



操盘建议：

金融期货方面：基本面盈利改善趋势未变、且相关板块估值过高已明显缓解，另前低处强支撑或现，股指续跌空间有限。

商品期货方面：沪铜及油脂类品种延续强势。

操作上：

1. 当前行业轮动发散程度较大，预计中证 500 指数表现仍最强，IC 前多耐心持有；
2. 财政刺激法案将落地，推动美国经济强劲增长，沪铜 CU2106 前多持有；
3. 巴西大豆收割进度较慢，需求整体向好，豆油 Y2105 新多入场。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>基本支撑因素未改、续跌空间有限，IC 前多耐心持有</p> <p>周一（3月8日），A股再度暴挫。截止收盘，上证指数报 3421.41 点跌 2.30%，深证成指报 13863.81 点跌 3.81%，创业板指报 2728.84 点跌 4.98%，科创 50 报 1275.46 点跌 4.09%。当日两市成交金额为 9793 亿、较前日明显放大，而北向资金大幅净流出为 85.9 亿。</p> <p>盘面上，国防军工、食品饮料、电气设备和医药生物等权重板块领跌，而公用事业和传统周期股则相对坚挺。此外，碳中和概念股逆市上扬，而 CRO、光伏和锂电等概念股则大幅回落。</p> <p>当日沪深 300 和上证 50 期指主力合约基差倒挂幅度明显走阔、而中证 500 期指主力合约基差总体持稳。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，市场乐观预期弱化、但主要指数分化加剧。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国财长耶伦称，经济刺激法案将帮助其经济实现强劲复苏，2022 年或可恢复至疫前水平；2.欧元区 3 月 Sentix 投资者信心指数为 5，预期为 1.9，前值为-0.2；3.发改委，今年将出台“十四五”新型基础设施建设规划，大力发展数字经济，拓展 5G 应用等。</p> <p>现阶段 A 股权重行业及个股持续大跌对整体行情形成较大的负反馈、叠加流动性推涨动能边际弱化，致市场乐观情绪持续下滑。但从宏观和行业基本面看、盈利改善依旧为核心的潜在增量利多因素，且相关指数大幅调整</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>后、估值相对过高的格局已有明显缓解，再考虑前低处强支撑或现，预计股指整体续跌空间有限。而从具体分类指数看，综合行业轮动发散程度较大、市场风格切换，预计近阶段中证 500 指数表现依旧最强，其前多可耐心持有。</p> <p>操作具体建议：持有 IC2103 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>方向性动能有限，债市仍未转势</p> <p>上一交易日期债早盘小幅低开，但午后再度出现走高，主力合约 TS2106、TF2106 和 T2106 分别上涨 0.01%、0.05%和 0.11%。股市午后的走弱是推升债市走强的主要原因，但目前来看，不管是宏观面还是流动性仍缺乏带动债市转势的动能。宏观方面，两会期间并未有过多的超预期表现，最近公布的出口数据表现乐观。虽然目前复苏节奏或有所放缓，但整体向好趋势不变。海外方面，1.9 万亿的刺激政策大概率落地对美债形成压力，虽然美债对国内的牵制有限，但仍对情绪存在一定影响。资金面方面，货币政策维持稳健中性是大概率事件。上一交易日央行持续维持小额投放，资金成本维持低位。整体来看，近期债券市场扰动因素反复，市场做多情绪较前期有所走强，但在经济基本面复苏不变，资金难以进一步宽松的背景下，预计上方仍存压力，反弹空间料有限。</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>
有色金属(铜)	<p>经济复苏与通胀回升逻辑延续，沪铜前多持有</p> <p>美国 1.9 万亿美元财政刺激方案即将落地，叠加疫苗注射加速，推动经济强劲增长及通胀升温，新一轮需求释放仍对中国出口存在支撑。因此我们铜价向好的判断。短期内十年美债收益率的抬升打压市场风险偏好，加大铜价波动，预计本周将企稳，建议择机加仓。</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 樊丙婷 从业资格： F3046207 投资咨询： Z0015421</p>	<p>联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207</p>
有色金属(铝)	<p>美债利率攀升，沪铝波动加大</p> <p>长江有色铝现货价报 17490 元/吨，相比前值上涨 390 元/吨。内蒙古未通过年度能源消费总量和强度双控目标考核结果，其已宣布将不新批准电解铝产能项目，电解铝供给端或受损。新公布的中国出口数据大超预期，侧面印证海外需要较好。美元指数继续上升至 92.4，美国非农数据超预期提振经济加速预期，而美联储迟迟未作出任何压制美债收益率的措施，十年美债收益率继续回升。美债利率攀升促使有色金属波动加大，沪铝近日波动率显著提高。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>研发部 郑非凡 从业资格： F3068323 投资咨询： Z0015753</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323</p>

<p>有色 金属 (锌)</p>	<p>锌矿短缺状态未改，沪锌前多持有 上海有色锌现货价报 21430 元/吨，较前值上升 450 元/吨。美元指数继续上升至 92.4，美国非农数据超预期提振经济加速预期，而美联储迟迟未作出任何压制美债收益率的措施，十年美债收益率继续回升。由于春节因素，精炼锌现货成交量较为冷淡，精炼锌社会库存上升至 26 万吨以上，库存延续上升态势，限制沪锌价格涨幅。不过锌矿仍处于短缺状态，沪锌多单建议继续持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>研发部 郑非凡 从业资格： F3068323 投资咨询： Z0015753</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323</p>
<p>有色 金属 (镍& 不锈 钢)</p>	<p>短期内恐慌情绪释放，新单暂观望 不锈钢：美国 1.9 万亿美元财政刺激法案在参议院获得通过，且美国复工复产加速推进，海外经济复苏及通胀预期强化，对钢价存在提振。但考虑到据 51 不锈，3 月钢厂生产恢复，300 系产量环比增加近 11%。另外上周关于青山在红土镍矿-高冰镍技术路线实现突破，镍价下跌拖累钢价，不锈钢价格无上涨动力。多空操作风险较大，因此建议新单暂观望。 镍：青山实现从红土镍矿火法冶炼生产高冰镍的技术路线的突破，并将于 10 月份稳定向华友钴业及中伟股份供货，镍结构性短缺有望得到缓解，上周恐慌情绪释放致镍价跌至 12 万附近。但是因为供货时间要到 10 月份，并不能解决原料不足的现状，短期内其下跌空间收敛。预计镍价大概率以震荡为主，新单观望为宜。 (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 樊丙婷 从业资格： F3046207 投资咨询： Z0015421</p>	<p>联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207</p>
<p>钢矿</p>	<p>国内限产政策影响，铁矿承压钢材有支撑 1、螺纹：目前螺纹价格上行驱动主要来源于乐观预期，包括经济复苏及通胀上行的宏观预期，以及碳中和背景下压减粗钢产量的行业政策预期。昨日市场消息，生态环境部计划于 3 月 9 日-11 日赴唐山开展重污染天气应对工作调研，两会期间，河北限产仍阶段性趋严。同时，需求也呈现回升趋势，昨日现货成交环比增至 18.39 万吨/日，上周螺纹库存增幅已明显收窄，预计本周或可迎来库存拐点。不过，节后螺纹期价已创新高，对乐观预期已有所体现，能否进一步上行仍需要需求释放，从而化解当前“高库存+产量增加”的困境。综合看，短期单边波动加剧，但中期仍以震荡偏强为主。操作上：单边：新单逢低轻仓买入 05/10 合约为主，缩小止损区间，切忌追高。关注两会之后需求释放情况及库存变化。 2、热卷：宏观上的经济复苏及通胀上行预期以及压缩粗钢产量的产业政策预期仍是支撑价格偏强运行的最主要逻辑。我国 1-2 月出口数据超预期、2021 年国内财政退坡低于预期、美国拜登刺激法案将落地等，对市场乐观预期</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>形成支撑。同时，两会期间唐山阶段性限产趋严，生态环境部计划于3月9日-11日赴唐山开展重污染天气应对工作调研。供应收缩，需求平稳增加，热卷总库存增幅收窄，库存拐点将近。不过期价创新高，一定程度上已对市场乐观预期进行定价，价格进一步上行或需要需求释放，以化解库存压力，但终端对当前高价接受比较困难，导致需求释放被抑制。综合看，短期单边波动加剧，但中期仍持震荡偏强观点。操作上：单边：新单逢低买入05/10合约为主，降低仓位，缩小止损区间，警惕追高风险。本周关注1-2月两会决议以及需求库存变化。</p> <p>3、铁矿石：高矿价下，外矿供应压力明显增加，3月1日-7日，26港铁矿到港量环比降2.5%至2019.5万吨（同比+14.5%），45港到港量环比降2.9%至2124.2万吨（同比+7.4%），3月8日-14日到港预计小幅增加。而两会期间，国内华北地区限产依然严格，生态环境部计划赴唐山开展重污染天气应对措施调研，且钢厂担忧碳中和背景下后续限产政策的不确定性，因此铁矿采购需求偏低，港口铁矿库存被动积累。不过，海外经济复苏及通胀上行预期依然较强，上半年海外铁矿需求同比大幅增长概率较高，叠加国内高炉置换产能投产，铁矿需求预期仍有支撑。再加上近期钢价上涨后高炉炼钢利润扩大，对铁矿价格也形成支撑。综合看，短期受国内产业政策压制，价格走势偏震荡，但中期供需偏紧结构尚未逆转，铁矿价格仍有上行可能。操作上，单边：05合约前多轻仓持有，仓位2%，建仓1100，止损1100，新单暂时观望。后期关注澳洲巴西发运情况、及国内高炉检修情况。后续关注钢材需求启动速度。</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>下游限产压制炉料需求，主流钢厂跟进焦炭提降</p> <p>1.动力煤：产地方面，产区煤矿悉数复工，原煤供应相较往年回升较快，产地煤炭供应维持稳定；进口方面，政策保供背景下煤炭进口作为国内供给的调节器作用持续显现，南方港口煤炭通关维持顺畅，预计2021年一季度进口煤市场补充作用依然显著，但考虑到节前各港口配额提前放量或透支后续通关额度，煤炭进口市场不确定因素仍存。下游方面，今年年后各地复产复工效率显著高于往年水平，电厂负荷有望回升，当前下游库存由增转降，而随着日耗的逐步抬升，采购需求或超预期，郑煤走势延续触底上行，买ZC105前多可继续持有，目标价位650元/吨。近期需密切关注港口煤炭进口情况及终端需求复苏速率。</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626</p>



	<p>2.焦煤、焦炭:</p> <p>焦炭: 供应方面, 河北焦企零星限产, 山西焦企开工高位, 两轮提降后焦化利润依然处于近年较高水平, 焦企生产积极性不减, 整体焦炉开工维持高稳, 焦炭产量短期内未见明显缩减, 本月需密切关注采暖季后焦炉关停计划。需求方面, 两会期间河北钢厂阶段性限产持续, 焦炭入炉需求受阻, 钢厂采购意愿不佳, 而工信部粗钢产量压减抑制焦炭需求预期, 焦炭各环节库存均出现不同程度累库。现货方面, 河钢集团及山东莱钢下调焦炭采购价 100 元/吨, 主流钢厂迅速跟进焦炭第三轮提降, 累库背景下下游拉运进一步放缓, 对原料打压意愿依然较强, 预计本轮提降将于周内快速落地, 焦炭现货市场大概率维持弱势。综合来看, 焦炭走势或震荡偏弱。</p> <p>焦煤: 产地煤方面, 煤矿复工悉数完成, 主产地矿井开工高位, 两会期间华北及华东地区部分煤矿虽存在一定限产情况, 但整体影响不大, 产地原煤供应趋稳; 进口煤方面, 港口澳煤通关尚未获得进展, 蒙煤进口虽有所恢复, 但相较往年同期水平依然有较大上行空间, 且考虑到乌不浪口金泉工业园区受能耗管控影响关停当地洗煤厂, 精煤供应将大概率缩减。需求方面, 焦炭两轮提降后焦炉利润依然较高, 焦企开工积极, 焦煤入炉需求尚可, 但焦炭现货进入提降周期, 下游采购意愿明显下降, 矿方出货压力骤增, 焦煤补库需求逐步走弱。综合来看, 焦煤走势或宽幅震荡。</p> <p>操作建议: 高炉阶段性限产限制焦炭入炉需求, 粗钢产量压减压制远期需求预期, 焦炭各环节库存均不同程度累库, 而第三轮提降料于周内快速落地, 钢厂对原料打压意愿不减, 卖 J2109 合约前空可谨慎持有, 目标点位 2100 元/吨; 考虑到两会期间政策因素存较大不确定性, 而本月末山西仍有部分落后产能等待退出, 谨慎设置止损位于 2400 元/吨。</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>美元走强打压市场氛围, 原油多头谨慎持仓</p> <p>宏观方面, 3 月 6 日美国国会参议院表决通过拜登的 1.9 万亿美元新冠肺炎经济救助计划, 将加快经济反弹速度; 但美联储保证货币政策将维持宽松引发通胀, 推高了债券收益率。投资者预计美国国债收益率普遍上升将打压虚高的股票估值, 并推动对美元的需求, 周一美元指数刷新去年 11 月 24 日以来高点至 92.42, 抑制原油价格上行。</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>

	<p>供应方面, 3月7日沙特东部拉斯努拉港一处储油设施当天上午遭一架无人机袭击, 沙特阿美公司位于宰赫兰市的一处石油设施当天晚上遭一枚弹道导弹袭击, 但特表示其基础设施没有受到重大破坏, 地缘政治扰动因素影响减弱。</p> <p>资金方面, 截止3月2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增加1.4%; 管理基金在布伦特原油期货中持有的净多头减少0.38%、在WTI原油期货和期权中净多头减少了0.98%。市场多头获利离场现象出现。</p> <p>总体而言, 原油供需基本面保持趋紧状态, 但仍需关注宏观面流动性风向是否出现变化, 建议多头持仓谨慎持有。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
<p>聚酯</p>	<p>装置检修增多, TA105前多耐心持有</p> <p>PTA: 供应端看, 华东一套70万吨PTA装置3月8日晚间停车水洗、计划3月11日重启; 东北地区PTA主力供应商4#250万吨PTA装置3月6日开始检修两周、另外一套装置尚未公布具体检修日期; 华东一套140万吨PTA装置3月6日开始检修2周左右。受低加工费影响, PTA装置检修计划逐步开启, 供应端整体压力减弱。</p> <p>MEG: 供需结构表现仍然较好, 但3-4月部分新装置计划试车, 供应增量较多, 市场情绪或逐步降温。</p> <p>需求端看, 年后纺织市场交易逐步复苏, 下游聚酯开工率相对往年处于高位。上一交易日江浙地区聚酯上涨, 需求回升。其中涤纶长丝产销182.17%, 涤纶短纤产销82.79%、聚酯切片产销161.63%。</p> <p>成本端看, 美元指数反弹至4个月内高点, 利空商品市场, 原油冲高回落, 成本端支撑转弱。</p> <p>总体而言, 期货多头资金获利减仓, 但PTA供需结构仍持续改善, 抑制续跌空间, 建议TA105前多耐心持有。乙二醇受新装置投产预期带来的中期压制, 预计短线市场将维持高位震荡调整走势。</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>
<p>甲醇</p>	<p>西北价格大涨, 区域价差混乱</p> <p>周一各地甲醇现货价格大幅上涨, 多数地区涨幅超过100元/吨, 这也造成了区域价差剧烈变化, 鲁北仅比关中高35元/吨, 太仓超过进口102元/吨。本周仅内蒙古新奥一套装置检修, 下周中石化川维和内蒙古东华计划检修, 目前甲醇价格已经达到三年高位, 利润极大改善后, 4月的春季检修力度有可能不及预期。受甲醇上涨影响, 下游价格全面跟涨, 且甲醛、二甲醚和MTBE成交良好, 而醋酸和烯烃由于前期已经积累不少涨幅, 昨日涨幅有限。期</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>

	<p>货 05 合约周一日盘空头减仓, 夜盘多头减仓, 持仓量较上周五减少 20 万手, KDJ 三线向下显示上涨迎来拐点, 而期权的隐含波动率夜盘大幅减少 6%, 也显示上涨行情暂告一段落, 预计 05 合约不会超过 2700。 (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>下游分化严重, 聚烯烃价格偏高 周一石化库存 97.5 万吨, 周二 91.5 万吨。周一现货价格大幅上涨 150-200 元/吨, 市场成交良好。宝来石化 45 万吨线性装置上周日起检修, 本周五巨正源 PP 装置计划检修。BOPP 厚光膜价格上涨 200 元/吨, 较 2 月初累计上涨 1500 元/吨, 市场成交火爆, 接近去年 11 月初的水平。相比之下农膜价格则保持稳定, 目前价格仅较 2 月初上涨 200 元/吨。目前聚烯烃价格已经偏高, 且 MACD、KDJ 等多个技术指标显示短期涨势即将终结, 不过考虑到原油上涨后生产成本的大幅提升, 以及外盘聚烯烃价格处于极高水平, 我们预计 05 合约下跌空间相对有限, 之前推荐的 PP 看跌期权止损离场, 替换为卖出 9700 以上行权价的看涨期权。 (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>挖机销量呈现可观增长, 政策层面再推汽车消费 宏观层面: 国际方面, 美众议院料于周三表决通过 1.9 万亿美元刺激法案, 美财长称该法案将帮助美国经济实现强劲复苏, 并重申通胀问题不足为虑。国内方面, 两会召开进行时, 国内经济稳步增长预期强化, 消费及进出口将成为两大中坚力量。 供给方面: 现货方面, 山东全乳报价 14875 元/吨, +425 元/吨, 保税区 STR20 报价 1800 美元/吨, 持稳; 原料方面, 泰国杯胶报价 44.30 泰铢/公斤, +1.30 泰铢/公斤, 泰国胶水报价 63.50 泰铢/公斤, +4.00 泰铢/公斤。泰国传统旺产季产能释放略显乏力, 当地胶水价格处于高位, 本轮拉尼娜事件影响或持续至本月末, 原料供应偏紧格局暂时无法得到改善; 另外, 据国家气候中心预测模型显示, 今夏或有概率发生新一轮厄尔尼诺事件, 极端天气扰动频率显著上升, 天然橡胶供应端难有明显增量。 需求方面: 全钢胎开工率 75.12%, +16.39%, 半钢胎开工率 72.26%, +17.60%, 轮企开工率上行至近年同期峰值水平, 下游需求恢复力度逐步增强, 全球疫苗加速注射背景下欧美主要经济体料将快速复苏, 轮胎出口市场乐观预期开始兑现, 天然橡胶直接需求将继续受益。汽车方面, 发改委再提促进居民汽车消费, 开展汽车下乡和以旧换新活动, 政策支持下乘用车市场仍有较大想象空间; 而 2 月挖掘机销量同比增长超 200%, 施工需求依然强</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>	<p>联系人: 刘启跃 021-80220107 从业资格: F3057626</p>

	<p>劲，重卡销量将大概率延续高位增长，天然橡胶需求端乐观预期抬升。</p> <p>库存方面：青岛保税区区内库存 11.92 万吨，-0.16 万吨，一般贸易库存 63.47 万吨，+0.91 万吨；上期所 RU 仓单 16.90 万吨，+0.09 万吨，NR 仓单 6.00 万吨，+0.06 万吨。春节前后到港货源入库增多，下游采购积极性尚未回升，保税区库存小幅增库。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 14400 元/吨，持稳，顺丁报价 13400 元/吨，持稳。</p> <p>核心观点：海外需求复苏推动轮胎出口增长，轮胎开工创下近年同期高位，天然橡胶直接需求不断受益；下游方面，国内汽车市场维持乐观预期，政策层面将继续刺激乘用车消费，而施工需求依然强劲，重卡产销大概率延续高位，天然橡胶供需结构延续改善格局；近期，期货价格波动虽明显放大，但节后跳空缺口已然回补，而持仓水平未见明显下滑，沪胶价格下方支撑较强，买 RU2105 前多可继续持有。</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>供需面格局略有转变，短期上行空间有限</p> <p>上一交易日玉米价格夜盘震荡回落，主力合约早盘收于 2824，上涨 0.18%，夜盘收于 2775，下跌 1.74%。从供需角度来看，近期整体格局略有转变。目前国内玉米供给较为紧张仍未改变，基层农户手中余粮有限，但进口的不确定性在增强，1-2 月的玉米进口量明显高于历史同期，未来是否有进一步增量存在不确定性。需求方面，随着下游企业复工复产的逐步启动，节后补库需求仍较为积极，但近期有部分地区排查出非洲猪瘟疫情，需求端不确定性也在提升。虽然目前玉米供不应求的局面仍未发生实质性改善，但不确定性在增强，短期内新增利多驱动减少，进一步上行动能或放缓。</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>利多因素仍在，纸浆前多持有</p> <p>美国 1.9 万亿美元财政刺激法案于参议院获投票通过，本月将开始执行。且从中国出口超预期的表现看，海外经济强劲。3 月外盘纸浆报价继续提涨，叠加下游造纸企业陆续发布涨价函，行业景气度较高，对浆价形成利好。总体看，未来仍以看涨为主，短期内关注 20 日均线支撑，可择机加仓。</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 樊丙婷 从业资格： F3046207 投资咨询： Z0015421</p>	<p>联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207</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

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

杭州分公司

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室

联系电话：0571-85828718

福建分公司

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层 2501 室

联系电话：0591-88507863

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

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



台州分公司

台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼

联系电话: 0576-88210778

河南分公司

郑州市未来路 69 号未来大厦 15 层 1506 号房间

联系电话: 0371-58555669

四川分公司

成都市高新区世纪城路 939 号烟草兴业大厦 20 楼

联系电话: 028-83225058

江苏分公司

南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

联系电话: 025-84766990

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

湖北分公司

武汉市武昌区中北路 156 号长源大厦 1 楼

联系电话: 027-88772413

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

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

0577-88980635

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