



操盘建议：

金融期货方面：国内宏观面仍有增量利多预期、且市场情绪整体乐观，股指涨势未止。

商品期货方面：基本面未有转势迹象，且技术面关键位存支撑，橡胶及沪铝向上驱动仍存。

操作上：

1. 传统周期、地产后周期、汽车消费等行业驱涨动能最强，沪深 300 期指受益最大，IF 多单耐心持有；
2. 供需面维持乐观，回调不改上行趋势，RU2105 前多可继续持有；
3. 需求并未出现明显恶化，沪铝不宜过分看空，AL2101 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>上行驱动依旧明确，IF 多单耐心持有</p> <p>周四（12 月 3 日），A 股整体呈震荡态势、而主要板块分化较大。截至收盘，上证指数跌 0.21%报 3442.14 点，深证成指涨 0.07%报 13970.68 点，创业板指涨 1.1%报 2712.52 点，科创 50 指涨 0.17%报 1410.83 点。当日两市成交额超 8200 亿、依旧处较高区间，而北向资金净流入近 36 亿。</p> <p>盘面上，医药生物、农林牧渔和食品饮料等消费防御板块大涨，而近期领涨的有色金属、煤炭和钢铁等周期股则有回调。此外，疫苗和生物育种等概念股表现抢眼，而稀土、新能源电池等概念股跌幅则较大。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差大幅缩窄、另沪深 300 股指期货期权主要看跌合约隐含波动率未有走强。总体看，市场情绪无明显弱化迹象。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧元区 10 月零售销售额同比+4.3%，预期+2.7%，前值+2.5%；2. 深交所称，已研究制定服务国企改革专项工作方案，将集中力量推动其深化改革、做优做强。</p> <p>近期股指技术面整体维持强势特征、且量能亦维持较高水平，其直接推涨动能依旧明确。而国内宏观基本面持续向好、则利于相关行业盈利改善预期的强化，为股指上行的核心基础。而从具体映射关系看，沪深 300 指数中占比较大的传统周期、地产后周期、汽车消费等行业驱涨动能最强，预计仍将处领涨格局，即其多单盈亏比依旧最佳。</p>	<p>投资咨询部 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 021-80220262</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>

	<p>操作具体建议：持有 IF2012 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>市场情绪谨慎，期债上方承压</p> <p>上一交易期债窄幅震荡，主力合约 TS2013、TF2103 和 T2103 下跌 0.03%、0.07%和 0.02%。目前从经济数据来看，宏观面仍处于修复状态，叠加近期风险资产的强势表现，均对债市形成压力。近期监管层再度对货币政策发表较为谨慎发言，提及通胀及房价风险。从目前经济数据表现及前期投放来看，进一步加大货币政策宽松的可能性极低，资金面难以对债市形成实质性利多。且昨日银行间资金成本出现明显抬升，市场对资金面担忧再起。同时，目前市场对于股市及大宗商品均表现出乐观预期，整体来看，目前债市基本面仍是利空大于利多，但年底配置需求对债市存一定支撑，预计将维持低位震荡格局。</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>张舒绮</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>
有色金属 (铜)	<p>全球经济复苏预期下，沪铜前多持有</p> <p>前两周铜价在乐观预期的推动下略显亢奋，但现实情况的进展步伐较为缓慢，预计短期内铜价需进行调整以修复预期。总体看，宏观及基本面未发生转变，在全球经济复苏预期下，方向上我们依然维持多头思路，节奏上涨势放缓，因此建议前多可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部</p> <p>樊丙婷</p> <p>从业资格： F3046207</p> <p>投资咨询： Z0015421</p>	<p>联系人：樊丙婷</p> <p>021-80220261</p> <p>从业资格： F3046207</p>
有色金属 (铝)	<p>沪铝不宜过分看空，新单建议暂时观望</p> <p>电解铝周四库存小幅累积，市场担忧需求端强势难以持续，沪铝出现较大回调。供给方面，电解铝产能天花板已定，后续新增产能有限，电解铝 10 月份进口数据已经出现下滑，后期供给压力不会太大。需求方面，建筑用铝与汽车用铝明显改善，电解铝终端需求短期难以恶化，库存也不会大幅累积，低库存对铝价仍有支撑。总体来看，基本面驱动仍向上，沪铝不宜过分看空，新单建议暂时观望。</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</p> <p>郑非凡</p> <p>从业资格： F3068323</p> <p>投资咨询： Z0015753</p>	<p>联系人：郑非凡</p> <p>021-80220138</p> <p>从业资格： F3068323</p>
有色金属 (锌)	<p>锌矿供应存扰动，沪锌偏强运行</p> <p>锌矿加工费仍处低位，市场对锌矿供应紧张的预期进一步加强。受冶炼加工费下降影响，冶炼厂利润较低，部分冶炼厂决定减产检修，精炼锌供给较为紧张。需求方面，国常会决定将开启新一轮的汽车家电下乡，汽车和家电作为有色金属重要的下游消费组成，预计将会促进精炼锌消费。供需情况好转下，精炼锌库存较低。预计沪锌后期偏强运行，投资者多单建议继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>研发部</p> <p>郑非凡</p> <p>从业资格： F3068323</p> <p>投资咨询： Z0015753</p>	<p>联系人：郑非凡</p> <p>021-80220138</p> <p>从业资格： F3068323</p>
有色	<p>不锈钢价格暂稳，沪镍压力缓解</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人：樊丙婷</p>

金属 (镍&不锈钢)	<p>不锈钢：钢厂排产依旧高位，且印尼钢铁回流对国内市场形成冲击，不锈钢整体供需边际上转松，钢厂降价出货以占领市场份额的模式暂告一段落，前期价格快速下跌已将利空因素有所释放，叠加对全球经济进入复苏周期的预期，预计钢价短期内下跌空间不大，新单暂观望。</p> <p>镍：菲律宾进入雨季导致镍矿进口量收缩，国内镍铁企业生产的原料来源及成本压力较大，镍铁厂挺价意愿较高。但因不锈钢厂成本高及下游边际放缓，其对镍铁价格的接受程度下滑，并通过压价原料的方式采购。在原料不足、成本高和钢厂采购下降的双重挤压下，镍铁企业生产经营陷入困境，已有大型镍铁工厂主动减产 50%。预计镍价在 11 万-12 万区间震荡，因此建议新单暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>樊丙婷</p> <p>从业资格： F3046207</p> <p>投资咨询： Z0015421</p>	<p>021-80220261</p> <p>从业资格： F3046207</p>
钢矿	<p>现货回调风险积累，螺纹空单继续持有</p> <p>1、螺纹：本周 MS 数据，产量降 0.23 万吨 (同比-0.92%)，厂库增 16.5 万吨 (同比+23.97%)，社库降 23.93 万吨 (同比+47.67%)，总库存降 7.88 万吨 (同比+37.94%)，表需降 29.47 万吨至 367.74 万吨 (同比+6.26%)。由于现货利润尚可，钢材产量较难收缩，需求环比走弱，符合季节性预期，去库速度明显放缓，厂库已连续两周增加，供需边际转弱的压力逐步向钢厂积累。且冬储心理成本仍低于市场价格，现货调整风险依然存在。不过，原料成本坚挺，华东现货价格已低于电炉峰电成本，支撑现货价格，期货贴水，短期制约盘面走弱空间。综合看，螺纹供需结构边际转弱，但增量利空仍有待积累，01 合约偏弱震荡。策略：单边：螺纹 01 合约空单轻仓持有，上破 3950 止损，新单暂时观望；组合：高炉利润已回升至年内高位，钢厂生产积极性持续，且铁矿补库持续，1 月螺矿比存在继续收缩的驱动，做多 01 铁矿做空 01 螺纹组合继续持有。</p> <p>2、热卷：本周 MS 数据，产量降 3.67 万吨 (同比-1.94%)，厂库降 9.14 万吨 (同比+16.67%)，社库降 15.57 万吨 (同比+24.03%)，总库存降 24.71 万吨 (同比+21.72%)，表需增 8.39 万吨至 353.44 万吨 (同比+5.23%)。制造业用钢需求保持较强韧性，去库持续去化，且海内外经济复苏周期有望与补库存周期共振，消费及出口预期向好，利多板材需求预期。再加上，原料价格坚挺，成本支撑仍较强，对期现价格均形成支撑。但是，现货利润尚可，生产积极性仍存。且现货价格创年内新高以后，市场获利情绪增强，叠加市场对需求季节性走弱风险的担忧，现货价格续涨动能有所减弱，盘面基差较小，或将制约期货进一步上涨空间。综合看，热卷走势或高位偏强震荡，随着北</p>	<p>投资咨询部 魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>

	<p>方建材需求持续走弱，以及出口强势、制造业周期性回暖等利好预期，热卷仍将强于螺纹。操作上，单边：新单暂时观望；组合，买 01 热卷空 01 螺纹套利组合轻仓耐心持有，谨慎者可部分减仓止盈。</p> <p>3、铁矿石：钢材终端需求仍保持韧性，高炉整体利润尚可，支撑铁水产量及日均疏港量。近期外矿到港量相对有限，本周 45 港库存环比再降 158.8 万吨，连续 4 周下滑，且港口库存结构性矛盾依然存在，粉矿库存同比仍减少 819.64 万吨，主流中品 MNJP 库存一直未能有限增库。同时，钢厂进口矿库存偏低，12 月下旬起，原料冬储补库或将启动。当前卡拉拉折盘面 938 元/吨，BRBF 折盘面 976 元/吨，以 BRBF 计，01 贴水 36 元/吨。不过，盘面对于利多因素已部分反映，且钢材供需已现边际走弱，现货价格调整压力有所增加，亦可能将压制铁矿上涨空间。且大商所出手限制铁矿石期货投机度，或将增强盘面续涨风险。综合看，铁矿走势或震荡偏强，但续涨风险有所增加。操作上，单边：铁矿 05 合约多单持有，新单建议暂时观望；组合：炉利润已回升至年内高位，钢厂生产积极性持续，且铁矿补库持续，1 月螺矿比存在继续收缩的驱动，做多 01 铁矿做空 01 螺纹组合可继续持有。后期关注澳洲巴西发运情况、及国内钢材下游需求回升情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
煤炭产业链	<p>第八轮提涨终有落地，海外煤进口维持偏紧</p> <p>1.动力煤：产地煤方面，主产区晋陕蒙安监力度均为见明显放松，且部分达成年度生产计划的矿井减产意愿较强，年底原煤产量难以释放，煤炭供应维持偏紧格局；进口煤方面，中澳关系紧张致使澳煤通关年内无望，港口外煤到港量难有增长，且年内平控政策严控概率较高，动力煤进口增量维持低位。需求方面，冷冬影响持续体现，电厂日耗高位拉运积极，且多数终端企业考虑后续雨雪天气对物流效率的影响较大，提前增库意愿多有增强，煤炭采购需求持续上升。库存方面，北方港口库存延续下滑态势，优质煤源依然紧缺，港口询价有所增多，库存端将大概率延续去库。综合来看，工业用电回升叠加供暖需求保障，动力煤刚需支撑强劲，而上游煤矿开工有所回落，进口煤补充尚且不足，供需偏紧格局下价格走势延续偏强态势。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：产能方面，周内山西、河南及河北均有焦炉推空关停，产能压减与置换持续推进，多数产能退出时间集中于本月中下旬前后，考虑到相应置换产能投产进度均有不同</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>程度延后，焦炭供应端难有显著增量。需求方面，终端需求表现出较强韧性，且钢厂利润水平尚可，高炉开工维持高稳，铁水产量有所回升，焦炭入炉需求依然旺盛；另外，北方雨雪影响下运输效率降低，华东地区部分钢厂备库策略有所增长，考虑到今年冷冬影响或将加剧，近期需继续关注终端需求支撑情况及下游原料备库意愿。现货方面，日钢上调焦炭采购价 50 元/吨，焦炭第八轮提涨开始落地，钢厂到货有限而产能压减预期仍存，本轮涨价预计周内落地，焦炭现货市场延续强势。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西前期因安全检查停产的矿井尚未复产，周边煤矿也有因年底保安全生产而减产限产的情况，整体煤矿产量维持偏低水平，年内原煤供应难有显著增长；进口煤方面，蒙煤进口再度受挫，昨日甘其毛都口岸通关车数回落至 80 车左右，口岸防疫力度不减，而港口澳煤通关依然停滞，年内平控政策较难打破，海外焦煤进口或延续低位。需求方面，焦炭第八轮提涨已有落地，焦企利润丰厚，焦炉开工高位，焦煤刚性需求支撑强劲，而后续雨雪天气或将加剧原料运输难度，部分焦企提前补库，采购意愿有所增强，焦煤整体需求依然旺盛。综合来看，焦煤走势或震荡偏强。</p> <p>操作建议：煤焦供应端均维持偏紧格局，而终端需求韧性十足，加之下游企业备库意愿均有提升，原料供需结构依然处于好转态势，考虑到年末政策事件不确定性因素增强，海外焦煤进口及焦化产能压减将继续放大市场波动，保守者煤焦前期多单可部分止盈离场。</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>利多效果或已出尽，原油不宜追多</p> <p>宏观方面，受美国经济刺激预期影响，全球宏观市场表现较好。美元指数进一步下跌至 90.5，美元的弱势支撑了全球大宗商品的相对强势。</p> <p>昨日 OPEC+会议结果显示 OPEC+各国达成逐步增产的妥协性协议，同意在 2020 年 4 月 12 日《合作宣言》及其 2020 年 6 月份和 9 月份修订的基础上重新确认现有的承诺，结合考虑市场条件，逐步恢复每日 200 万桶产量。</p> <p>2021 年 1 月份开始，《合作宣言》参与国决定自愿上调原油日产量 50 万桶，即从当前的每日减产 770 万桶调整为减产 720 万桶。此外 2020 年 9 月份修订的补偿期延长到 2021 年 3 月底，以确保所有参与国超额产量得</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>

	<p>以完全补偿。会议结果已基本被市场接受，继续支撑油价。</p> <p>总体而言，由于前期油价上涨幅度较多，整体利多效果或已出尽，短期不宜继续追多。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
甲醇	<p>进口增加，产量回升，供应偏宽松</p> <p>据卓创统计，本周港口库存，华东 98.9 (+0.7) 万吨，华南 15.94 (+0.09) 万吨，二者库存均达到过去三年同期新高。太仓日均走货量 3450 吨，较前一周增加 500 吨。由于 11 月底到港推迟，未来两周预计到港量达到 74 万吨的极高水平，同时 12 月下旬到港量也偏多，本月进口量可能达到历史最高。全国甲醇开工率 74%，产量 147 万吨，连续三周增加。本周仅定州天鹭停车，四套装置复产。下游开工率基本保持稳定，江苏盛虹 MTO 装置停车检修 36 天，而神华新疆 MTO 复产，烯烃总需求基本不变。醋酸市场供应依然偏紧，对甲醇价格形成支撑。本周随着甲醇现货价格下跌，成交明显好转，煤炭和天然气价格上涨，烯烃和醋酸需求良好，美金报价坚挺，甲醇下跌空间有限，但极高的产量又限制了上涨的空间，预计下周 01 合约维持在 2200 至 2300 之间震荡。</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 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>
聚烯烃	<p>期权即将到期，期货开始移仓换月</p> <p>昨日现货价格普遍下跌 100 元/吨，两油下调标品出厂价 100 元/吨。本周华东拉丝累计下跌 300 元/吨，线性下跌 200 元/吨，而美金报价反而上涨 10 美元/吨。11 月 PE 产量 178 万吨，环比降 1.99%，同比增 13.45%，PP 产量 225 万吨，环比降 3.09%，同比增 13%。到港量偏少，全球集装箱紧缺也影响到聚烯烃的进口。中沙天津昨日临时停车 5 天。目前 01 合约持仓量高出往年同期，如果不出意外，下周开始将快速减少，12 月第三周完成主力合约变更，1-5 价差将继续收窄。OPEC+达成逐步增产的妥协性协议，较原本 770 万桶的减产数量减少 50 万桶，国际油价小幅上涨，但对聚烯烃无明显影响。</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>
聚酯	<p>仓单缓解现货压力，PTA 或继续偏强</p> <p>PTA：供应端看，上海亚东石化 70 万吨 PTA 装置 11 月 13 日凌晨开始检修，11 月 26 日晚间重启，11 月 27 日出料提升负荷；四川能投 100 万吨 PTA 装置 11 月 17 日开始检修，目前重启提升负荷中；PTA 高开工之下加速积累库存，但期货仓单数量持续上升暂缓了现货过剩压力。</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>MEG: 供应端看, 新疆天盈 15 万吨/年乙二醇装置受锅炉故障影响, 短期降负荷运行, 持续时间待定。; 内蒙古荣信 40 万吨/年乙二醇装置 11 月 20 日停车检修, 计划检修 30 天左右。</p> <p>需求端看, 上一交易日江浙地区聚酯市场盘整, 需求一般。其中, 涤纶长丝产销 43.20%, 涤纶短纤产销 68.26%, 聚酯切片产销 47.67%。终端织机开工负荷继续下降。</p> <p>成本端看, 国经济几次预期影响, 全球宏观市场表现相对较好; OPEC+会议结果已基本被市场接受, 继续支撑油价, 并对 PTA 成本支撑增强。</p> <p>总体而言, PTA 多头资金增仓较多, 供应压力被仓单缓解, 预计 PTA 继续维持上涨。短期乙二醇基本面表现僵持, 宏观及成本因素对乙二醇价格影响增加, 预计短线乙二醇将跟随原油宽幅震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
橡胶	<p>汽车产销维持乐观预期, 短期回调难改上行趋势</p> <p>宏观层面: 国际方面, 全球当日确诊病例再创新高, 辉瑞因供应链问题下调近半疫苗产量, 短期疫情因素仍将扰动市场, 但世界主要经济体复苏加速, 宏观预期不宜过度悲观。国内方面, 财新服务业 PMI 创近十年高位, 后疫情时期国内经济恢复动力充足。</p> <p>供给方面: 现货方面, 山东全乳报价 14600 元/吨, +250 元/吨, 保税区 STR20 报价 1690 美元/吨, -20 美元/吨; 原料方面, 泰国杯胶报价 41.35 泰铢/公斤, +0.50 泰铢/公斤, 泰国胶水报价 56.50 泰铢/公斤, 持稳。云南产区已然临近停割, 海南产区距离停割季也仅剩半月有余, 国内新胶产出将进入季节性停产; 而今冬拉尼娜事件发生概率增强, 东南亚各国遭受暴雨及洪涝灾害的概率不断上升, 具体影响虽暂未显现, 但泰国原料价格仍处于上行通道, 且其绝对价格水平明显高于往年同期, 原料供应紧张局面尚未缓解, 天然橡胶供应端增量或将有限。</p> <p>需求方面: 全钢胎开工率 75.35%, +1.83%, 半钢胎开工率 71.30%, +0.72%, 出口数据再创新高助力轮企开工维持高位, 轮胎市场情绪乐观, 主流轮企排产积极。11 月乘用车及重卡销量均延续增长态势, 乘用车全年产销有望追平去年水平, 国三淘汰补贴窗口依然是重卡销量的强力保证, 12 月汽车市场维持乐观预期, 天然橡胶需求端支撑强劲。</p> <p>库存方面: 青岛保税区区内库存 11.78 万吨, +0.65 万吨, 一般贸易库存 66.10 万吨, -0.39 万吨; 上期所 RU 仓单 11.91 吨, +0.05 万吨, NR 仓单 4.41 万吨,</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>+0.10 万吨。保税区内入库略有增长，一般贸易库存出库增多，考虑到当下轮胎企业备货相对积极，港口贸易流通将继续加速，到年末泰胶到港有增多趋势，港口库存或难见持续去库。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 12100 元/吨，持稳，顺丁报价 11500 元/吨，持稳。OPEC+就明年逐步放松减产力度达成协议，复产节奏慢于预期。</p> <p>核心观点：汽车产业稳步回升，全年产销或将追平去年水平，年初公共卫生事件带来的负面影响将被抹消，尤其重卡市场，受施工需求及淘汰替换增多利好而大概率维持 10 万辆以上的销量水平；上游方面，国内产区逐步进入停割季，海外产区产量释放尚较有限，原料价格持续上涨，供应紧张局面短期内难以缓解，供需结构好转之下沪胶回调不宜过分看空，RU2105 多头头寸可耐心持有。</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>方向性驱动暂缺，高位震荡延续</p> <p>上一交易日玉米价格略有回落，但整体仍维持在高位震荡，主力合约早盘收于 2649，下跌 0.23%，夜盘收于 2635，上涨 0.53%。供给方面，新粮上量持续增加，前期临储拍卖粮也已经基本完成出库，市场供应量明显增多。目前东北地区新粮收割基本完成，但受到天气因素的影响，晒干及运输进度受到一定阻碍。进口方面，根据海关最新数据，1-10 月我国累计进口玉米 782 万吨，已经超过配额 720 万吨，而玉米及饲料替代品累计进口量达到 1782 万吨，同比增长 78.7%，关注进口方面的增量扰动。下游需求方面，企业收购积极，余量快速下降。但随着玉米小麦的价差缩窄，小麦替代性价比正在逐步提高，替代品可能对玉米价格形成压力。短期内，玉米价格进一步上行动能有限，但在供大于求格局未变，中期向上格局不变。</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>浆价宽幅震荡，新单暂观望</p> <p>浆价仅短暂下跌后重回涨势，海外浆价报涨、下游文化用纸继续涨价，以及疫苗端频传利好提振对后期全球经济复苏的信心。但因当前纸浆下游需求韧性较强而弹性不足，下游纸企备货力度偏弱，且对纸浆价格上涨的接受度并不高，因此预计浆价继续上移的空间收窄。建议新单暂以观望为宜。</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