；当日北向资金小幅净流出为 5.9 亿。</p> <p>盘面上，食品饮料、家电、农林牧渔、国防军工和建材等板块领跌，而煤炭和石化等板块走势则相对坚挺。此外，预制菜、数字货币等概念股则有较抢眼表现。</p> <p>当日上证 50、沪深 300 和中证 500 期指主力合约基差整体维持正向结构。而沪深 300 股指期权主要看跌合约隐含波动率亦大幅抬升。总体看，近期市场情绪波动较大、但依旧无明确的一致性悲观预期。</p> <p>当日主要消息如下：1. 据商务部，2022 年稳外资工作将重点从进一步扩大高水平对外开放、推动开放平台建设等方面展开；2. “十四五”现代综合交通体系发展规划即将出台，重点涉及骨干通道、城市群和都市圈轨道交通、现代化机场建设等。</p> <p>近日股指涨跌互现，但关键位支撑依旧有效、量能水平亦较充裕，且市场情绪亦未明确弱化，故从微观面看，其仍无趋势性空头信号。而宏观和行业政策积极导向依旧是 A 股最确定的推涨因素，而部分行业仍有较高的景气度、即中观盈利面亦存在利多提振。综合看，股指整体震荡上行概率更大。再从具体分类指数看，考虑其主要构成行业估值水平、业绩增速预期、以及实际盘面回撤特</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>征, 预计沪深 300 指数表现最稳健, 其多头仍可耐心持有。</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>上一交易日期债期债早盘窄幅震荡, 午后一度冲高但临近尾盘再度回落。主力合约 TS2203、TF2203 和 T2203 分别上涨 0.0%、0.0%和 0.0%。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每日 100 亿投放, 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 72200/吨, 相较前值上涨 1310 元/吨。期货方面, 沪铜昨天全天高位震荡, 小幅回落。海外宏观方面, 美元指数受到加息节奏预期反复的影响继续回落, 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 21570 元/吨, 相较前值下跌 100 元/吨。宏观方面, 上一交易日美元指数继续回落, 盘中一度跌至 94.65, 目前市场对美联储年内加息基本持一致预期, 但加息节奏存在一定分歧, 是否能 3 月开启加息短期内难以证伪, 美元下方空间有限。供应方面, 基于目前掌握的海外项目新投减产的情况, 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将出现 4-5%的增幅, 减量主要体现在</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>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 (1.6-1.13) 约 74.2 万吨，较上期数据减少 4.8 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>		
<p>有色金属 (镍)</p>	<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继续回落，盘中一度跌至 94.65，目前市场对美联储年内加息基本持一致预期，但加息节奏存在一定分歧，是否能 3 月开启加息短期内难以证伪，美元下方空间有限。供给方面，印尼海洋与投资事务部副部长 Septian Hario Seto 表示，政府可能在 2022 年开始对镍铁和镍生铁出口征税，如果镍价在 15000 美元/吨以上，将可能征收 2% 的税，并且税额随镍价增长而增加，征税主要目的是促进下游镍产业投资。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>
<p>钢矿</p>	<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，且近期多地传出冬奥会期间限产政策，基本以应急管控为主，邯郸武安限产力度强于一般红色预警阶段，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。而国内稳增长预期不断强化，2022 年 3-5 月需求预期向好，且春节前难以证伪。因而主动冬储需求有所释放。同时原料成本持续上移，钢厂即期利润大幅收缩，长流程成本对钢价的支撑亦逐步显现。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</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>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，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）多地传出东奥会限产政策，华北铁水产量在春节前或已见顶，且钢厂即期利润及盘面利润均已大幅收缩，短期螺矿比收缩动能减弱，谨慎者05空螺矿比组合可止盈离场，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，耐心继续持有05合约空螺矿比的组合，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；2022年限产力度超预期。</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%，昨日网传邯郸武安将于1月26日至2月20日期间执行冬奥会限产政策，即应急管理，限产力度强于一般红色预警阶段，受此影响，预计采暖季结束前热卷供给难以进一步大幅释放。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，2022年上半年旺季需求预期向好，且春节以前难以证伪。同时原料成本持续上涨，长流程即期利润大幅收缩，高炉成本对节前热卷价格支撑有所增强。不过，节后热卷也面临一定压力。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：多地传出东奥会限产政策，华北铁水产量在春节前或已见顶，且钢厂即期利润及盘面利润均已大幅收缩，05合约卷矿比短期进一步收缩动能有所减弱，谨慎者05合约空卷矿比组合可止盈离场，激进者基于采暖季结束后钢厂集中复产及原料补库预期，可继续持有05合约上多铁矿空热卷的组合，入场6.67（12月30日）。风险因素：地产政策全面转向；2022年限产力度超预期。</p> <p>3、铁矿石：受季节性因素影响，澳巴铁矿发运进入环比走弱阶段。国内宏观稳增长预期不断强化，有利于提振明年上半年钢材需求预期。近期高炉复产明显，本周247家钢厂日均铁水产量环比增5.2万吨至213.69万吨，春节前钢厂原料补库尚未结束。并且2022年尚无明确的粗</p>	
--	--	--

	<p>钢压减任务，届时长流程钢厂集中复产预期较强。总体看，铁矿价格支撑较强。不过，采暖季期间，华北地区限产将依然严格，且近期多地传出冬奥会限产政策，3月中旬以前，料难以见到高炉进一步集中复产。焦炭价格累涨700元/吨，钢厂即期利润大幅萎缩，或削弱压制冬季原料补库积极性。同时，长期看，若铁矿石维持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，多地传出冬奥会限产政策，华北铁水产量在春节前或已见顶，且钢厂即期利润及盘面利润均已大幅收缩，短期螺矿比收缩动能减弱，谨慎者05空螺矿比组合可止盈离场，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，耐心继续持有05合约空螺矿比的组合，入场6.46（12月29日）。后续关注冬奥会限产及此后钢厂复产情况。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>印尼解除煤炭禁运，焦炭现货再度提涨</p> <p>1.动力煤：海外市场，印尼放宽煤炭出口，已批准37艘装载出口煤炭的货船离港，据进口商了解，放行船只将分为三批，均为100%履约DMO，而履约率不足100%的企业或有可能在月底之后放行，关注印尼出口恢复进展。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，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，北方各地环保管控稍有放松，焦化企业开工情况有所回升，但当前环保扰动及利润影响依然存在，原料煤价格上行推升炼焦成本，焦企提涨积极性尚且不强，焦炭供应难有明显回升，产量增量难有显著增长。需求方面，高炉复产逐步增多，焦炭日耗继续回升，阶段性需求回暖预期开始兑现，且春节将至，钢厂多以积极补库为主，部分钢厂甚至出现原料抢货现象，焦化厂厂内库存逐步去化，补库需求支撑走强。现货方面，主产地焦企考虑疫情影响下运力缺乏，而下游拉货意愿较强，对焦炭</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>现货价格怀有继续上涨预期，焦炭第四轮 200 元/吨提涨随即来袭，本轮涨价预计也将快速落地，焦炭现货市场维持强势。综合来看，焦炭供需延续好转预期，高炉复产叠加冬储补库，现货市场价格逐步抬升，期货价格上行驱动亦较充足，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，而新一年度澳煤通关尚未出现明显转机，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，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：需求回暖带动此轮价格上行，焦炭现货市场延续强势，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>		
<p>原油</p>	<p>风险偏好降温，原油高位震荡</p> <p>宏观方面，美国劳工部数据显示，截止 1 月 8 日当周美国初请失业金人数为 23 万，创 2021 年 11 月 13 日当周以来新高。美国初请人数连续第二周出人意料地上升，达到两个月来的最高水平，可见最近新冠肺炎病例激增可能会导致雇主解雇员工。宏观市场风险偏好回落。</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。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，花旗银行认为美国原油库存的下降可能与得克萨斯州和路易斯安那州陆上石油库存的年终税收问题有关，叠加成品油库存水平飙升，总体库存报告利多影响有限。</p> <p>总体而言，宏观市场风险偏好回落，原油短期或高位震荡。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>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>

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
聚酯	<p>成本端表现较好, 聚酯短期偏强</p> <p>PTA: 华东一套 PTA 新产能计划 1 月底投产; 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, 预估下周 PTA 产能利用率 80.66%左右, 整体供略大于求。</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 37.50%、涤纶短纤产销 26.02%、聚酯切片产销 64.09%。未来两周来看, 可能有 161 万吨左右的聚酯装置计划检修, 有 36 万吨聚酯装置计划重启, 预估未来两周聚酯开工负荷逐渐下降至 78%-79%左右。</p> <p>总体而言, 原油高位运行对聚酯成本支撑较强, 弱化基本供需宽松利空, 短期聚酯价格或仍偏强。</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>供需矛盾不突出, 节前甲醇延续震荡</p> <p>根据卓创统计, 本周港口库存 71 (-3.15) 万吨, 华东 52.5 (-1.75) 万吨, 华南 18.5 (-1.4) 万吨。太仓日均走货量 3000 吨。华东排队卸货, 个别港口封航, 未来两周预计到港量降低至 53 万吨。本周甲醇装置开工率 70.85% (+0.13%), 西南气头装置陆续重启, 在检修产能减少至 300 万吨以下。下游 MTO 和醋酸开工率上升 4%, 其他下游开工率稳定。下周三套装置计划重启, 在检修产能进一步降低至 200 万吨, 节前供应压力仍然是限制甲醇上涨的核心因素。临近春节, 甲醛、MTBE 和二甲醚开工率将逐步降低, 但醋酸和 MTO 维持高负荷, 其中宁波富德和中原石化计划重启, 可能会短暂提振看涨情绪。本周印尼虽然恢复了煤炭出口, 但是额外加征了煤炭税, 短期难以见到煤炭再度大幅下跌的情况。供需矛盾并不突出, 甲醇维持震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<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>两油库存偏低, PP2205 看涨至 8500 以上</p> <p>周五石化库存 5.5 (-3) 万吨。本周聚烯烃现货价格先跌后涨, 线性上涨 50 元/吨, 拉丝持平, 美金报价跌 10 美元/吨。本周起下游开始春节前备货, 以 BOPP 为例, 周三样本企业新订单量创近一年新高。不过供应维持充足, 周度产量持续增加, 且本月无大型检修装置。新装置浙石化二期和镇海炼化二期已经确定本月能够顺利投产, 2-3 月仍有超过百万吨新增产能, 不过供应宽松尚处</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>于预期中，相比原油和煤炭强势的现实不值一提，因此建议投资者紧跟趋势，在能源价格回落或者 05 合约均线反转之前，都保持多头思路。</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>国内轮胎开工表现分化，海外原料价格再度上行</p> <p>宏观层面：国际方面，芝加哥联储主席埃文斯表示，美联储强烈预期今年将加息 2 至 4 次，而在结束购债后将开始考虑如何削减资产负债表。国内方面，中科院预测 2022 年我国经济将实现稳健增长，预计全年 GDP 增速为 5.5% 左右。</p> <p>供给方面：现货方面，山东全乳报价 14100 元/吨，+50 元/吨，保税区 STR20 报价 1880 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 48.40 泰铢/公斤，+0.40 泰铢/公斤，泰国胶水报价 54.50 泰铢/公斤，+2.50 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 59.01%，+6.98%，半钢胎开工率 59.36%，-0.69%。轮胎开工走势分化，全钢胎开工水平大幅回暖，半钢胎开工率延续季节性回落，年关将至且各地疫情反复，关注春节期间防疫政策对企业开工的影响。汽车方面，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 21.85 万吨，+0.11 万吨，NR 仓单 6.59 万吨，+0.08 万吨。港口库存首现增长，但整体库存水平仅为高点时期三成左右，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：全钢胎开工大幅回升，需求预期并不悲观，且汽车市场边际回暖，整车行业景气上行，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态势，RU2205 前多可继续持有；但考虑到当前轮胎开工整体进入季节性淡季，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	<p>实质性利多有限，玉米上行阻力加大</p>	<p>投资咨询部 张舒绮</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135</p>



	<p>上一交易日玉米价格早盘窄幅震荡，夜盘再度走高。主力合约 2205 早盘收于 2719，较上一日结算价上涨 0.33%，夜盘收于 2735，上涨 0.55%。政策方面，最新农村工作会议上对玉米的目标转为“稳玉米”，商务部公布对美国进口的 DDSG 继续征收反倾销税和反补贴税，市场做多情绪略有抬升。但目前东北地区新玉米仍在上市，虽然受到天气及疫情的影响，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。下游企业对后市价格较为谨慎，建库意愿不佳，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>从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>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>本周青岛港纸浆库存较上周增加 5.9%，其中青岛港港内较上周增加 13.0%，港外较上周下降 1.1%；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%；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 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>

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